



Raport półroczny

za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

Grupa Kapitałowa KRUK
30.06.2014

Spis treści

I. Wybrane dane finansowe.....	4
1. Dane skonsolidowane.....	4
2. Dane jednostkowe KRUK S.A.....	5
II. Raport biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014r.....	6
III. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.....	7
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	7
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat.....	8
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	10
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	11
Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	12
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej KRUK.....	12
2. Okres objęty sprawozdaniem.....	15
3. Oświadczenie o zgodności.....	15
4. Opis przyjętych zasad rachunkowości.....	16
5. Dokonane osądy i szacunki.....	19
6. Zarządzanie ryzykiem finansowym.....	19
7. Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych.....	20
8. Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności	22
9. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich latach obrotowych wywierające istotny wpływ na bieżący okres.....	22
10. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik netto lub przepływy środków pieniężnych, które są istotne ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.....	24
11. Instrumenty finansowe.....	30
12. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie raportowania wraz z najistotniejszymi zdarzeniami ich dotyczącymi.....	33
13. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	33
14. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	34
15. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	37
16. Zdarzenia po dniu bilansowym, nieujęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki.....	37
17. Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	38
IV. Raport biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013r.....	41
V. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.....	42
Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	42
Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat.....	43
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	44
Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	45
Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	46
Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.....	47
1. Dane Spółki.....	47
2. Okres objęty sprawozdaniem.....	47
3. Oświadczenie o zgodności.....	47
4. Opis przyjętych zasad rachunkowości.....	48
5. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich latach obrotowych wywierające istotny wpływ na bieżący okres.....	49
6. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik netto lub przepływy środków pieniężnych, które są istotne ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.....	50
7. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	57

8.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	58
9.	Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy.....	58
10.	Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	58
VI. Sprawozdanie z działalności.....		61
1.	Skutki zmian w strukturze, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	61
2.	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....	61
3.	Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu.....	64
4.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	67
5.	Informacje o udzieleniu przez KRUK SA lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	71
6.	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmiany, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.....	71
7.	Czynniki mogące mieć wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	71
8.	Oświadczenie Zarządu.....	71

I. Wybrane dane finansowe

1. Dane skonsolidowane

Wybrane dane finansowe za okres	Kwoty wtys. PLN		Kwoty wtys. EUR	
	30.06.2014 niebadane	30.06.2013 niebadane	30.06.2014 niebadane	30.06.2013 niebadane
Przychody	263 728	198 924	63 116	47 206
Zysk na działalności operacyjnej	128 612	76 036	30 780	18 044
Zysk przed opodatkowaniem	99 494	50 630	23 811	12 015
Zysk netto Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	100 023	50 591	23 938	12 006
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(77 209)	(39 912)	(18 478)	(9 471)
Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy	(313 308)	(184 314)	(74 982)	(43 739)
Wpłaty od osób zadłużonych	360 416	239 581	86 256	56 854
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 601)	(3 315)	(1 101)	(787)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	115 985	29 270	27 758	6 946
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	34 175	(13 957)	8 179	(3 312)
Średnia liczba akcji (wtys. sztuk)	16 962	16 900	16 962	16 900
Zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	5,90	2,99	1,41	0,71
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	5,74	2,95	1,37	0,70
Stan na dzień	30.06.2014 niebadane	31.12.2013	30.06.2014 niebadane	31.12.2013
Aktywa razem	1 411 790	1 162 825	339 299	280 388
Zobowiązania długoterminowe	717 489	513 451	172 436	123 807
Zobowiązania krótkoterminowe	165 125	233 819	39 685	56 380
Kapitał własny	529 176	415 555	127 178	100 201
Kapitał zakładowy	17 023	16 959	4 091	4 089
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	31,09	24,50	7,47	5,91

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EUR w następujący sposób:

- pozycje dotyczące sprawozdania z zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu; kurs ten wyniósł:

- za okres bieżący - 4,1784
- za okres porównawczy - 4,2140

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego, kurs ten wyniósł:

- za okres bieżący - 4,1609
- za okres porównawczy - 4,1472

2. Dane jednostkowe KRUK S.A.

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	30.06.2014 niebadane	30.06.2013 niebadane	30.06.2014 niebadane	30.06.2013 niebadane
Za okres				
Przychody	51 318	54 030	12 282	12 822
Strata na działalności operacyjnej	(16 805)	(6 907)	(4 022)	(1 639)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	140 155	(27 616)	33 542	(6 553)
Zysk/(strata) netto	140 932	(27 214)	33 728	(6 458)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(11 014)	(1 256)	(2 636)	(298)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(114 948)	19 345	(27 510)	4 591
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	127 779	(22 974)	30 581	(5 452)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	1 817	(4 885)	435	(1 159)
Średnia liczba akcji (wtys. szt)	16 962	16 900	16 962	16 900
Zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	8,31	-1,61	1,99	-0,38
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	8,22	-1,59	1,97	-0,38
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
Stan na	niebadane		niebadane	
Aktywa razem	1 133 042	842 706	272 307	203 199
Zobowiązania długoterminowe	713 477	502 301	171 472	121 118
Zobowiązania krótkoterminowe	134 752	200 897	32 385	48 442
Kapitał własny	284 813	139 508	68 450	33 639
Kapitał zakładowy	17 023	16 959	4 091	4 089
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	16,73	6,95	4,02	1,68

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EUR w następujący sposób:

- pozycje dotyczące sprawozdania z zysków i strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu; kurs ten wyniósł:

- za okres bieżący - 4,1784
- za okres porównawczy - 4,2140

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego, kurs ten wyniósł:

- za okres bieżący - 4,1609
- za okres porównawczy - 4,1472

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku**

Dla Rady Nadzorczej Kruk S.A.

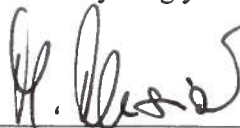
1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Kruk S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Kruk S.A. („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu, ul. Legnicka 56, obejmującego skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat, skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku oraz dodatkowe noty objaśniające („śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za zgodność śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską („MSR 34”) odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w dokumentację, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Spółki. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta działającego dla innego podmiotu, który w dniu 3 marca 2014 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.



5. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z MSR 34.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka z
ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
(dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.)
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



Marek Musiał

biegły rewident
nr 90036

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
NIP 526-02-07-976
Regon 010005998

Wrocław, dnia 27 sierpnia 2014 roku

III. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 30 czerwca 2014 r.

w tysiącach złotych

	30.06.2014 niebadane	31.12.2013 niebadane	30.06.2013 niebadane
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69 433	35 258	28 772
Pozostałe należności	18 846	17 768	7 141
Należności z tytułu dostaw i usług	22 122	9 045	11 268
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	1 025
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	1 262 319	1 063 841	1 004 699
Zapasy	453	529	738
Rzeczowe aktywa trwałe	21 409	20 079	17 409
Inne wartości niematerialne	11 313	10 408	9 375
Wartość firmy	1 024	1 024	1 024
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 224	2 421	2 064
Pozostałe aktywa	1 647	2 452	1 917
Aktywa ogółem	1 411 790	1 162 825	1 085 432
Pasywa			
Zobowiązania			
Pochodne instrumenty zabezpieczające	1 993	634	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	28 063	35 572	33 445
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23 886	23 242	20 123
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	99	-
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	828 408	687 459	653 783
Rezerwy	264	264	264
Zobowiązania ogółem	882 614	747 270	707 615
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	17 023	16 959	16 900
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	49 876	47 381	45 107
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	(1 993)	(634)	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	1 586	(7 726)	5 076
Pozostałe kapitały rezerwowe	51 462	48 289	46 536
Zyski zatrzymane	411 180	311 157	264 123
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	529 134	415 426	377 742
Udziały niekontrolujące	42	129	75
Kapitał własny ogółem	529 176	415 555	377 817
Pasywa ogółem	1 411 790	1 162 825	1 085 432

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 30.06.2014	01.01.2013 - 30.06.2013
	niebadane	niebadane
Przychody	263 728	198 924
Pozostałe przychody operacyjne	859	674
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(67 174)	(54 194)
Amortyzacja	(5 522)	(4 460)
Usługi obce	(22 044)	(23 310)
Pozostałe koszty operacyjne	(41 235)	(41 598)
	<u>(135 975)</u>	<u>(123 562)</u>
Zysk na działalności operacyjnej	128 612	76 036
Przychody finansowe	283	280
Koszty finansowe	(29 401)	(25 686)
Koszty finansowe netto	<u>(29 118)</u>	<u>(25 406)</u>
Zysk przed opodatkowaniem	99 494	50 630
Podatek dochodowy	570	36
Zysk netto za okres sprawozdawczy	<u>100 064</u>	<u>50 666</u>
Zysk netto przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	100 023	50 591
Udziały niekontrolujące	41	75
Zysk netto za okres sprawozdawczy	<u>100 064</u>	<u>50 666</u>
Zysk przypadający na 1 akcję		
Podstawowy (zł)	5,90	2,99
Rozwodniony (zł)	5,74	2,95

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 30.06.2014 niebadane	01.01.2013 - 30.06.2013 niebadane
Zysk netto za okres sprawozdawczy	100 064	50 666
Inne całkowite dochody		
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	9 312	8 850
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	(1 993)	-
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	<u>7 319</u>	<u>8 850</u>
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	<u>107 383</u>	<u>59 516</u>
Całkowite dochody ogółem przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	107 342	59 441
Udziały niekontrolujące	41	75
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	<u><u>107 383</u></u>	<u><u>59 516</u></u>

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

w tysiącach złotych

	Kapitał zakładowy	akcji powyżej ich wartości nominalnej	rezerwy z wyceny instrumentów	przeliczenia jednostek działających za	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekon- trolujące	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.	16 900	45 107	0	(3 774)	45 711	213 532	317 476	156	317 632
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	0	0	0	0	50 591	50 591	75	50 666
Inne całkowite dochody									
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	0	0	8 850	0	0	8 850	0	8 850
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	0	0	8 850	0	50 591	59 441	75	59 516
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli									
- Wypłata dywidendy	-	0	0	0	0	0	0	(156)	(156)
- Płatności w formie akcji	-	0	0	0	825	0	825	0	825
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	0	0	0	825	0	825	(156)	669
Kapitał własny ogółem na dzień 30 czerwca 2013 r.	16 900	45 107	0	5 076	46 536	264 123	377 742	75	377 817
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.	16 900	45 107	0	(3 774)	45 711	213 532	317 476	156	317 632
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	0	0	0	0	97 625	97 625	129	97 754
Inne całkowite dochody									
-Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	0	0	(3 952)	0	0	(3 952)	0	(3 952)
-Wycena instrumentów zabezpieczających	-	0	(634)	0	0	0	(634)	0	(634)
Inne całkowite dochody	-	0	(634)	(3 952)	0	0	(4 586)	0	(4 586)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	0	(634)	(3 952)	0	97 625	93 039	129	93 168
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli									
- Wypłata dywidendy	-	0	0	0	0	0	0	(156)	(156)
- Emisja akcji	59	2 274	0	0	0	0	2 333	0	2 333
- Płatności w formie akcji	-	0	0	0	2 578	0	2 578	0	2 578
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	59	2 274	0	0	2 578	0	4 911	(156)	4 755
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2013 r.	16 959	47 381	(634)	(7 726)	48 289	311 157	415 426	129	415 555
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r.	16 959	47 381	(634)	(7 726)	48 289	311 157	415 426	129	415 555
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy									
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	0	0	0	0	100 023	100 023	41	100 064
Inne całkowite dochody	-	0	0	0	0	0	0	0	0
-Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	0	0	9 312	0	0	9 312	0	9 312
-Wycena instrumentów zabezpieczających	-	0	(1 359)	0	0	0	(1 359)	0	(1 359)
Inne całkowite dochody	-	0	(1 359)	9 312	0	0	7 953	0	7 953
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	0	(1 359)	9 312	0	100 023	107 976	41	108 017
- Wypłata dywidendy	-	0	0	0	0	0	0	(128)	(128)
- Emisja akcji własnych	64	2 495	0	0	0	0	2 559	0	2 559
- Płatności w formie akcji	-	0	0	0	3 173	0	3 173	0	3 173
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	64	2 495	0	0	3 173	0	5 732	(128)	5 604
Kapitał własny ogółem na dzień 30 czerwca 2014 r.	17 023	49 876	(1 993)	1 586	51 462	411 180	529 134	42	529 176

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 30.06.2014	01.01.2013 - 30.06.2013
	niebadane	niebadane
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za okres	100 064	50 666
<i>Korekty</i>		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	3 978	2 676
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 784	1 784
Koszty finansowe netto	24 366	25 136
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(237)	(80)
Transakcje płatności w formie akcji własnych rozliczane poprzez kapitały	3 173	825
Podatek dochodowy	(570)	(36)
Zmiana stanu pozostałych inwestycji	(271)	(886)
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	(189 025)	(115 107)
Zmiana stanu zapasów	76	141
Zmiana stanu należności	(14 155)	(197)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	805	465
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem zobowiązań	(6 150)	(5 063)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(715)	1 480
Podatek zapłacony	(332)	(1 716)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(77 209)	(39 912)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	283	280
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów	619	251
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(5 503)	(3 846)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 601)	(3 315)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji	0	0
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	2 561	135 000
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	890 434	219 400
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(698 089)	(255 382)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 536)	(1 389)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(53 400)	(43 000)
Odsetki zapłacone	(23 985)	(25 359)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	115 985	29 270
Przepływy pieniężne netto, ogółem	34 175	(13 957)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	35 258	42 729
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	69 433	28 772

Ze względu na ograniczoną ilość informacji dotyczących wpływów z windykacji oraz wydatków na nabycie pakietów wierzytelności, niniejsze skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami zawartymi w punkcie 9 Not objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej KRUK

Dane Jednostki Dominującej

Nazwa jednostki dominującej:

KRUK Spółka Akcyjna (dalej „KRUK S.A.” lub „Jednostka Dominująca”)

Siedziba jednostki dominującej

ul. Legnicka 56
54-204 Wrocław

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym:

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, ul. Poznańska 16-17, 53-230 Wrocław

Data rejestracji: 7 września 2005 r.

