



**Skrócony śródroczny skonsolidowany
rozszerzony raport finansowy
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku**

**Grupa Kapitałowa KRUK
31.03.2015**

Spis treści

I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	4
1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane	4
2. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
3. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat	6
4. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
5. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
6. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	9
II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	10
1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe	10
2. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	11
3. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat	12
4. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	13
5. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	14
6. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	15
III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	16
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej KRUK	16
2. Opis przyjętych zasad rachunkowości	19
Oświadczenie o zgodności	19
Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego	19
Zmiany zasad rachunkowości	19
Zmiany obowiązujących standardów i interpretacji	20
Standardy i interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte	21
3. Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych	23
4. Nabyte pakiety wierzytelności	25
5. 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	26
6. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie raportowania wraz z najistotniejszymi zdarzeniami ich dotyczącymi	30

7. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	30
8. Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności	30
9. Informacja na dotychczas emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	31
10. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	31
11. Zdarzenia po dniu bilansowym, nieujęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki	31
12. Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	32
13. Skutki zmian w strukturze, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	33
14. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	33
15. 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 okresowego	33
16. Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu okresowego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego	35
17. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	41
18. Informacje o zawarciu przez Jednostkę Dominującą jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi	43
19. Informacje o udzieleniu przez KRUK S.A. lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	44
20. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmiany, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań	45
21. Czynniki mogące mieć wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	45

I. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane

Wybrane dane finansowe za okres	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Przychody ze sprzedaży	133 233	120 117	32 113	28 671
Zysk na działalności operacyjnej	60 701	51 438	14 631	12 278
Zysk brutto	49 929	39 084	12 034	9 329
Zysk netto Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	50 596	39 967	3 350	9 540
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	51 431	78 823	12 396	18 815
Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy	(44 920)	(269 271)	(10 827)	(64 274)
Wpłaty od osób zadłużonych	187 229	153 791	45 128	36 709
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	274	(737)	66	(176)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(84 093)	(44 160)	(20 269)	(10 541)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(32 388)	33 926	(7 807)	8 098
Rozwodniony zysk na jedną akcję	2,84	2,30	0,68	0,55
Średnia liczba akcji (w tys. sztuk)	17 110	16 959	17 110	16 959
Zysk na jedną akcję	2,96	2,36	0,71	0,56
Stan na	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
Aktywa razem	1 457 275	1 516 647	356 389	355 828
Zobowiązania długoterminowe	635 740	721 524	155 476	169 280
Zobowiązania krótkoterminowe	183 619	210 040	44 906	49 279
Kapitał własny	637 916	585 083	156 008	137 269
Kapitał akcyjny	17 110	17 110	4 184	4 014
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą	37,28	34,20	9,12	8,02

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 - 4,1489
- za okres porównawczy - 4,1894

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

- za okres bieżący - 4,0890
- za okres porównawczy - 4,2623

2. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 marca 2015 r.

w tysiącach złotych

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 157	70 545	69 184
Należności z tytułu dostaw i usług	11 650	10 949	10 426
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	1 352 222	1 380 179	1 287 044
Pozostałe należności	16 808	16 534	16 863
Zapasy	405	524	387
Rzeczowe aktywa trwałe	19 676	20 265	21 385
Inne wartości niematerialne	10 400	11 018	10 459
Wartość firmy	1 024	1 024	1 024
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 384	3 539	3 467
Pozostałe aktywa	2 549	2 070	2 781
Aktywa ogółem	1 457 275	1 516 647	1 423 020
Pasywa			
Zobowiązania			
Pochodne instrumenty zabezpieczające	2 265	2 668	770
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	21 616	60 613	280 694
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	28 890	27 646	24 014
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	1 724	55
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	766 324	838 649	658 400
Rezerwy	264	264	264
Zobowiązania ogółem	819 359	931 564	964 197
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	17 110	17 110	16 959
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	53 249	53 249	47 381
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-	(770)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(4 362)	(3 859)	(4 552)
Pozostałe kapitały rezerwowe	58 362	55 624	48 537
Zyski zatrzymane	513 489	462 893	351 124
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	637 848	585 017	458 679
Udziały niekontrolujące	68	66	144
Kapitał własny ogółem	637 916	585 083	458 823
Pasywa ogółem	1 457 275	1 516 647	1 423 020

3. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Działalność kontynuowana		
Przychody	133 233	120 117
Pozostałe przychody operacyjne	337	793
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(39 301)	(33 103)
Amortyzacja	(2 944)	(2 698)
Usługi obce	(9 180)	(14 439)
Pozostałe koszty operacyjne	(21 444)	(19 232)
	<u>(72 869)</u>	<u>(69 472)</u>
Zysk na działalności operacyjnej	60 701	51 438
Przychody finansowe	476	116
Koszty finansowe	(11 248)	(12 470)
Koszty finansowe netto	<u>(10 772)</u>	<u>(12 354)</u>
Zysk przed opodatkowaniem	49 929	39 084
Podatek dochodowy	(669)	(898)
Zysk netto za okres sprawozdawczy	<u>50 598</u>	<u>39 982</u>
Zysk netto przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	50 596	39 967
Udziały niekontrolujące	2	15
Zysk netto za okres sprawozdawczy	<u>50 598</u>	<u>39 982</u>
Zysk (strata) przypadający na 1 akcję		
Podstawowy (zł)	2,96	2,36
Rozwodniony (zł)	2,84	2,30

4. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r.

w tysiącach złotych

	<u>01.01.2015 - 31.03.2015</u>	<u>01.01.2014 - 31.03.2014</u>
Zysk netto za okres sprawozdawczy	50 598	39 982
Inne całkowite dochody		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(503)	3 174
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	-	(770)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	<u>(503)</u>	<u>2 404</u>
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	<u>(503)</u>	<u>2 404</u>
Całkowite dochody ogółem przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	50 095	43 156
Udziały niekontrolujące	2	15
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	<u>50 097</u>	<u>43 171</u>

5. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r.

w tysiącach złotych

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwow y z wyceny instrumentów zabezpieczając h	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Pozostałe kapitały rezerwow e	Zyski za trzymane	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekon- trolujące	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r.	16 959	47 381	(634)	(7 726)	48 289	311 157	415 426	129	415 555
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	39 967	39 967	15	39 982
Inne całkowite dochody	-	-	-	3 174	-	-	3 174	-	3 174
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą									
- Wycena instrumentów zabezpieczających			(136)				(136)		(136)
Inne całkowite dochody ogółem			(136)	3 174	-	-	3 038	-	3 038
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	(136)	3 174	-	39 967	43 005	15	43 020
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli									
- Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	-	248	-	248	-	248
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	248	-	248	-	248
Kapitał własny ogółem na dzień 31 marca 2014 r.	16 959	47 381	(770)	(4 552)	48 537	351 124	458 679	144	458 823
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	-	-	-	-	-	151 736	151 736	66	151 802
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za	-	-	-	3 867	-	-	3 867	-	3 867
- Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	634	-	-	-	634	-	634
Inne całkowite dochody ogółem			634	3 867	-	-	4 501	-	4 501
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	634	3 867	-	151 736	156 237	66	156 303
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli									
- Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	-	7 335	-	7 335	-	7 335
- Emisja akcji	151	5 868	-	-	-	-	6 019	-	6 019
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	(129)	(129)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	151	5 868	-	-	7 335	-	13 354	(129)	13 225
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2014 r.	17 110	53 249	-	(3 859)	55 624	462 893	585 017	66	585 083
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015r.	17 110	53 249	-	(3 859)	55 624	462 893	585 017	66	585 083
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy									
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	50 596	50 596	2	50 598
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	-	(503)	-	-	(503)	-	(503)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	(503)	-	-	(503)	-	(503)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	(503)	-	50 596	50 093	2	50 095
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli									
- Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	-	2 738	-	2 738	-	2 738
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	2 738	-	2 738	-	2 738
Kapitał własny ogółem na dzień 31 marca 2015 r.	17 110	53 249	-	(4 362)	58 362	513 489	637 848	68	637 916

6. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za okres	50 598	39 982
<i>Korekty</i>		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 851	1 736
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 093	962
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	30 430	(223 934)
Zmiana stanu pozostałych inwestycji	(2 473)	566
Koszty finansowe netto	8 904	14 863
(Zysk) /strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(52)	(61)
Transakcje płatności w formie akcji własnych rozliczane poprzez kapitały	2 738	248
Podatek dochodowy	(669)	(898)
Zmiana stanu zapasów	119	142
Zmiana stanu należności	(975)	(476)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	(480)	(329)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem zobowiązań finansowych	(37 752)	246 269
Podatek zapłacony	(1 901)	(247)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	51 431	78 823
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	477	161
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów	73	73
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(276)	(971)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	274	(737)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	110 350	267 900
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(152 071)	(279 178)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(2 317)	(868)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(29 000)	(20 000)
Odsetki zapłacone	(11 055)	(12 014)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(84 093)	(44 160)
Przepływy pieniężne netto, ogółem	(32 388)	33 926
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	70 545	35 258
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	38 157	69 184

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.

II. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
Za okres				
Przychody ze sprzedaży	25 579	24 462	6 165	5 839
Zysk na działalności operacyjnej	(11 793)	(8 613)	(2 842)	(2 056)
Zysk brutto	(22 856)	44 408	(5 509)	10 600
Zysk netto	(21 992)	45 417	(5 301)	10 841
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(9 613)	(8 089)	(2 317)	(1 931)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	12 428	43 932	2 996	10 486
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(20 262)	(17 241)	(4 884)	(4 115)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(17 447)	18 602	(4 205)	4 440
Rozwodniony zysk na jedną akcję	(1,23)	2,61	(0,30)	0,62
Średnia liczba akcji (w tys. szt)	17 110	16 959	17 110	16 959
Zysk na jedną akcję	(1,29)	2,68	(0,31)	0,64
Stan na	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
Aktywa razem	1 264 237	1 287 526	309 180	302 073
Zobowiązania długoterminowe	632 612	736 964	154 711	172 903
Zobowiązania krótkoterminowe	186 002	85 684	45 488	20 103
Kapitał własny	445 624	464 878	108 981	109 067
Kapitał akcyjny	17 110	17 110	4 184	4 014
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą	26,04	27,17	6,28	6,49

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 - 4,1489
- za okres porównawczy - 4,1894

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

- za okres bieżący - 4,0890
- za okres porównawczy - 4,2623