Numer rejestru: KRS 0000240829

Przedmiot działalności jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych

Jednostka Dominująca oraz większość jej jednostek zależnych zajmuje się restrukturyzacją i odzyskiwaniem wierzytelności nabywanych przez podmioty z Grupy oraz wierzytelności powierzanych przez instytucje finansowe i inne podmioty.

W związku z przeniesieniem w 2013 roku działalności pożyczkowej z jednostki zależnej NOVUM Finance sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu do spółki KRUK S.A., w dniu 17 marca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników NOVUM Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania spółki w drodze postępowania likwidacyjnego. Na likwidatora NOVUM Finance Sp. z o.o. został powołany Michał Zasępa – Prezes Zarządu NOVUM Finance Sp. z o.o. w likwidacji. Postanowieniem z dnia 31 marca 2014 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI wydział Gospodarczy KRS wpisał do rejestru ww. zmiany.

Jednostka zależna Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. zajmuje się udostępnianiem informacji gospodarczych na temat osób i podmiotów, których dane są przechowywane i administrowane przez tę jednostkę zależną.

W dniu 11 kwietnia 2014 r. została zarejestrowana w Rumunii spółka ROCAPITAL IFN S.A. z siedzibą w Bukareszcie. Jest to spółka operacyjna, a jej przedmiotem działalności jest nabywanie i serwis portfeli zabezpieczonych hipoteką. KRUK S.A. posiada 99% udziału w kapitale zakładowym spółki, pozostałe 1% jest w posiadaniu KRUK Romania S.r.l. z siedzibą w Bukareszcie, spółki zależnej od KRUK S.A.

W dniu 4 lipca 2014 roku została zarejestrowana spółka ProsperoCapital Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem działalności spółki jest pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych, w tym obrót wierzytelnościami i windykacja należności. KRUK S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

W dniu 19 sierpnia 2014 roku została podpisana umowa spółki KRUK Deutschland GmbH z siedzibą w Berlinie. Przedmiotem działalności Spółki jest windykacja wierzytelności na zlecenie oraz windykacja pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Niemiec i innych krajów europejskich, a także obrót wierzytelnościami. KRUK S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”).

Jednostką Dominującą najwyższego szczebla jest KRUK S.A.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Zarząd Jednostki Dominującej funkcjonował w składzie:

Piotr Krupa	Prezes Zarządu
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu
Urszula Okarma	Członek Zarządu
Iwona Słomska	Członek Zarządu
Michał Zasępa	Członek Zarządu

W okresie I półrocza 2014 r., jak również do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego skład Zarządu KRUK S.A. nie uległ zmianie.

W okresie I półrocza 2014 r., jak również do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego skład Rady Nadzorczej KRUK S.A. nie uległ zmianie i kształtuje się następująco:

Piotr Stępnia	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Katarzyna Beuch	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Bieske	Członek Rady Nadzorczej
Arkadiusz Orlin Jastrzębski	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Kawalec	Członek Rady Nadzorczej
Robert Koński	Członek Rady Nadzorczej
Józef Wancer	Członek Rady Nadzorczej

Grupa Kapitałowa

Na dzień publikacji raportu Grupę kapitałową tworzy KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz 16 jednostek zależnych:

- Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko sp. k. z siedzibą we Wrocławiu prowadząca działalność w zakresie kompleksowej obsługi postępowań sądowo-egzekucyjnych, działając wyłącznie na potrzeby procesu windykacyjnego Grupy KRUK oraz jej partnerów;
- Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. z siedzibą w Warszawie funkcjonujący jako platforma zajmująca się gromadzeniem, przetwarzaniem oraz udostępnianiem informacji o osobach fizycznych i podmiotach gospodarczych, zarówno o dłużnikach, jak i podmiotach terminowo regulujących zobowiązania;
- KRUK România S.r.l. z siedzibą w Bukareszcie, Rumunia, prowadząca działalność w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę;
- Secapital S.a.r.l z siedzibą w Luksemburgu będąca spółką sekurytyzacyjną specjalnego przeznaczenia, której działalność obejmuje przede wszystkim inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami;
- Fundusze sekurytyzacyjne Prokura NS FIZ i Prokulus NS FIZ stanowiące platformy sekurytyzacyjno-inwestycyjne oparte na profesjonalnych metodach oceny ryzyka i zarządzania wierzytelnościami. Posiadaczem certyfikatów emitowanych przez fundusze sekurytyzacyjne jest w 100% spółka Secapital S.a.r.l;
- Secapital Polska Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – spółka serwisująca wierzytelności sekurytyzowane;
- ERIF Business Solutions Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – główną działalnością spółki jest pośrednictwo finansowe i agencyjne oraz usługi wspomagające dla sektora Małych i Średnich Przedsiębiorstw;
- NOVUM FINANCE Sp. z o.o. (w likwidacji) z siedzibą we Wrocławiu – Spółka znajdująca się w fazie likwidacji;

- KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Hradec Kralove - prowadząca działalność w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę;
- KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu – spółka zajmująca się zarządzaniem funduszami;
- KRUK International Zrt. (Węgry) z siedzibą w Budapeszcie – spółka znajdująca się w fazie likwidacji.
- InvestCapital Malta Ltd. z siedzibą na Malcie będąca spółką o charakterze inwestycyjnym, której głównym celem jest inwestowanie w aktywa o charakterze kapitałowym, w tym również w udziały w podmiotach z Grupy Kapitałowej KRUK;
- RoCapital IFN S.A. z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia) - spółka operacyjna, której przedmiotem działalności jest nabywanie i serwis portfeli zabezpieczonych hipoteką;
- ProsperoCapital Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – spółka zajmująca się windykacją, której przedmiotem działalności jest pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych, w tym obrót wierzytelnościami i windykacja należności;
- KRUK Deutschland GmbH z siedzibą w Berlinie – spółka zajmująca się działalnością w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Niemiec i innych krajów europejskich, a także obrotem wierzytelnościami.

Wszystkie wymienione powyżej jednostki zależne, poza ProsperoCapital Sp. z o.o. oraz KRUK Deutschland GmbH zostały objęte skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.



Udział procentowy Jednostki Dominującej w kapitale podstawowym jednostek zależnych na dzień przekazania raportu przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych	Kraj	Udział %	
		31.08.2014	31.12.2013
Secapital S.a.r.l. **	Luksemburg	93,8%	93,8%
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Secapital Polska Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej	Polska	100%	100%
Novum Finance Sp. z o.o. (spółka w likwidacji)	Polska	100%	100%
KRUK Romania S.r.l.	Rumunia	100%	100%
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Spółka komandytowa	Polska	98%	98%
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	100%	100%
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Czechy	100%	100%
Prokura NS FIZ*	Polska	100%	100%
Prokulus NS FIZ*	Polska	100%	100%
KRUK International Z.r.t. (spółka w likwidacji)	Węgry	100%	100%
InvestCapital Malta Ltd **	Malta	99,5%	99,5%
ProsperoCapital Sp. z o.o.	Polska	100%	-
RoCapital IFN S.A. **	Rumunia	99%	-
KRUK Deutschland GmbH	Niemcy	100%	-

* podmioty zależne od Secapital Sarl

** podmioty zależne, w których Spółka posiada pośrednio 100%

2. Okres objęty sprawozdaniem

Okres sprawozdawczy to okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. natomiast okres porównawczy to okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 czerwca 2013 r. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 r., natomiast dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz 31 grudnia 2013 r. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitał własnym zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. natomiast okresy porównawcze to okresy od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 czerwca 2013 r. oraz od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.

3. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

W opinii Zarządu nie istnieją czynniki mogące w sposób istotny zagrozić kontynuacji działalności jednostek wchodzących w skład Grupy, wobec czego niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez te jednostki.

Niniejsze sprawozdanie nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych i w związku z tym powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym na dzień 31 grudnia 2013 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd („Zarząd”) Jednostki Dominującej w dniu 27 sierpnia 2014 r.

Dane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej.

4. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Za wyjątkiem zmian opisanych poniżej, przy sporządzeniu niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zastosowano te same zasady rachunkowości co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2013 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Grupa przygotowuje sprawozdanie z sytuacji finansowej według kryterium płynności. W odniesieniu do wszystkich pozycji aktywów i zobowiązań, jednostka w notach ujawnia kwotę, której realizacji lub uregulowania oczekuje się w ciągu dwunastu miesięcy po dniu bilansowym (krótkoterminowe) i po upływie dwunastu miesięcy od dnia bilansowego (długoterminowe).

Zmiany obowiązujących standardów i interpretacji

Następujące zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacji, zatwierdzonych przez Unię Europejską („MSSF UE”) mają zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku:

- *MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe i MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe*

Standard MSSF 10 zastępuje część poprzedniego standardu MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” w zakresie skonsolidowanych sprawozdań finansowych i wprowadza nową definicję kontroli. MSSF 10 może powodować zmiany w obrębie konsolidowanej grupy w zakresie możliwości konsolidacji jednostek, które do tej pory podlegały konsolidacji lub odwrotnie, nie wprowadza zmian w zakresie procedur konsolidacyjnych i metod rozliczeń transakcji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- *MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia*

MSSF 11 obejmuje temat wspólnych ustaleń umownych. Wprowadza dwie kategorie wspólnych ustaleń umownych: wspólne działalności i wspólne przedsięwzięcia oraz odpowiednie dla nich metody wyceny.

Zastosowanie standardu może skutkować zmianą metody wyceny dla wspólnych ustaleń umownych (np. przedsięwzięcia wcześniej klasyfikowane, jako wspólnie kontrolowane jednostki i wyceniane metodą proporcjonalną, mogą być obecnie zaklasyfikowane, jako wspólne przedsięwzięcia, a tym samym wyceniane metodą praw własności).

MSR 28 został zmieniony i zawiera wytyczne dla stosowania metody praw własności dla wspólnych przedsięwzięć.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- *MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach*

Standard MSSF 12 zawiera szereg ujawnień w zakresie zaangażowania jednostki w podmioty zależne, stowarzyszone czy współkontrolowane. Zastosowanie standardu może skutkować szerszymi ujawnieniami w sprawozdaniu finansowym, m.in.:

- kluczowych informacji finansowych, w tym ryzyka związanych z przedsięwzięciami Grupy,
- ujawnienie udziału w nieskonsolidowanych jednostkach specjalnych i ryzyka związane z takimi przedsięwzięciami,
- informacji o każdym przedsięwzięciu, w którym istnieją istotne udziały niekontrolujące,
- ujawnienie istotnego osądu i założeń przyjętych przy klasyfikacji poszczególnych przedsięwzięć, jako jednostki zależne, współzależne czy stowarzyszone.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- *Jednostki inwestycyjne - zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27*

Zmiany wprowadzają pojęcie jednostek inwestycyjnych, które zwolniono z obowiązku konsolidacji jednostek zależnych, a które po zmianach dokonują wyceny swoich jednostek wyceny jednostek zależnych w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- *Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - zmiany do MSR 32*

Zmiany wprowadzone do MSR 32 doprecyzowują pojęcie i konsekwencje ważnego tytułu prawnego do kompensaty składnika aktywów finansowych i zobowiązania finansowego oraz doprecyzowuje kryteria kompensowania dla systemów rozliczeń brutto (takich jak izby rozliczeniowe).

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- *Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych - zmiany do MSR 36*

Zmiany te usunęły niezamierzone konsekwencje MSSF 13 dotyczące ujawnień wymaganych zgodnie z MSR 36. Ponadto, zmiany te wprowadzają dodatkowe ujawnienia wartości odzyskiwalnej dla aktywów lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU), dla których została rozpoznana lub odwrócona utrata wartości w danym okresie, gdy wartość użytkowa odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- *Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń - zmiany do MSR 39*

Zmiany do MSR 39 w zakresie stosowania rachunkowości zabezpieczeń po odnowieniu (nowacji) instrumentów pochodnych i zwalniają z konieczności zaprzestania stosowania rachunkowości zabezpieczeń, gdy nowacja spełnia określone kryteria, określone w MSR 39.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Grupy, ani też na zakres informacji prezentowanych w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

Standardy i interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe (opublikowano dnia 24 lipca 2014) mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE, proces akceptacji standardu w UE na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego pozostaje wstrzymany,
- KIMSF 21 Opłaty publiczne (opublikowano dnia 20 maja 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później, w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 17 czerwca 2014 roku lub później,
- Zmiany do MSR 19 Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze (opublikowano dnia 21 listopada 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012 (opublikowano dnia 12 grudnia 2013) – niektóre ze zmian mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, a niektóre prospektywnie dla transakcji mających miejsce dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2011-2013 (opublikowano dnia 12 grudnia 2013) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszego standardu - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 11 Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności (opublikowano dnia 6 maja 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji (opublikowano dnia 12 maja 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami (opublikowano dnia 28 maja 2014) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: rośliny produkcyjne (opublikowano dnia 30 czerwca 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,

- Zmiany do MSR 27 Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (opublikowano dnia 12 sierpnia 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE.

5. Dokonane osądy i szacunki

Sporządzenie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanej. Przyjęte przez Grupę istotne założenia przy dokonywaniu szacunków oraz zasady rachunkowości zostały przedstawione w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2013 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiany szacunków księgowych są ujęte prospektywnie począwszy od okresu, w którym dokonano zmiany szacunku.

6. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym zostały przedstawione w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2013 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. nie wystąpiły istotne zmiany w podejściu do zarządzania ryzykiem finansowym.

7. Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych

Informacje o segmentach sprawozdawczych

Grupa posiada przedstawione poniżej segmenty sprawozdawcze. Nie rzadziej niż raz na kwartał Prezes Zarządu dokonuje przeglądu wewnętrznych raportów kierownictwa każdej wyodrębnionej działalności gospodarczej. Działalność operacyjna poszczególnych segmentów sprawozdawczych Grupy jest następująca:

- Pakiety nabyte: windykacja zakupionych pakietów wierzytelności;
- Pakiety zlecone: windykacja pakietów prowadzona na zlecenie, w imieniu klienta.
- Pozostałe: pośrednictwo finansowe, udzielanie pożyczek,

Informacje odnośnie wyników każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono poniżej. Podstawową miarą efektywności każdego segmentu sprawozdawczego jest marża pośrednia, która została podana w wewnętrznych raportach kierownictwa przeglądanych przez Prezesa Zarządu. Marża pośrednia segmentu wykorzystywana jest do pomiaru jego efektywności, gdyż kierownictwo jest przekonane, że taka informacja jest najbardziej odpowiednia dla oceny wyniku danego segmentu w porównaniu do innych jednostek działających w tej branży.

Działalność operacyjna skupiona jest na kilku obszarach geograficznych – w Polsce, Rumunii, Czechach oraz na Słowacji.

Ze względu na miejsce prowadzenia działalności wyróżniono następujące obszary geograficzne:

- Polska
- Rumunia
- Pozostałe rynki zagraniczne

Informacje o segmentach sprawozdawczych

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2014 - 30.06.2014 niebadane	01.01.2013 - 30.06.2013 niebadane
Przychody	263 728	198 924
Nabyte pakiety wierzytelności	241 200	171 792
Usługi windykacyjne	16 295	22 730
Pozostałe produkty	6 233	4 402
Koszty bezpośrednie i pośrednie	(95 939)	(89 193)
Nabyte pakiety wierzytelności	(81 999)	(75 044)
Usługi windykacyjne	(9 925)	(10 487)
Pozostałe produkty	(4 015)	(3 662)
Marża pośrednia	167 789	109 731
Nabyte pakiety wierzytelności	159 201	96 748
Usługi windykacyjne	6 370	12 243
Pozostałe produkty	2 218	740
Koszty ogólne	(32 644)	(28 328)
Amortyzacja	(5 522)	(4 460)
Pozostałe przychody operacyjne	859	674
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	(1 870)	(1 581)
Przychody/koszty finansowe	(29 118)	(25 406)
Zysk przed opodatkowaniem	99 494	50 630
Podatek dochodowy	570	36
Zysk netto	100 064	50 666

Informacje o obszarach geograficznych

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2014 - 30.06.2014 niebadane	01.01.2013 - 30.06.2013 niebadane
Przychody	263 728	198 924
Polska	162 140	116 083
Rumunia	87 933	71 146
Pozostałe rynki zagraniczne	13 655	11 695

Aktywa niefinansowe

<i>w tysiącach złotych</i>	30.06.2014 niebadane	31.12.2013
Polska	24 041	24 943
Rumunia	8 699	5 616
Pozostałe rynki zagraniczne	1 006	952
	33 746	31 511

8. Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności

Działalność Grupy nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

9. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich latach obrotowych wywierające istotny wpływ na bieżący okres

Nabyte pakiety wierzytelności

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa poniosła wydatki na zakup pakietów wierzytelności w wysokości 313 308 tys. zł (w I półroczu 2013 r. – 184 314 tys. zł), natomiast wartość wpłat uzyskanych od dłużników wyniosła 360 416 tys. zł (w I półroczu 2013 r. – 239 581 tys. zł). Zmiany w szacowanej wartości pakietów wierzytelności zostały opisane w punkcie 10 not objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego raportu finansowego.

w tysiącach złotych

InwestycjeInwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane w wartości
godziwej

Udzielone pożyczki podmiotom pozostałym

30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
niebadane		niebadane
1 252 008	1 053 913	997 178
10 311	9 928	7 521
1 262 319	1 063 841	1 004 699

**Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane w wartości
godziwej**

Krótkoterminowa część inwestycji w pakiety wierzytelności

Długoterminowa część inwestycji w pakiety wierzytelności

30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
niebadane		niebadane
481 964	439 664	438 862
770 044	614 249	558 316
1 252 008	1 053 913	997 178

w tysiącach złotych

Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 1.01.2013**873 497**

Zakup pakietów

367 188

Korekta ceny nabycia z tytułu dyskonta

(465)

Wpłaty od osób zadłużonych

(537 727)

Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat

(2 001)

Wycena programu lojalnościowego

612

Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)

355 733

Różnice kursowe z przeliczenia wartości godziwej (*)

(2 924)

Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2013**1 053 913****Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2014****1 053 913**

Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy

313 308

Korekta ceny zakupu z tytułu dyskonta

(4 345)

Wpłaty od osób zadłużonych

(360 416)

Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat

332

Wycena programu lojalnościowego

1 071

Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)

241 200

Różnice kursowe z przeliczenia wartości godziwej (*)

6 945

Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 30.06.2014**1 252 008**

(*) dotyczy pakietów posiadanych przez jednostki zależne, dla których walutą funkcjonalną są waluty inne niż PLN.

10. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik netto lub przepływy środków pieniężnych, które są istotne ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ

Przychody ze sprzedaży

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 30.06.2014 niebadane	01.01.2013 - 30.06.2013 niebadane
Przychody z windykacji pakietów nabytych	241 200	171 792
Przychody z windykacji pakietów zleconych	16 295	22 730
Przychody z pozostałych produktów	6 233	4 189
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	213
	263 728	198 924

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 30.06.2014 niebadane	01.01.2013 - 30.06.2013 niebadane
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	240 792	163 907
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	18 163	7 885
Koszt sprzedanych wierzytelności	(17 755)	-
	241 200	171 792

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	30.06.2014 niebadane	30.06.2013 niebadane
Weryfikacja prognozy	7 123	(3 652)
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	11 040	11 537
	18 163	7 885

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności dotyczy zmiany wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności, wyznaczonych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w momencie początkowego ujęcia.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 30.06.2014 niebadane	01.01.2013 - 30.06.2013 niebadane
Wynagrodzenia	(51 246)	(43 443)
Ubezpieczenia społeczne pozostałe	(4 758)	(4 277)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe	(7 420)	(5 261)
Składka na PFRON	(577)	(388)
Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych	(3 173)	(825)
	<u>(67 174)</u>	<u>(54 194)</u>

Przychody finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 30.06.2014 niebadane	01.01.2013 - 30.06.2013 niebadane
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	283	280
	<u>283</u>	<u>280</u>

Koszty finansowe

	01.01.2014 - 30.06.2014 niebadane	01.01.2013 - 30.06.2013 niebadane
Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(24 810)	(24 898)
Różniczenie dyskonta	(4 522)	-
Różnice kursowe netto	(69)	(788)
	<u>(29 401)</u>	<u>(25 686)</u>

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 30.06.2014 niebadane	01.01.2013 - 30.06.2013 niebadane
Przychody ogółem z tytułu odsetek z aktywów finansowych	283	280
Koszty ogółem z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	(24 810)	(24 898)

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 30.06.2014 niebadane	01.01.2013 - 30.06.2013 niebadane
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	9 312	8 850
Przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	9 312	8 850
Przychód finansowy/(Koszt finansowy) ujęty w innych całkowitych dochodach	<u>9 312</u>	<u>8 850</u>

Podatek dochodowy

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2014 -	01.01.2013 -
	30.06.2014	30.06.2013
	<u>niebadane</u>	<u>niebadane</u>
Bieżący podatek dochodowy	215	406
Biężące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	215	406
Odroczony podatek dochodowy	(785)	(442)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(785)	(442)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat/ zysku/ (stracie)	(570)	(36)

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2014 -	01.01.2013 -
	30.06.2014	30.06.2013
	<u>niebadane</u>	<u>niebadane</u>
Zysk/ (strata) brutto przed opodatkowaniem	99 494	50 630
Zysk przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej 19%	118 189	88 256
Strata przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej 16%	(10 640)	(6 048)
Strata przed opodatkowaniem za okres sprawozdawczy dla stawki podatkowej 19%	(8 055)	(31 578)
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Polsce stawkę podatkową (19%)	21 992	11 272
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Rumunii stawkę podatkową (16%)	(1 702)	(968)
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Czechach stawkę podatkową (19%)	(1 386)	(684)
Koszty trwale niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	18 394	7 266
Przychody trwale niebędące podstawą do opodatkowania	(36 728)	(16 484)
Podatek według efektywnej stawki podatkowej	570	402

Nabycia i zbycia rzeczowych aktywów trwałych

W okresie sprawozdawczym Grupa nie dokonywała istotnych zakupów, sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych ani wartości niematerialnych.

Środki pieniężne

<i>w tysiącach złotych</i>	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
	<u>niebadane</u>		<u>niebadane</u>
Środki pieniężne w banku i w kasie	67 779	34 299	27 813
Lokaty krótkoterminowe	1 654	959	959
	69 433	35 258	28 772

Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

w tysiącach złotych

	30.06.2014	30.06.2013	
	niebadane	31.12.2013	niebadane
Zobowiązania długoterminowe			
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	268 161	50 464	56 043
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	437 676	454 076	404 433
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	9 659	8 277	6 558
	715 496	512 817	467 034
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów i pożyczek	24 894	50 044	69 549
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	83 754	120 463	114 035
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	4 264	4 135	3 165
	112 912	174 642	186 749

	Walut	Nominalna stopa	Rok	30.06.2014		30.06.2013
	a		zapadalności	niebadane	31.12.2013	niebadane
			2024			
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Grupy	PLN	WIBOR 1M+ marża 1,0-4,25 p.p.		293 055	100 508	125 592
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	PLN	WIBOR 3M+ marża 3,5-5,0 p.p.	2018	521 430	574 539	518 468
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PLN EUR	WIBOR 3M lub EURIBOR 1M+ marża 0,68-4,0 p.p.	2018	13 923	12 412	9 723
				828 408	687 459	653 783

Zysk przypadający na jedną akcję

w tysiącach akcji

	01.01.2014 - 30.06.2014 niebadane	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2013 - 30.06.2013 niebadane
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	16 959	16 900	16 900
Wpływ umorzenia i emisji akcji własnych	3	14	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	16 962	16 914	16 900
<i>w złotych</i>			
Zysk przypadający na 1 akcję	5,90	5,77	2,99

w tysiącach akcji

	01.01.2014 - 30.06.2014 niebadane	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2013 - 30.06.2013 niebadane
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	16 962	16 900	16 900
Wpływ emisji opcji na akcje	449	323	248
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona)	17 411	17 223	17 148
<i>w złotych</i>			
Zysk przypadający na 1 akcję (rozwodniony)	5,74	5,66	2,95

Podział pozycji bilansu na krótkoterminowe oraz długoterminowe

Na dzień 30 czerwca 2014 r.

w tysiącach złotych

	30.06.2014 niebadane	31.12.2013	30.06.2013 niebadane
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	21 409	20 079	17 409
Inne wartości niematerialne	11 313	10 408	9 375
Wartość firmy	1 024	1 024	1 024
Inwestycje w pakiety wiarytelności	770 044	614 249	558 316
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 224	2 421	2 064
Aktywa trwałe ogółem	807 014	648 181	588 188
Aktywa obrotowe			
Zapasy	453	529	738
Inwestycje w pakiety wiarytelności i pożyczki	492 275	449 592	446 383
Należności z tytułu dostaw i usług	22 122	9 045	11 268
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	1 025
Pozostałe należności	18 846	17 768	7 141
Pozostałe aktywa	1 647	2 452	1 917
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69 433	35 258	28 772
Aktywa obrotowe ogółem	604 776	514 644	497 244
Aktywa ogółem	1 411 790	1 162 825	1 085 432
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	17 023	16 959	16 900
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	49 876	47 381	45 107
Kapitał rezerwowý z wyceny instrumentów zabezpieczających	(1 993)	(634)	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	1 586	(7 726)	5 076
Pozostałe kapitały rezerwowe	51 462	48 289	46 536
Zyski zatrzymane	411 180	311 157	264 123
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	529 134	415 426	377 742
Udziały niekontrolujące	42	129	75
Kapitał własny ogółem	529 176	415 555	377 817
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania długoterminowe nowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	715 496	512 817	467 034
Pochodne instrumenty zabezpieczające	1 993	634	-
Zobowiązania długoterminowe ogółem	717 489	513 451	467 034
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania krótkoterminowe nowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	112 912	174 642	186 749
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	28 063	35 572	33 445
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	99	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23 886	23 242	20 123
Rezerwy krótkoterminowe	264	264	264
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	165 125	233 819	240 581
Zobowiązania ogółem	882 614	747 270	707 615
Pasywa ogółem	1 411 790	1 162 825	1 085 432

11. Instrumenty finansowe

Wartość godziwa

Wartość godziwa oraz wartość księgowa aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych zostały zaprezentowane poniżej:

w tysiącach złotych

	30.06.2014		31.12.2013	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej				
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 252 008	1 252 008	1 053 913	1 053 913
Pochodne instrumenty zabezpieczające	(1 993)	(1 993)	(634)	(634)
	<u>1 250 015</u>	<u>1 250 015</u>	<u>1 053 279</u>	<u>1 053 279</u>
Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej				
Pożyczki i należności (*)	51 279	51 279	36 741	36 741
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (*)	69 433	69 433	35 258	35 258
Kredyty bankowe zabezpieczone (*)	(293 055)	(293 055)	(100 508)	(100 508)
Niezabezpieczone wymiutowane obligacje (*)	(521 430)	(521 430)	(574 539)	(574 539)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (*)	(13 923)	(13 923)	(12 412)	(12 412)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (*)	(28 063)	(28 063)	(35 572)	(35 572)
	<u>(735 759)</u>	<u>(735 759)</u>	<u>(651 032)</u>	<u>(651 032)</u>

(*) W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych niewycenianych w wartości godziwej ich wartości księgowe stanowią przybliżenie wartości godziwej ze względu na ich krótkie terminy realizacji i zmienne stopy procentowe.

Hierarchia instrumentów finansowych

w tysiącach złotych

30.06.2014	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 252 008
Razem	1 252 008

w tysiącach złotych

30.06.2014	Poziom 2
Pochodne instrumenty zabezpieczające	1 993

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe są klasyfikowane jako inwestycja wyceniana według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli są przeznaczone do obrotu lub zostały wyznaczone jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu. Aktywa finansowe są wyznaczone do wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli Grupa aktywnie zarządza takimi inwestycjami i podejmuje decyzje odnośnie kupna i sprzedaży na podstawie ich wartości godziwej. Przy początkowym ujęciu, koszty transakcyjne związane z inwestycją zostają ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia. Wszelkie zyski i straty dotyczące tych inwestycji ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Nabyte pakiety wierzytelności

Nabyte pakiety wierzytelności są to masowe pakiety przeterminowanych zobowiązań konsumenckich (np. z tytułu kredytów konsumenckich, opłat za media itp.) nabywane przez Grupę w ramach umów cesji wierzytelności za cenę znacząco niższą od wartości nominalnej tych zobowiązań. Grupa zalicza nabyte pakiety wierzytelności do aktywów finansowych wyznaczonych do kategorii wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy z uwagi na to, że pakiety te są zarządzane oraz wyniki działalności Grupy w odniesieniu do tych pakietów są oceniane w oparciu o ich wartość godziwą.

Pakiety wierzytelności ujmowane są początkowo w księgach według ceny zakupu odpowiadającej wartości godziwej. Koszty związane z transakcją nabycia ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Nabyte pakiety wierzytelności Grupa wycenia nie rzadziej niż cztery razy w danym rocznym okresie sprawozdawczym, nie później niż na koniec każdego kwartału kalendarzowego. Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień wyceny ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej obliczonej przy zastosowaniu modelu estymacji opartego na szacunkach w zakresie zdyskontowanych oczekiwanych przepływów pieniężnych. Nabyte pakiety składają się z dużej liczby wierzytelności. Każdy nabyty pakiet dzielony jest na podpakiety o podobnych parametrach (rodzaj, wartość nominalna, przeterminowanie) i dla każdego podpakietu szacowane są oddzielnie przepływy pieniężne.

Stopa użyta do dyskontowania oczekiwanych przepływów odzwierciedla ryzyko kredytowe związane z danym pakietem. Przy początkowym ujęciu, stopa dyskontowa jest oczekiwaną wewnętrzną stopą zwrotu uwzględniającą cenę zakupu oraz szacowane wpływy ustalone na dzień nabycia pakietu. Na każdy dzień wyceny Grupa weryfikuje przyjęte stopy dyskontowe tak, aby uwzględniały one aktualną stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związaną z ryzykiem kredytowym dla danego pakietu.

W dniu 28 czerwca 2013 r. Zarząd KRUK S.A. podjął uchwałę w sprawie zmian do Zasad Wyceny Portfeli Wierzytelności będącym załącznikiem do Polityki Rachunkowości. Zmiany polegały na rozszerzeniu katalogu możliwych do wykorzystywania instrumentów określających stopę wolną od ryzyka. Wspomniany katalog został rozszerzony o możliwość stosowania kontraktów IRS do celów wyznaczania stopy wolnej od ryzyka. Kontrakty IRS zostały wyznaczone jako bazowy instrument do ustalania wysokości stopy wolnej od ryzyka dla celów wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej.

Szacowane wpływy z pakietów wierzytelności obejmują część kapitałową pakietów oraz odsetki ustalone w oparciu o stopę dyskontową. Otrzymana część kapitałowa ujmowana jest jako zmniejszenie wartości księgowej pakietów natomiast część odsetkowa ujmowana jest jako przychód bieżącego okresu. Ponadto, w przychodach bieżącego okresu ujmowane są zmiany wartości godziwej wynikające ze zmian szacunków dotyczących oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych dla danego pakietu oraz zmian w stopie dyskontowej. Powyższe kwoty są prezentowane jako przychody operacyjne z uwagi na to, że windykacja nabytych pakietów wierzytelności jest prowadzona przy użyciu zasobów, których wykorzystanie jest ujmowane w ramach kosztów działalności operacyjnej.

Analiza wrażliwości - nabyte pakiety wierzytelności

Grupa na koniec każdego kwartału dokonuje aktualizacji, o ile jest to zasadne, następujących parametrów stanowiących podstawę szacowania oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych:

- stopa wolna od ryzyka – wzrost stopy wolnej od ryzyka wpływa na zmniejszenie wartości godziwej,
- premia za ryzyko,
- okres, za który oszacowano przepływy pieniężne – wydłużenie tego okresu powoduje zmniejszenie wartości godziwej pakietów wierzytelności,
- wartość oczekiwanych, przyszłych przepływów w oparciu o dostępne aktualne informacje oraz aktualnie wykorzystywane narzędzia windykacji – wzrost wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych powoduje wzrost wartości godziwej.

Aktualizacja wartości zakupionych pakietów wierzytelności definiowana jest jako zmiana ich wartości godziwej, spowodowana zmianą stóp procentowych oraz/lub zmianą szacunków dotyczących przyszłych przepływów pieniężnych. Różnice pomiędzy rzeczywistymi wpłatami a prognozowanymi zaliczane są do pozycji „przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste“.

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności dotyczy zmiany wartości godziwej aktywów finansowych, wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, wyznaczonych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w momencie początkowego ujęcia.

Aktualizacja prognozy wpływów oparta jest przede wszystkim o analizy:

- zachowań osób zadłużonych oraz skuteczności stosowanych narzędzi windykacyjnych,
- oceny sytuacji osób zadłużonych w efekcie zmian sytuacji makroekonomicznej na każdym z rynków,
- zmian kursów walut wobec PLN (dla pakietów wierzytelności niewycenianych w walucie funkcjonalnej).

Założenia przyjęte przy wycenie pakietów wierzytelności

	30.06.2014	31.12.2013
	niebadane	
Stopa dyskontowa		
- wolna od ryzyka*	0,465%-3,26%	0,733%-4,00%
- premia za ryzyko **	6,25% - 335,27%	6,25%-335,27%
Okres, za który oszacowano wpływy	lipiec 2014-grudzień 2024	styczeń 2014 - grudzień 2023
Wartość nominalna zakładanych przyszłych wpływów	2 307 147	2 105 310

* w zależności od rynku

** dotyczy 99% wartości godziwej

Zakładany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość nominalna):

w tysiącach złotych	30.06.2014	31.12.2013
	niebadane	
Okres		
Do 6 miesięcy	301 126	276 177
Od 6 do 12 miesięcy	278 769	259 638
Od 1 do 2 lat	496 912	474 542
Od 2 do 5 lat	973 049	826 772
Powyżej 5 lat	257 291	268 181
	<u>2 307 147</u>	<u>2 105 310</u>

12. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie raportowania wraz z najistotniejszymi zdarzeniami ich dotyczącymi

W obszarze działań marketingowych Grupa KRUK dokonała następujących osiągnięć:

- w I półroczu 2014 roku uruchomiono nową kampanie reklamową. Spółka postawiła sobie za cel przekonanie osób zadłużonych, że warto otworzyć list w zielonej kopercie od KRUKA. To dla nich DOBRA WIADOMOŚĆ, ponieważ zawierała propozycję polubownego rozwiązania ich problemu. Wiadomość będąca dla nich możliwością na kontakt z firmą zarządzającą wierzytelnościami i w rezultacie wyjście na finansową prostą. Kampania swoim zasięgiem objęła Polskę i Rumunię.
- W pierwszym półroczu 2014 zrealizowane były badania satysfakcji osób zadłużonych oraz badanie satysfakcji kancelarii komorniczych, a także zostały opracowane wyniki badania satysfakcji klientów.

13. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Najistotniejszym czynnikiem mającym wpływ na wyniki bieżącego okresu były inwestycje w pakiety wierzytelności dokonane w poprzednich okresach oraz inwestycje dokonane w okresie sprawozdawczym. Łączna wartość nakładów w I półroczu 2014 r. wyniosła 313 308 tys. zł (w I półroczu 2013 r. – 184 314 tys. zł).

W dniu 31 marca 2014 r. jednostka zależna PROKURA NS FIZ zawarła z Getin Noble Bank S.A. umowę sprzedaży wierzytelności na kwotę 230 mln zł.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość inwestycji w pakiety wierzytelności stanowi 89% wartości aktywów. Kapitały własne stanowią 60% źródeł finansowania.

W dniu 10 marca 2014 r. KRUK S.A. zawarł ze spółką zależną, InvestCapital Malta Ltd. umowę pożyczki. Przedmiotem umowy było udzielenie InvestCapital przez KRUK S.A. pożyczki na zobowiązania InvestCapital względem KRUK S.A., które powstały w wyniku dokonania transakcji sprzedaży części udziałów spółki Secapital S.a.r.l. Pożyczka została udzielona na okres od dnia 10 marca 2014 r. do dnia ostatecznej spłaty,

który został ustalony na dzień 4 marca 2015 r. Wysokość udzielonej pożyczki wynosi 59,3 mln zł. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i zostało ustalone na warunkach rynkowych.

W związku z przeniesieniem w 2013 roku działalności pożyczkowej ze spółki Novum Finance sp. z o.o. do spółki KRUK S.A., Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Novum Finance, w dniu 17 marca 2014 roku podjęło uchwałę o jej rozwiązaniu.

W dniu 1 kwietnia 2014 roku jednostka zależna PROKURA NS FIZ zbyła wierzytelność z portfela zabezpieczonego i rozpoznała w związku z tą transakcją zysk w drugim kwartale 2014 r. w wysokości 18,7 mln zł. Transakcja, o której mowa powyżej została zawarta w toku procesu zarządzania posiadany portfelem zabezpieczonym.

W dniu 2 kwietnia 2014 r. dokonał zakupu portfeli wierzytelności na rynku polskim od Santander Consumer Bank S.A. Cena zakupu pakietu wynosi 36,4 mln zł.

Zgodnie z postanowieniami umowy kredytu rewalwingowego zawartej pomiędzy KRUK S.A. a Bankiem Zachodnim WBK z siedzibą we Wrocławiu oraz trójstronnej umowy o kredyt rewalwingowy zawartej przez KRUK S.A. wraz z PROKURA NS FIZ z BZ WBK S.A., w celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z ww. umów w dniu 7 maja 2014 roku KRUK S.A. zawarł z BZ WBK S.A. umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego, zastawu finansowego oraz pierwszorzędnych zastawów na prawie luksemburskim.

W dniu 16 czerwca 2014 roku spółki zależne KRUK Romania oraz SECAPITAL S.à.r.l. zawarły umowę cesji wierzytelności, w wyniku czego łączna wartość umów zawartych przez KRUK Romania z pozostałymi spółkami z Grupy Kapitałowej KRUK w okresie ostatnich 12 miesięcy osiągnęła wartość 44,4 mln zł i tym samym przekroczyła wartość 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej KRUK.

W dniu 18 czerwca 2014 roku w spółce zależnej SECAPITAL S.à.r.l. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 642 708 000 zł do kwoty 879 099 000 zł poprzez utworzenie 236 391 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł każdy i łącznej wartości 236 391 000 zł. Wszystkie udziały, o których mowa powyżej zostały objęte przez KRUK S.A. W związku z podwyższeniem kapitału KRUK S.A. posiada bezpośrednio 839 799 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł każdy i łącznej wartości 839 799 000 zł, przy czym łącznie tj. bezpośrednio oraz pośrednio KRUK S.A. posiada 879 099 udziałów o łącznej wartości 879 099 000 zł.

14. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W dniu 22 stycznia 2014 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 3 384 223 certyfikatów inwestycyjnych serii N o wartości jednostkowej 11,79 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 29 stycznia 2014 r. została przeprowadzona emisja certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wyemitowano 3 384 223 certyfikatów inwestycyjnych serii Y, każdy o wartości jednostkowej 11,79 zł.

Właścicielem wszystkich certyfikatów emitowanych przez Prokura NS FIZ jest spółka Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 4 lutego 2014 r. KRUK S.A. wykupił niezabezpieczone obligacje serii K4 o wartości 20.000 tys. zł.

W dniu 19 lutego 2014 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 91 480 certyfikatów inwestycyjnych serii C o wartości jednostkowej 11,91 zł, 774 279 certyfikatów inwestycyjnych serii F o wartości jednostkowej 11,91 zł, 1 054 300 certyfikatów inwestycyjnych serii H o wartości jednostkowej 11,91 zł oraz 1 430 066 certyfikatów inwestycyjnych serii J o wartości jednostkowej 11,91 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 28 lutego 2014 r. została przeprowadzona emisja certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wyemitowano 1 523 929 certyfikatów inwestycyjnych serii Z, każdy o wartości jednostkowej 11,79 zł. Właścicielem wszystkich certyfikatów emitowanych przez PROKURA NS FIZ jest spółka Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 6 marca 2014 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 2 212 016 certyfikatów inwestycyjnych serii C o wartości jednostkowej 12,15 zł, 1 071 934 certyfikatów inwestycyjnych serii J o wartości jednostkowej 12,15 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną Secapital S.a.r.l.

W dniu 14 marca 2014 r. została przeprowadzona emisja certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wyemitowano 2 460 904 certyfikatów inwestycyjnych serii AA, każdy o wartości jednostkowej 12,15 zł. Właścicielem wszystkich certyfikatów emitowanych przez PROKURA NS FIZ jest spółka Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 21 marca 2014 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 845 012 certyfikatów inwestycyjnych serii C o wartości jednostkowej 12,20 zł, 468 750 certyfikatów inwestycyjnych serii E o wartości jednostkowej 12,20 zł, 1 248 000 certyfikatów inwestycyjnych serii G o wartości jednostkowej 12,20 zł oraz 708 729 certyfikatów inwestycyjnych serii H o wartości jednostkowej 12,20 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 27 marca 2014 r. została przeprowadzona emisja certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wyemitowano 3 270 491 certyfikatów inwestycyjnych serii AB, każdy o wartości jednostkowej 12,20 zł. Właścicielem wszystkich certyfikatów emitowanych przez PROKURA NS FIZ jest spółka Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 4 kwietnia 2014 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 356 432 certyfikatów inwestycyjnych serii H o wartości jednostkowej 12,59 zł, 2 710 000 certyfikatów inwestycyjnych serii I o wartości jednostkowej 12,59 zł, 102 749 certyfikatów inwestycyjnych serii L o wartości jednostkowej 12,59 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 7 kwietnia 2014 r. KRUK S.A. wykupił niezabezpieczone obligacje serii H2 o wartości 8.400 tys. zł.

W dniu 11 kwietnia 2014 r. została przeprowadzona emisja certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wyemitowano 3 169 181 certyfikatów inwestycyjnych serii AC, każdy o wartości jednostkowej 12,59 zł.

Właścicielem wszystkich certyfikatów emitowanych przez PROKURA NS FIZ jest spółka Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 18 kwietnia 2014 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 3 216 560 certyfikatów inwestycyjnych serii L o wartości jednostkowej 12,56 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 25 kwietnia 2014 r. została przeprowadzona emisja certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wyemitowano 2 468 150 certyfikatów inwestycyjnych serii AD, każdy o wartości jednostkowej 12,56 zł. Właścicielem wszystkich certyfikatów emitowanych przez PROKURA NS FIZ jest spółka Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 9 maja 2014 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 3 163 664 certyfikatów inwestycyjnych serii L o wartości jednostkowej 12,77 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 15 maja 2014 r. została przeprowadzona emisja certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wyemitowano 2 772 122 certyfikatów inwestycyjnych serii AE, każdy o wartości jednostkowej 12,77 zł. Właścicielem wszystkich certyfikatów emitowanych przez PROKURA NS FIZ jest spółka Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 21 maja 2014 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 3 153 786 certyfikatów inwestycyjnych serii L o wartości jednostkowej 12,81 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 25 maja 2014 r. KRUK S.A. wykupił niezabezpieczone obligacje serii I1 o wartości 25.000 tys. zł.

W dniu 27 maja 2014 r. została przeprowadzona emisja certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wyemitowano 1 795 472 certyfikatów inwestycyjnych serii AF, każdy o wartości jednostkowej 12,81 zł. Właścicielem wszystkich certyfikatów emitowanych przez PROKURA NS FIZ jest spółka Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 13 czerwca 2014 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 1 139 240 certyfikatów inwestycyjnych serii D o wartości jednostkowej 12,79 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 13 czerwca 2014 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 2 246 217 certyfikatów inwestycyjnych serii M o wartości jednostkowej 12,79 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 24 czerwca 2014 r. została przeprowadzona emisja certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wyemitowano 21 705 238 certyfikatów inwestycyjnych serii AG, każdy o wartości jednostkowej 12,79 zł. Właścicielem wszystkich certyfikatów emitowanych przez PROKURA NS FIZ jest spółka Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

15. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W okresie sprawozdawczym Spółka KRUK S.A. nie wypłacała ani nie deklarowała wypłat z tytułu dywidendy.

16. Zdarzenia po dniu bilansowym, nieujęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki

W dniu 4 lipca 2014 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 377 754 certyfikatów inwestycyjnych serii L o wartości jednostkowej 13,10 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 4 lipca 2014 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 1 781 783 certyfikatów inwestycyjnych serii M o wartości jednostkowej 13,10 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 4 lipca 2014 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 1 145 806 certyfikatów inwestycyjnych serii U o wartości jednostkowej 13,10 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 10 lipca 2014 r. została przeprowadzona emisja certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wyemitowano 2 008 787 certyfikatów inwestycyjnych serii AH, każdy o wartości jednostkowej 13,10 zł. Właścicielem wszystkich certyfikatów emitowanych przez PROKURA NS FIZ jest spółka Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 15 lipca 2014 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 182 200 certyfikatów inwestycyjnych serii C o wartości jednostkowej 13,10 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 15 lipca 2014 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 495 294 certyfikatów inwestycyjnych serii N o wartości jednostkowej 13,10 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 15 lipca 2014 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 1 188 000 certyfikatów inwestycyjnych serii P o wartości jednostkowej 13,10 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 15 lipca 2014 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 1 439 849 certyfikatów inwestycyjnych serii U o

wartości jednostkowej 13,10 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 21 lipca 2014 r. została przeprowadzona emisja certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wyemitowano 2 551 172 certyfikatów inwestycyjnych serii AI, każdy o wartości jednostkowej 13,10 zł. Właścicielem wszystkich certyfikatów emitowanych przez PROKURA NS FIZ jest spółka Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 24 lipca 2014 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 2 380 225 certyfikatów inwestycyjnych serii N o wartości jednostkowej 13,14 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 24 lipca 2014 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 915 056 certyfikatów inwestycyjnych serii O o wartości jednostkowej 13,14 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 30 lipca 2014 r. została przeprowadzona emisja certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wyemitowano 1 902 587 certyfikatów inwestycyjnych serii AJ, każdy o wartości jednostkowej 13,14 zł. Właścicielem wszystkich certyfikatów emitowanych przez PROKURA NS FIZ jest spółka Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 18 sierpnia 2014 r. KRUK S.A. zawarł z Getin Noble Bank S.A. z siedzibą w Warszawie oraz SECAPITAL S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu trójstronną umowę o ustanowienie zastawu na udziałach na prawie luksemburskim. Umowa została zawarta w celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z umowy kredytu rewolwingowego z dnia 31 marca 2014r. zawartej pomiędzy KRUK S.A. a Getin Noble Bank S.A. Przedmiotem umowy jest 246.047 udziałów kategorii G w jednostce zależnej SECAPITAL S.a.r.l., każdy o nominalnej wartości 1.000 zł i stanowiących 28% w kapitale zakładowym Secapital. Wartość nominalna obciążonych udziałów wynosi 246 047 000 zł. Ustanowienie zastawu stanowi zabezpieczenie należności Getin Noble Bank wynikających z umowy kredytowej tj. należności głównej (kredytu) o wartości do 260 mln zł oraz należności ubocznych.

17. Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Zabezpieczenia przyszłych zobowiązań

W dniu 15 stycznia 2014 r. KRUK S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneks nr 1 do umowy gwarancji bankowej z dnia 14 stycznia 2013 r. obowiązującej w okresie od 25 stycznia 2013 r. do 24 stycznia 2014 r. zabezpieczającej wszelkie zobowiązania wobec LEGNICKA BUSINESS HOUSE Sp. z o.o. wynikające z umowy najmu pomieszczeń biurowych zawartej pomiędzy KRUK S.A. a LEGNICKA BUSINESS HOUSE Sp. z o.o. Aneksem przedłużono ważność gwarancji do 24 stycznia 2015 r. Kwota gwarancji nie uległa zmianie i wynosi 168.000,00 EUR.

W dniu 15 stycznia 2014 r. KRUK S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneks nr 1 do umowy gwarancji bankowej z dnia 18 lutego 2013 r., obowiązującej w okresie od 25 lutego 2013 r. do 24 lutego

2014 r. zabezpieczającej zobowiązania wobec DEVCO Sp. z o.o. wynikające z umowy najmu pomieszczeń biurowych zawartej pomiędzy KRUK S.A. a DEVCO Sp. z o.o. Aneksem przedłużono ważność gwarancji do dnia 24 lutego 2015 r. Kwota gwarancji nie uległa zmianie i wynosi 135.420,75 EUR.

Zgodnie z postanowieniami umowy kredytu rewolwingowego zawartej pomiędzy KRUK S.A. a BZ WBK S.A. oraz trójstronnej umowy o kredyt rewolwingowy zawartej przez KRUK S.A. wraz z PROKURA NS FIZ z BZ WBK, w celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z ww. umów, w dniu 7 maja 2014 roku KRUK S.A. zawarł z BZ WBK S.A. umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego, zastawu finansowego oraz pierwszorzędного zastawu na prawie luksemburskim. Przedmiotem ww. zastawów jest 60.164 udziałów kategorii E w jednostce zależnej Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Ustanowienie przedmiotowych zastawów stanowi zabezpieczenie zobowiązań wobec Banku wynikających z ww. umów kredytowych o łącznej wartości do 140 mln zł oraz należności ubocznych, do kwoty 200 mln zł, stanowiącej najwyższą sumę zabezpieczenia.

Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Agnieszka Kulon
Członek Zarządu

Urszula Okarma
Członek Zarządu

Iwona Słomska
Członek Zarządu

Michał Zasepa
Członek Zarządu

Katarzyna Raczkiewicz
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych*

Wrocław, 27 sierpnia 2014 r.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku**

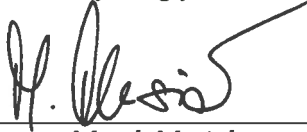
Dla Rady Nadzorczej Kruk S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Kruk S.A. („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu, ul. Legnicka 56, obejmującego skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, skrócone śródroczne sprawozdanie z zysków i strat, skrócone śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów, skrócone śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skrócone śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku oraz dodatkowe noty objaśniające („śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe”).
2. Za zgodność śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską („MSR 34”) odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Spółki. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta działającego dla innego podmiotu, który w dniu 3 marca 2014 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.

5. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że załączone śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z MSR 34.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka z
ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
(dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.)
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



Marek Musiał

biegły rewident

nr 90036

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
NIP 526-02-07-976
Regon 010005998

Wrocław, dnia 27 sierpnia 2014 roku

V. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 30 czerwca 2014 r.

w tysiącach złotych

	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
	niebadane		niebadane
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 451	5 634	5 671
Pozostałe należności	9 621	65 432	7 133
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	19 309	23 879	25 259
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	3 450	3 224	3 854
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	1 025
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	121 904	57 664	67 758
Zapasy	183	272	445
Rzeczowe aktywa trwałe	12 612	13 330	13 697
Wartości niematerialne	9 608	8 554	7 802
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 059	2 280	1 599
Inwestycje w jednostkach zależnych	944 675	660 520	590 858
Pozostałe aktywa	1 170	1 917	1 269
Aktywa ogółem	1 133 042	842 706	726 370
Pasywa			
Zobowiązania			
Pochodne instrumenty zabezpieczające	1 993	634	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	22 393	28 338	20 874
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15 896	16 161	14 610
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	68	-
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	807 947	657 997	599 795
Zobowiązania ogółem	848 229	703 198	635 279
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	17 023	16 959	16 900
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	49 876	47 381	45 107
Kapitał rezerwowý z wyceny instrumentów zabezpieczających	(1 993)	(634)	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	51 462	48 289	46 536
Zyski zatrzymane	168 445	27 513	(17 452)
Kapitał własny ogółem	284 813	139 508	91 091
Pasywa ogółem	1 133 042	842 706	726 370

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 30.06.2014 niebadane	01.01.2013 - 30.06.2013 niebadane
Przychody	51 318	54 030
Pozostałe przychody operacyjne	717	674
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(38 049)	(33 303)
Amortyzacja	(3 801)	(3 564)
Usługi obce	(13 861)	(15 803)
Pozostałe koszty operacyjne	(13 129)	(8 941)
	<u>(68 840)</u>	<u>(61 611)</u>
Strata na działalności operacyjnej	(16 805)	(6 907)
Przychody finansowe	194 430	4 453
Koszty finansowe	(37 470)	(25 162)
Przychody/(Koszty) finansowe netto	156 960	(20 709)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	140 155	(27 616)
Podatek dochodowy	777	402
Zysk/(Strata) netto za okres sprawozdawczy	<u>140 932</u>	<u>(27 214)</u>
Zysk/(Strata) przypadający na 1 akcję		
Podstawowy (zł)	8,31	(1,61)
Rozwodniony (zł)	8,22	(1,59)

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

w tysiącach złotych

	<u>01.01.2014 - 30.06.2014 niebadane</u>	<u>01.01.2013 - 30.06.2013 niebadane</u>
Zysk netto za okres sprawozdawczy	140 932	(27 214)
Inne całkowite dochody		
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	(1 993)	-
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	<u>(1 993)</u>	<u>-</u>
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	<u>138 939</u>	<u>(27 214)</u>

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

w tysiącach złotych

	Kapitał zakładowy	kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości	kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów	pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.	16 900	45 107	-	45 711	9 762	117 480
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(27 214)	(27 214)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(27 214)	(27 214)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
- Płatności w formie akcji	-	-	-	825	-	825
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	825	-	825
Kapitał własny ogółem na dzień 30 czerwca 2013 r.	16 900	45 107	-	46 536	(17 452)	91 091
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.	16 900	45 107	-	45 711	9 762	117 480
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	17 751	17 751
Inne całkowite dochody	-	-	(634)	-	-	(634)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	(634)	-	-	(634)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	(634)	-	17 751	17 117
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
- Płatności w formie akcji	-	-	-	2 578	-	2 578
- Emisja akcji własnych	59	2 274	-	-	-	2 333
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	59	2 274	-	2 578	-	4 911
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r.	16 959	47 381	(634)	48 289	27 513	139 508
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	140 932	140 932
- Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(1 359)	-	-	(1 359)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	(1 359)	-	-	(1 359)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	(1 359)	-	140 932	139 573
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
- Płatności w formie akcji	-	-	-	3 173	-	3 173
- Emisja akcji własnych	64	2 495	-	-	-	2 559
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	64	2 495	-	3 173	-	5 732
Kapitał własny ogółem na dzień 30 czerwca 2014 r.	17 023	49 876	(1 993)	51 462	168 445	284 813

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 30.06.2014	01.01.2013 - 30.06.2013
	niebadane	niebadane
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) netto za okres	140 932	(27 214)
<i>Korekty</i>		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2 230	2 287
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 573	1 277
(Przychody)/Koszty finansowe netto	(156 618)	20 443
(Zysk) /Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(167)	(80)
Transakcje płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych	3 173	825
Podatek dochodowy	(777)	(402)
Zmiana stanu pozostałych i inwestycji krótkoterminowych	(1 511)	(1 636)
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	(1 271)	(872)
Zmiana stanu zapasów	89	209
Zmiana stanu należności	(1 963)	3 488
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	(5)	625
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem zobowiązań finansowych	3 615	(675)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(265)	1 494
Podatek zapłacony	(49)	(1 025)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(11 014)	(1 256)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	101	122
Udzielone pożyczki	(12 750)	(10 210)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	166	250
Dywidendy otrzymane	184 096	3 000
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych	64 118	42 000
Inne wydatki inwestycyjne na podmioty powiązane	-	-
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(2 107)	(2 697)
Nabycie aktywów finansowych	(348 572)	(13 904)
Spłata udzielonych pożyczek	-	784
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(114 948)	19 345
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji	2 561	-
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	-	135 000
Zaciągnięcia kredytów i pożyczek	479 034	108 600
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(275 886)	(197 279)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 453)	(1 152)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(53 400)	(43 000)
Odsetki zapłacone	(23 077)	(25 143)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	127 779	(22 974)
Przepływy pieniężne netto, ogółem	1 817	(4 885)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	5 634	10 556
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	7 451	5 671

Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Dane Spółki

Nazwa Spółki

KRUK Spółka Akcyjna (dalej „KRUK S.A.” lub „Spółka”)

Siedziba Spółki

ul. Legnicka 56
54-204 Wrocław

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym:

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, ul. Grabiszyńska 269, 53-235 Wrocław

Data rejestracji: 7 września 2005 r.

Numer rejestru: KRS 0000240829

Przedmiot działalności

Spółka zajmuje się przede wszystkim restrukturyzacją i odzyskiwaniem wierzytelności nabywanych przez podmioty z Grupy Kapitałowej KRUK S.A. („Grupa”) oraz wierzytelności powierzanych przez instytucje finansowe i inne podmioty.

2. Okres objęty sprawozdaniem

Okres sprawozdawczy to okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. oraz okres porównawczy to okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 czerwca 2013 r. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 r., natomiast dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz 31 grudnia 2013 r. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitał własnym zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. natomiast okresy porównawcze to okresy od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 czerwca 2013 r. oraz od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.

3. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Niniejsze sprawozdanie nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych i w związku z tym powinno być czytane łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. oraz jednostkowym sprawozdaniem finansowym Kruk S.A i skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonymi na dzień 31 grudnia 2013 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki („Zarząd”) w dniu 27 sierpnia 2014 r.

Dane w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

W opinii Zarządu nie istnieją czynniki mogące w sposób istotny zagrozić kontynuacji działalności Spółki, wobec czego niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

4. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Przy sporządzeniu niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zastosowano te same zasady rachunkowości co w ostatnim rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2013 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Spółka przygotowuje sprawozdanie z sytuacji finansowej według kryterium płynności. W odniesieniu do wszystkich pozycji aktywów i zobowiązań, jednostka w notach ujawnia kwotę, której realizacji lub uregulowania oczekuje się w ciągu dwunastu miesięcy po dniu bilansowym (krótkoterminowe) i po upływie dwunastu miesięcy od dnia bilansowego (długoterminowe).

Dokonane osądy i szacunki

Sporządzenie śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanej. Przyjęte przez Spółkę istotne założenia przy dokonywaniu szacunków oraz zasady rachunkowości zostały przedstawione w ostatnim rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2013 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiany szacunków księgowych są ujęte prospektywnie począwszy od okresu, w którym dokonano zmiany szacunku.

Pozostałe informacje objaśniające

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej KRUK S.A. sporządzonym na dzień 30 czerwca 2014 r. i za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.

5. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich latach obrotowych wywierające istotny wpływ na bieżący okres

Nabyte pakiety wierzytelności

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka poniosła wydatki na zakup pakietów wierzytelności w wysokości 3 142 tys. zł (w I półroczu 2013 r. – 0 tys. zł), natomiast wartość wpłat uzyskanych od dłużników wyniosła 25 074 tys. zł (w I półroczu 2013 r. – 24 392 tys. zł). Zmiany w szacowanej wartości pakietów wierzytelności zostały opisane w punkcie 10 not objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego raportu finansowego. Pełne dane dotyczące nabytych pakietów wierzytelności prezentowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

w tysiącach złotych

	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
	niebadane		niebadane
Inwestycje			
Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane w wartości godziwej	48 976	48 063	41 789
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	41 399	(19 478)	8 178
Udzielone pożyczki podmiotom pozostałym	10 699	8 651	1 636
	<u>101 074</u>	<u>37 236</u>	<u>51 603</u>

Inwestycje w pakiety wierzytelności	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
	niebadane		niebadane
Krótkoterminowa część inwestycji w pakiety wierzytelności	28 146	27 635	25 634
Długoterminowa część inwestycji w pakiety wierzytelności	20 830	20 428	16 155
	<u>48 976</u>	<u>48 063</u>	<u>41 789</u>

w tysiącach złotych

Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2013	40 995
Zakup pakietów	5 462
Sprzedaż pakietów	-
Wpłaty od osób zadłużonych	(47 901)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	(467)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	<u>49 805</u>
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2013	<u>47 894</u>
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2014	47 894
Zakup pakietów	3 142
Sprzedaż pakietów	-
Wpłaty od osób zadłużonych	(25 074)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	<u>23 014</u>
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 30.06.2014	<u>48 976</u>

6. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik netto lub przepływy środków pieniężnych, które są istotne ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ

Przychody ze sprzedaży

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 30.06.2014 niebadane	01.01.2013 - 30.06.2013 niebadane
Przychody z windykacji pakietów nabytych	23 014	25 719
Przychody z usług windykacyjnych	25 964	28 108
Przychody z pozostałych usług	2 340	203
	51 318	54 030

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 30.06.2014 niebadane	01.01.2013 - 30.06.2013 niebadane
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	15 928	15 162
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	7 086	10 557
	23 014	25 719

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 30.06.2014 niebadane	01.01.2013 - 30.06.2013 niebadane
Weryfikacja prognozy	6 892	10 299
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	194	258
	7 086	10 557

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności dotyczy zmiany wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności, wyznaczonych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w momencie początkowego ujęcia.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2014 - 30.06.2014 niebadane	01.01.2013 - 30.06.2013 niebadane
Wynagrodzenia	(28 656)	(27 160)
Ubezpieczenia społeczne pozostałe	(2 250)	(1 923)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe (programy określonych składek)	(3 542)	(3 007)
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych	(3 173)	(825)
Składka na PFRON	(428)	(388)
	(38 049)	(33 303)

Przychody finansowe

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2014 - 30.06.2014 niebadane	01.01.2013 - 30.06.2013 niebadane
Przychody z tytułu dywidend	191 549	3 670
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	2 148	661
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	101	122
Różnice kursowe netto	632	-
	194 430	4 453

Koszty finansowe

	01.01.2014 - 30.06.2014 niebadane	01.01.2013 - 30.06.2013 niebadane
Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(23 793)	(24 511)
Różnice kursowe netto	-	(651)
Aktualizacja wartości inwestycji	(13 677)	-
	(37 470)	(25 162)

w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 30.06.2014 niebadane	01.01.2013 - 30.06.2013 niebadane
Przychody ogółem z tytułu odsetek z aktywów finansowych	2 249	783
Koszty ogółem z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	(23 793)	(24 511)



Podatek dochodowy

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2014 - 30.06.2014 niebadane	01.01.2013 - 30.06.2013 niebadane
Bieżący podatek dochodowy	-	-
Biężące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-	-
Odroczony podatek dochodowy	(777)	(402)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(777)	(402)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat/ zysku/ (stracie)	(777)	(402)

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2014 - 30.06.2014 niebadane	01.01.2013 - 30.06.2013 niebadane
Zysk/ (strata) brutto przed opodatkowaniem	140 155	(27 616)
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (okres porównawczy: 19%)	26 629	(5 247)
Koszty trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	10 875	7 266
Przychody trwale niebędące podstawą do opodatkowania	(36 728)	(1 616)
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 19% (2013: 19%)	777	402

Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

w tysiącach złotych

	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
	niebadane		niebadane
Zobowiązania długoterminowe			
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	268 162	41 614	39 289
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	437 676	454 076	404 433
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5 646	5 977	6 165
	<u>711 484</u>	<u>501 667</u>	<u>449 887</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów i pożyczek	9 788	33 275	33 461
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	83 754	120 463	114 035
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	2 921	2 592	2 412
	<u>96 463</u>	<u>156 330</u>	<u>149 908</u>

w tysiącach złotych	Waluta	Nominalna stopa	Rok zapadalności	30.06.2014	30.06.2013	
				niebadane	31.12.2013	niebadane
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Grupy	PLN	WIBOR 1M+ marża 1,0-4,25 p.p.	2024	273 821	74 889	72 750
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	PLN	WIBOR 3M+ marża 3,5-5,0 p.p.	2018	521 430	574 539	518 468
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PLN EUR	WIBOR 3M lub EURIBOR 1M+ marża 0,68-4,0 p.p.	2018	8 567	8 569	8 577
				<u>803 818</u>	<u>657 997</u>	<u>599 795</u>

Podział pozycji bilansu na krótkoterminowe oraz długoterminowe

Na dzień 30 czerwca 2014 r.

w tysiącach złotych

	30.06.2014 niebadane	31.12.2013 niebadane	30.06.2013 niebadane
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	12 612	13 330	13 697
Wartości niematerialne	9 608	8 554	7 802
Inwestycje w pakiety wiarytelności	20 830	20 428	16 155
Inwestycje w jednostkach zależnych	944 675	660 520	590 858
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 059	2 280	1 599
Aktywa trwałe ogółem	990 784	705 112	630 111
Aktywa obrotowe			
Zapasy	183	272	445
Inwestycje w pakiety wiarytelności i pożyczki	101 074	37 236	51 603
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	19 309	23 879	25 259
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	3 450	3 224	3 854
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	1 025
Pozostałe należności	9 621	65 432	7 133
Pozostałe aktywa	1 170	1 917	1 269
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 451	5 634	5 671
Aktywa obrotowe ogółem	142 258	137 594	96 259
Aktywa ogółem	1 133 042	842 706	726 370
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	17 023	16 959	16 900
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	49 876	47 381	45 107
Kapitał rezerwowý z wyceny i instrumentów zabezpieczających	(1 993)	(634)	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	51 462	48 289	46 536
Zyski zatrzymane	168 445	27 513	(17 452)
Kapitał własny ogółem	284 813	139 508	91 091
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	711 484	501 667	449 887
Pochodne i instrumenty zabezpieczające	1 993	634	-
Zobowiązania długoterminowe ogółem	713 477	502 301	449 887
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	96 463	156 330	149 908
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	22 393	28 338	20 874
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	68	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15 896	16 161	14 610
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	134 752	200 897	185 392
Zobowiązania ogółem	848 229	703 198	635 279
Pasywa ogółem	1 133 042	842 706	726 370

Informacje o zawarciu przez Jednostkę Dominującą jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi

Transakcje Jednostki Dominującej z jednostkami zależnymi na dzień 30.06.2014 r.

Saldo rozrachunków i pożyczek na dzień bilansowy

<i>w tysiącach złotych</i>	Zobowiązania	Należności (*)	Udzielone pożyczki	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek
ERIF Business Solution Sp.z.o.o		5	1 780	65
Secapital S.a.r.l	6 576	7 426	-	-
ERIF Business Solution Sp.z.o.o	-	-	-	-
Novum Finance Sp. z o.o. (w likwidacji)	408	18	-	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	1	20	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	1 067	4 837	-	-
KRUK România S.r.l.	1 465	1 779	7 205	318
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	1	332	170	74
NFIZ PROKURA	2 779	9 203	-	-
NFIZ PROKULUS	-	12	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	5	1 505	5 445	2 539
KRUK TFI	-	6	-	-
InvestCapital Malta Ltd.	-	-	59 329	1 139
	12 301	25 124	73 949	4 135

(*) Część należności od jednostek zależnych w wysokości 5.815 tys. zł prezentowana jest w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji pozostałe należności.

Przychody z wzajemnych transakcji

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług	Przychody ze sprzedaży usług windykacyjnych	Odsetki i dywidendy
Secapital S.a.r.l	-	544	189 516
ERIF Business Solution Sp.z.o.o	29	-	45
Novum Finance Sp. z o.o. (w likwidacji)	84	-	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	10	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	528	-	2 033
KRUK România S.r.l.	535	-	295
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	184	-	6
NFIZ PROKURA	-	16 173	-
NFIZ PROKULUS	-	59	-
KRUK TFI	34	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	197	-	664
InvestCapital Malta Ltd.	-	-	1 139
	1 601	16 776	193 698

Koszty wzajemnych transakcji

w tysiącach złotych

	Zakupy usług windykacyjnych
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	1 413
KRUK România S.r.l.	3 003
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	354
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	158
Novum Finance Sp. z o.o. (w likwidacji)	472
	<u>5 400</u>

W roku 2014 Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość pożyczek dla spółki KRUK Romania S.r.l. w wysokości 7.523 tys.zł.

W roku 2014 Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość pożyczek dla spółki KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. w wysokości 6.153 tys.zł.

W roku 2014 Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość należności dla spółki KRUK Romania S.r.l. w wysokości 712 tys.zł.

W roku 2014 Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość należności dla spółki KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. w wysokości 449 tys.zł.

7. Wartość godziwa**Wartość godziwa**

Wartość godziwa oraz wartość księgowa aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych zostały zaprezentowane poniżej:

w tysiącach złotych

	30.06.2014		31.12.2013	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej				
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	48 976	48 976	47 894	47 894
Pochodne instrumenty zabezpieczające	(1 993)	(1 993)	(634)	(634)
	<u>46 983</u>	<u>46 983</u>	<u>47 260</u>	<u>47 260</u>
Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej				
Pożyczki i należności (*)	84 478	84 478	102 305	102 305
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (*)	7 451	7 451	5 634	5 634
Kredyty bankowe zabezpieczone (*)	(277 950)	(277 950)	(74 889)	(74 889)
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje (*)	(521 430)	(521 430)	(574 539)	(574 539)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (*)	(8 567)	(8 567)	(8 569)	(8 569)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (*)	(22 393)	(22 393)	(28 338)	(28 338)
	<u>(738 411)</u>	<u>(738 411)</u>	<u>(578 396)</u>	<u>(578 396)</u>

(*) W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych niewycenianych w wartości godziwej ich wartości księgowe stanowią przybliżenie wartości godziwej ze względu na ich krótkie terminy realizacji i zmienne stopy procentowe.

Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

w tysiącach złotych

30.06.2014	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	48 976
Razem	48 976

w tysiącach złotych

30.06.2014	Poziom 2
Pochodne instrumenty zabezpieczające	1 993
Razem	1 993

8. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Najistotniejszym czynnikiem mającym wpływ na wyniki bieżącego okresu były inwestycje w pakiety wierzytelności dokonane w poprzednich okresach oraz inwestycje dokonane w okresie sprawozdawczym. Łączna wartość nakładów w I półroczu 2014 r. wyniosła 3 142 tys. zł (w I półroczu 2013 r. – 0 tys. zł). Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość inwestycji w pakiety wierzytelności stanowi 4% wartości aktywów. Kapitały własne stanowią 34% źródeł finansowania.

W dniu 10 marca 2014 r. KRUK S.A. zawarł ze spółką zależną, InvestCapital Malta Ltd. umowę pożyczki. Przedmiotem umowy było udzielenie InvestCapital przez KRUK S.A. pożyczki na zobowiązania InvestCapital względem KRUK S.A., które powstały w wyniku dokonania transakcji sprzedaży części udziałów spółki Secapital S.a.r.l. Pożyczka została udzielona na okres od dnia 10 marca 2014 r. do dnia ostatecznej spłaty, który został ustalony na dzień 4 marca 2015 r. Wysokość udzielonej pożyczki wynosi 59,3 mln zł. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i zostało ustalone na warunkach rynkowych.

Zgodnie z postanowieniami umowy kredytu rewalwingowego zawartej pomiędzy KRUK S.A. a Bankiem Zachodnim WBK z siedzibą we Wrocławiu oraz trójstronnej umowy o kredyt rewalwingowy zawartej przez KRUK S.A. wraz z PROKURA NS FIZ z BZ WBK S.A., w celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z ww. umów w dniu 7 maja 2014 roku KRUK S.A. zawarł z BZ WBK S.A. umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego, zastawu finansowego oraz pierwszorzędnego zastawu na prawie luksemburskim.

W dniu 18 czerwca 2014 roku w spółce zależnej SECAPITAL S.à.r.l. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 642 708 000 zł do kwoty 879 099 000 zł poprzez utworzenie 236 391 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł każdy i łącznej wartości 236 391 000 zł. Wszystkie udziały, o których mowa powyżej zostały objęte przez KRUK S.A. W związku z podwyższeniem kapitału KRUK S.A. posiada bezpośrednio 839 799 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł każdy i łącznej wartości 839 799 000 zł, przy czym łącznie tj. bezpośrednio oraz pośrednio KRUK S.A. posiada 879 099 udziałów o łącznej wartości 879 099 000 zł.

9. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W dniu 4 lutego 2014 r. KRUK S.A. wykupił niezabezpieczone obligacje serii K4 o wartości 20.000 tys. zł.

W dniu 7 kwietnia 2014 r. KRUK S.A. wykupił niezabezpieczone obligacje serii H2 o wartości 8.400 tys. zł.

W dniu 25 maja 2014 r. KRUK S.A. wykupił niezabezpieczone obligacje serii I1 o wartości 25.000 tys. zł.

10. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W okresie sprawozdawczym Spółka KRUK S.A. nie wypłacała ani nie deklarowała wypłat z tytułu dywidendy.

11. Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Zabezpieczenia przyszłych zobowiązań

W dniu 15 stycznia 2014 r. KRUK S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneks nr 1 do umowy gwarancji bankowej z dnia 14 stycznia 2013 r. obowiązującej w okresie od 25 stycznia 2013 r. do 24 stycznia 2014 r. zabezpieczającej wszelkie zobowiązania wobec LEGNICKA BUSINESS HOUSE Sp. z o.o. wynikające z umowy najmu pomieszczeń biurowych zawartej pomiędzy KRUK S.A. a LEGNICKA BUSINESS HOUSE Sp. z o.o. Aneks przedłużył ważność gwarancji do 24 stycznia 2015 r. Kwota gwarancji nie uległa zmianie i wynosi 168.000,00 EUR.

W dniu 15 stycznia 2014 r. KRUK S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneks nr 1 do umowy gwarancji bankowej z dnia 18 lutego 2013 r., obowiązującej w okresie od 25 lutego 2013 r. do 24 lutego 2014 r. zabezpieczającej zobowiązania wobec DEVCO Sp. z o.o. wynikające z umowy najmu pomieszczeń biurowych zawartej pomiędzy KRUK S.A. a DEVCO Sp. z o.o. Aneks przedłużył ważność gwarancji do dnia 24 lutego 2015 r. Kwota gwarancji nie uległa zmianie i wynosi 135.420,75 EUR.

Zgodnie z postanowieniami umowy kredytu rewolwingowego zawartej pomiędzy KRUK S.A. a BZ WBK S.A. oraz trójstronnej umowy o kredyt rewolwingowy zawartej przez KRUK S.A. wraz z PROKURA NS FIZ z BZ WBK, w celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z ww. umów, w dniu 7 maja 2014 roku KRUK S.A. zawarł z BZ WBK S.A. umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego, zastawu finansowego oraz pierwszorzędnego zastawu na prawie luksemburskim. Przedmiotem ww. zastawów jest 60.164 udziałów kategorii E w jednostce zależnej Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Ustanowienie przedmiotowych zastawów stanowi zabezpieczenie zobowiązań wobec Banku wynikających z ww. umów kredytowych o łącznej wartości do 140 mln zł oraz należności ubocznych, do kwoty 200 mln zł, stanowiącej najwyższą sumę zabezpieczenia.

12. Zdarzenia po dniu bilansowym, nieuwjęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki

W dniu 4 lipca 2014 roku została zarejestrowana spółka ProsperoCapital Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem działalności spółki jest pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych, w tym obrót wierzytelnościami i windykacja należności. KRUK S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

W dniu 19 sierpnia 2014 roku została podpisana umowa spółki KRUK Deutschland GmbH z siedzibą w Berlinie. Przedmiotem działalności Spółki jest windykacja wierzytelności na zlecenie oraz windykacja pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Niemiec i innych krajów europejskich, a także obrót wierzytelnościami. KRUK S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

W dniu 18 sierpnia 2014 r. KRUK S.A. zawarł z Getin Noble Bank S.A. z siedzibą w Warszawie oraz SECAPITAL S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu trójstronną umowę o ustanowienie zastawu na udziałach na prawie luksemburskim. Umowa została zawarta w celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z umowy kredytu rewolwingowego z dnia 31 marca 2014r. zawartej pomiędzy KRUK S.A. a Getin Noble Bank S.A. Przedmiotem umowy jest 246.047 udziałów kategorii G w jednostce zależnej SECAPITAL S.a.r.l., każdy o nominalnej wartości 1.000 zł i stanowiących 28% w kapitale zakładowym Secapital. Wartość nominalna obciążonych udziałów wynosi 246 047 000 zł. Ustanowienie zastawu stanowi zabezpieczenie należności Getin Noble Bank wynikających z umowy kredytowej tj. należności głównej (kredytu) o wartości do 260 mln zł oraz należności ubocznych.

Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Agnieszka Kułton
Członek Zarządu

Urszula Okarma
Członek Zarządu

Iwona Słomska
Członek Zarządu

Michał Zasepa
Członek Zarządu

Katarzyna Raczkiewicz
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych*

Wrocław, 27 sierpnia 2014 r.

VI. Sprawozdanie z działalności

1. Skutki zmian w strukturze, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W związku z przeniesieniem w 2013 roku działalności pożyczkowej z jednostki zależnej NOVUM Finance sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu do spółki KRUK S.A., w dniu 17 marca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników NOVUM Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania spółki w drodze postępowania likwidacyjnego. Na likwidatora NOVUM Finance Sp. z o.o. został powołany Michał Zasępa – Prezes Zarządu NOVUM Finance Sp. z o.o. w likwidacji. Postanowieniem z dnia 31 marca 2014 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI wydział Gospodarczy KRS wpisał do rejestru ww. zmiany.

W dniu 11 kwietnia 2014 r. została zarejestrowana w Rumunii spółka ROCAPITAL IFN S.A. z siedzibą w Bukareszcie. Jest to spółka operacyjna, a jej przedmiotem działalności jest nabywanie i serwis portfeli zabezpieczonych hipoteką. KRUK S.A. posiada 99% udziału w kapitale zakładowym spółki, pozostałe 1% jest w posiadaniu KRUK Romania S.r.l. z siedzibą w Bukareszcie, spółki zależnej od KRUK S.A.

W dniu 19 maja 2014 roku została zarejestrowana zmiana dotycząca siedziby spółki KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. Aktualnie siedziba ww. spółki mieści się w Hradec Králové - (Czechy).

W dniu 4 lipca 2014 roku została zarejestrowana spółka ProsperoCapital Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem działalności spółki jest pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych, w tym obrót wierzytelnościami i windykacja należności. KRUK S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

W dniu 19 sierpnia 2014 roku została podpisana umowa spółki KRUK Deutschland GmbH z siedzibą w Berlinie. Przedmiotem działalności Spółki jest windykacja wierzytelności na zlecenie oraz windykacja pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Niemiec i innych krajów europejskich, a także obrót wierzytelnościami. KRUK S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

2. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Zarząd KRUK S.A. nie publikował prognoz w zakresie wyników Spółki KRUK S.A ani wyników Grupy Kapitałowej.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu

Na dzień przekazania poprzedniego raportu

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba posiadanych	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym
Piotr Krupa	2 213 928	13,05	2 213 928	13,05
Aviva OFE	1 932 184	11,39	1 932 184	11,39
ING PTE*	1 835 643	10,82	1 835 643	10,82
AMPLICO PTE**	1 310 000	7,74	1 310 000	7,74
Generali OFE	1 575 000	9,29	1 575 000	9,29

(*) łączny stan posiadania przez ING OFE oraz ING DFE zarządzane przez ING PTE S.A.

(**) dane na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na ZWZ KRUK S.A. w dniu 27 czerwca 2013 roku WZA 27.06.2013

Na dzień przekazania bieżącego raportu okresowego

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba posiadanych głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Piotr Krupa	2 141 704	12,58	2 141 704	12,58
Aviva OFE	1 932 184	11,35	1 932 184	11,35
ING PTE*	1 835 643	10,78	1 835 643	10,78
Generali OFE	1 575 000	9,25	1 575 000	9,25

(*) łączny stan posiadania przez ING OFE oraz ING DFE zarządzane przez ING PTE S.A.

Informacja o zmianach w strukturze znaczących akcjonariuszy

W dniu 15 stycznia 2014 r. Spółka otrzymała od AMPLICO Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. zawiadomienie w którym poinformowano, iż zarządzany przez AMPLICO PTE AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny zmniejszył udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce poniżej 5%.

W dniu 6 marca 2014 roku sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego KRUK S.A. o kwotę 30 859 zł w drodze emisji akcji serii E. Wpis podwyższenia kapitału zakładowego w KRS ma charakter deklaracyjny. Podwyższenie kapitału zakładowego o ww. emisję akcji serii E nastąpiło w momencie zapisania tych akcji na rachunkach papierów wartościowych inwestorów w dniu ich rejestracji w Krajowym Depozycje Papierów Wartościowych S.A. tj. w dniu 16 grudnia 2013 roku. Podwyższenie kapitału

zakładowego zostało zrealizowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału poprzez emisję 30 859 akcji serii E Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda, na podstawie Uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30 marca 2011 r. Akcje serii E zostały wyemitowane w związku z wykonaniem przez uprawnione osoby prawa do objęcia akcji wynikającego z posiadanych warrantów subskrypcyjnych serii A. Warranty serii A zostały wyemitowane w ramach programu motywacyjnego adresowanego do kluczowych członków kadry menedżerskiej KRUK S.A. oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KRUK.

W dniu 21 maja 2014 roku do Spółki wpłynęło od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Pana Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki zawiadomienie, w którym poinformował on o zbyciu przez siebie w dniu 15 maja 2014 roku 42 000 akcji KRUK S.A. oraz zbyciu przez siebie w dniu 20 maja 2014 roku 10 000 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 24 czerwca 2014 roku do Spółki wpłynęło od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Pana Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki zawiadomienie, w którym poinformował on o zbyciu przez siebie w dniu 17 czerwca 2014 roku 2 988 akcji KRUK S.A., w dniu 18 czerwca 2014 roku 2 947 akcji KRUK S.A., w dniu 20 czerwca 2014 roku 9 289 akcji KRUK S.A. oraz w dniu 24 czerwca 2014 roku 5 000 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. na podstawie uchwały nr 576/14 z dnia 24 czerwca 2014 r. postanowił zarejestrować w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 64 501 akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki KRUK S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie Uchwały nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2011 r., oraz oznaczyć je kodem PLKRK0000010, pod warunkiem podjęcia decyzji przez spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej Spółki oznaczone kodem PLKRK0000010.

W dniu 8 lipca 2014 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął Uchwałę nr 781/2014 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki. W treści Uchwały Zarząd GPW stwierdził, iż zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy, do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 64 501 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda. Jednocześnie zgodnie z treścią Uchwały, na podstawie § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 10 lipca 2014 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym ww. akcje Spółki, pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 10 lipca 2014 roku rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem PLKRK0000010.

Po zapisaniu akcji Emitenta na rachunkach papierów wartościowych inwestorów kapitał zakładowy Emitenta wynosi 17 023 596 zł i dzieli się na 17 023 596 akcji, z których przysługuje prawo do 17 023 596 głosów na walnym zgromadzeniu KRUK S.A.

3. Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	2 141 704
Urszula Okarma	Członek Zarządu	110 350
Agnieszka Kulton	Członek Zarządu	67 220
Iwona Słomska	Członek Zarządu	44 000
Michał Zasepa	Członek Zarządu	8 000

Poza zmianą stanu posiadania akcji przez Pana Piotra Krupę pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Spółki opisaną w punkcie *Informacje o akcjonariacie*, od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2014 roku opublikowanego w dniu 13 maja 2014 roku r. do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego zmianie uległ stan posiadania akcji Pani Iwony Słomskiej oraz Pana Michała Zasepy o czym mowa poniżej.

W dniu 27 maja 2014 roku do Spółki wpłynęło w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi od Pana Michała Zasepy pełniącego funkcję Członka Zarządu zawiadomienie, w którym poinformował on o zbyciu przez siebie w dniu 21 maja 2014 roku 5 000 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 29 maja 2014 roku do Spółki wpłynęło w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi od Pani Iwony Słomskiej pełniącej funkcję Członka Zarządu zawiadomienie, w którym poinformowała ona o zbyciu przez siebie w dniu 28 maja 2014 roku 5 257 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Ponadto w dniu 10 lipca 2014 roku do Spółki wpłynęło od Pani Iwona Słomska zawiadomienie w którym poinformowała o nabyciu 9 257 akcji serii E Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia nabycie ww. akcji nastąpiło w związku z zapisaniem w dniu 10 lipca 2014 r. 9 257 akcji serii E na rachunku papierów wartościowych Zawiadamiającego w związku z wykonaniem przez tę osobę uprawnienia do objęcia ww. liczby akcji po cenie emisyjnej 1 zł za akcję wynikającego z posiadanych przez osobę zawiadamiającą 9 257 warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

W dniu 28 lipca 2014 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie, od Pana Tomasz Bieske pełniącego funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki, dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w którym ww. osoba poinformowała o nabyciu przez siebie łącznie 1 750 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na dzień 31 sierpnia 2014 roku ww. osoba posiada 1 750 akcji Spółki. Na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. na dzień 13 maja 2014 roku ww. osoba nie posiadała akcji Spółki. Jednocześnie w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego Pan Tomasz Bieske nie posiadał uprawnień do akcji KRUK S.A.

W dniu 31 lipca 2014 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie, od Pana Tomasz Bieske pełniącego funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki, dokonane w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w którym ww. osoba poinformowała o nabyciu przez siebie łącznie 3 930 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na dzień 31 sierpnia 2014 roku ww. osoba posiada 5 680 akcji Spółki.

Na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. na dzień 13 maja 2014 roku ww. osoba nie posiadała akcji Spółki. Jednocześnie w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego Pan Tomasz Bieske nie posiadał uprawnień do akcji Emitenta.

Według wiedzy Spółki w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2014 roku tj. od dnia 13 maja 2014 roku do dnia publikacji niniejszego raportu półrocznego tj. do dnia 31 sierpnia 2014 roku pozostali członkowie Rady Nadzorczej KRUK S.A. nie posiadali akcji Spółki oraz uprawnień do nich.

Program Motywacyjny w KRUK S.A.

W Grupie KRUK funkcjonuje program motywacyjny adresowany do kluczowych członków kadry menedżerskiej Spółki oraz spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej.

Zasady funkcjonowania Programu Motywacyjnego w latach 2011-2014 zostały przyjęte uchwałą nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK z dnia 30 marca 2011 r., a następnie zostały zmodyfikowane uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 sierpnia 2011 r.

W ramach I i II Transzy Osobom Uprawnionym zostało dotychczas zaoferowanych w sumie 391 548 szt. warrantów subskrypcyjnych.

Na podstawie uchwały nr 24/2014 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 12 czerwca 2014 r. ustalona została lista osób uprawnionych z tytułu Transzy III za rok 2013, na podstawie której Osobom Uprawnionym zaoferowano 190 651 szt. warrantów subskrypcyjnych, z czego 41 778 szt. warrantów zostało zaoferowane i objęte przez Członków Zarządu.

Liczba warrantów subskrypcyjnych posiadanych przez Członków Zarządu na dzień publikacji niniejszego raportu półrocznego, tj. na dzień 31 sierpnia 2014 roku:

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych warrantów w ramach Transzy I, II i III za rok 2011, 2012, 2013
Urszula Okarma	Członek Zarządu	30 521
Agnieszka Kulton	Członek Zarządu	30 521
Iwona Słomska	Członek Zarządu	8 257
Michał Zasepa	Członek Zarządu	34 521

Do dnia publikacji niniejszego raportu Osoby Uprawnione zrealizowały prawa do objęcia 123 256 szt. akcji wynikające z przyznanych w ramach Transzy I i II warrantów subskrypcyjnych, nabywając taką samą ilość akcji Spółki Serii E.

W dniu 28 maja 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK podjęło uchwałę nr 26/2014 w sprawie ustalenia zasad przeprowadzenia przez Spółkę programu motywacyjnego na lata 2015-2019, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego i warrantów subskrypcyjnych oraz zmiany Statutu Spółki (Program 2015-2019). Program 2015-2019 adresowany jest do kluczowych członków kadry menedżerskiej Spółki oraz spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej.

W ramach Programu 2015-2019 osoby uprawnione uzyskają możliwość nabycia akcji Spółki Serii F po cenie 83,52 zł. Grono Osób Uprawnionych stanowią członkowie Zarządu, w tym Prezes Zarządu, i pracownicy Spółki oraz spółek wchodzących w skład grupy Kapitałowej, pod warunkiem pozostawania ze Spółką lub spółką zależną w stosunku pracy lub innym stosunku prawnym świadczenia usług przez okres minimum 12 miesięcy w roku kalendarzowym poprzedzającym rok złożenia oferty objęcia warrantów subskrypcyjnych.

W związku z realizacją Programu 2015-2019 Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 847.950,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 847 950 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, które mają być wyemitowane w ramach Programu 2015-2019. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych będą uprawnieni do wykonania wynikających z nich praw do objęcia akcji serii F po cenie emisyjnej stanowiącej równowartość średniego kursu zamknięcia akcji Spółki ze wszystkich dni notowań akcji spółki w okresie od 27 lutego 2014 r. do 27 maja 2014 r., czyli 83,52 zł. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych nie będący Członkami Zarządu Spółki, będą uprawnieni do wykonania wynikających z warrantów subskrypcyjnych praw do objęcia Akcji Serii F nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty objęcia warrantów subskrypcyjnych, zaś posiadacze będący Członkami Zarządu KRUK - po upływie 12 miesięcy od daty objęcia warrantów (lock-up na prawo do objęcia Akcji Serii F przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych). Prawo do objęcia akcji serii F może zostać przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych zrealizowane nie później niż do dnia 31 grudnia 2021 roku.

Warranty mają zostać wyemitowane w pięciu transzach, po jednej za każdy rok z kolejnych lat okresu referencyjnego, tj. za lata obrotowe 2015-2019.

Warunkiem zaoferowania Osobom Uprawnionym warrantów za dany rok obrotowy jest wzrost wskaźnika średniorocznego EPS (średniorocznego zysku na akcję) na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KRUK.

Program ustanawia możliwość finansowania przez Spółkę nabywania akcji Spółki serii F przez Osoby Uprawnione na zasadach określonych w uchwale. Warranty Subskrypcyjne nie mogą być obciążane, podlegają dziedziczeniu oraz nie są zbywalne.

Walne Zgromadzenie

W dniu 28 maja 2014 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki KRUK S.A., którego przedmiotem oprócz zatwierdzenia sprawozdań rocznych Spółki i Grupy, podziału zysku netto oraz udzielenia absolutorium organom było również przyjęcie uchwał m.in. w następujących sprawach:

- upoważnienia Zarządu do nabywania akcji własnych Spółki;
- określenia środków na sfinansowania nabycia akcji własnych Spółki;
- ustalenia zasad przeprowadzenia przez Spółkę programu motywacyjnego na lata 2015-2019, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego i warrantów subskrypcyjnych oraz zmiany Statutu Spółki.

4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Postępowania o wartości przedmiotu sporu (WPS) przekraczającym 10% kapitałów własnych KRUK S.A.

<i>Przedmiot postępowania</i>	<i>WPS [PLN]*</i>	<i>data wszczęcia postępowania</i>	<i>strony postępowania</i>	<i>stanowisko Kruk SA</i>
Postępowanie upadłościowe Libertów sp. z o.o.	30 828 937,83 zł	17.03.2011	PROKURA NSFIZ - Pascal Construction sp. z o.o. w upadłości	Środki z planu podziału zostały wypłacone 7 maja 2012 r., upadłość nie została jeszcze zakończona, fundusz nie spodziewa się już zaspokojenia w tej sprawie.

Sprawy o największym wartości przedmiotu sporu, nie przekraczających 10% kapitałów własnych KRUK S.A.

grupa zobowiązań - 3 największe sprawy

<i>Przedmiot postępowania</i>	<i>WPS [PLN]*</i>	<i>data wszczęcia postępowania</i>	<i>strony postępowania</i>	<i>stanowisko Kruk SA</i>
Powództwo przeciwegzekucyjne Teresy i Marka Sobocińskiego	2 200 600,00	2013.06.19	Teresa i Marek Sobocińscy -Prokura NSFIZ -	Powództwo o zwolnienie zajętego przedmiotu od egzekucji. Uznajemy powództwo za niezasadne i oczekujemy jego oddalenia.
Pozew o unieważnienie umowy kredytowej	68 765,58 zł	2012.03.23	PORCA IOAN p-ko BCR, BCR Ai ud,; SECAPITAL SARL, KRUK ROMANIA SRL	Dnia 20.06.2014 został wydany wyrok częściowo uwzglęniający żądanie powoda, wyrok nie jest prawomocny, spółka oczekuje na wyrok z uzasadnieniem.
Pozew o zapłatę	50 000,00	28.06.2013	Stanisława Stochniał - KRUK S.A.	Wyrok oddalający powództwo, apelacja strony przeciwnej, wnioskujemy o oddalenie apelacji jako bezzasadnej.

grupa wierzytelności - 5 największych spraw

<i>Przedmiot postępowania</i>	<i>WPS [PLN]*</i>	<i>data wszczęcia postępowania</i>	<i>strony postępowania</i>	<i>stanowisko Kruk SA</i>
Postępowanie upadłościowe Nonna & Sons sp. z o.o.	16 308 593,25	2009.08.07	Prokura NSFIZ - Nonna & Sons sp. z o.o. w upadłości	Zgłoszenie wierzytelności Prokura NS FIZ miało miejsce w dniu 2014-03-11. Postępowanie upadłościowe w toku.
Postępowanie upadłościowe Nisco Invest SRL	15 361 231,47	2009.12.17	Kruk S.A. - Nisco Invest SRL	Wierzytelność zgłoszona do masy upadłości, uznana przez syndyka. Postępowanie upadłościowe w toku.
Pozew o zapłatę Matejki Street LTD Sp. z o.o.	11 699 140,12	2010.04.21	Prokura NSFIZ - MATEJKI STREET LIMITED" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu	W sprawie uzyskano nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym.
Postępowanie upadłościowe MBB Constructii SRL	10 285 503,40	07.06.2012	Kruk S.A. - MBB Constructii SRL	Postępowanie upadłościowe w toku; Kruk S.A. oczekuje częściowego zaspokojenia.
Postępowanie upadłościowe SM Sami Swoi	8 347 490,88	08.08.2002	Prokura NSFIZ - SM Sami Swoi w upadłości	Postępowanie upadłościowe w toku; Prokura NS FIZ oczekuje na sporządzenie ostatecznego planu podziału.

Przedstawione powyżej postępowania są postępowaniami o największej wartości przedmiotu sporu spośród wszystkich postępowań sądowych, które Grupa, w ramach działalności windykacyjnej, prowadzi na masową skalę.

Ze względu na charakter prowadzonej działalności objęcie aktywa postępowaniem sądowym jest jednym z typowych etapów odzyskiwania wierzytelności przewidzianych procedurami operacyjnymi Grupy a ryzyko z tego tytułu uwzględniane jest w wycenie do wartości godziwej.

(*) WPS dotyczy wartości nominalnej wierzytelności, które zostały nabyte przez Grupę za znacząco niższą wartość.

Łączna liczba spraw sądowych na dzień 30 czerwca 2014 r.

	Łączna liczba spraw	Łącznie kwota w PLN
łączną liczbę postępowań sądowych (w tym upadłościowych) z powództwa podmiotu z grupy kapitałowej oraz łączną kwotę wartości przedmiotu sporu (postępowania dotyczące wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej)	65 470	912 114 672,02
łączną liczbę postępowań egzekucyjnych z wniosku podmiotu z grupy kapitałowej oraz łączną kwotę egzekwowanych roszczeń	344 341	4 174 121 966,31
łączną liczbę postępowań sądowych przeciwko podmiotowi z grupy kapitałowej oraz łączną kwotę wartości przedmiotu sporu (postępowania dotyczące zobowiązań emitenta lub jednostki od niego zależnej)	101	6 870 818,92

5. Informacje o udzieleniu przez KRUK SA lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone przez spółkę KRUK S.A. lub spółki Grupy KRUK poręczenia kredytów lub pożyczek oraz gwarancje spłaty kredytów lub pożyczek innym podmiotom gospodarczym.

6. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmiany, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

W ocenie Spółki nie istnieją inne niż ujawnione powyżej, informacje istotne dla oceny kadrowej, majątkowej i finansowej Spółki KRUK S.A. lub Grupy kapitałowej KRUK S.A., wyniku finansowego, a także możliwości realizacji jej zobowiązań.

7. Czynniki mogące mieć wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Spółka nie zidentyfikowała czynników, mogących mieć wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

8. Oświadczenie Zarządu

Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe oraz dane porównawcze zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Emitenta oraz zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconych śródrocznych sprawozdań finansowych został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz spełniał warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Agnieszka Kulton
Członek Zarządu

Urszula Okarma
Członek Zarządu

Iwona Słomska
Członek Zarządu

Michał Zasepa
Członek Zarządu

Wrocław, 27 sierpnia 2014 r.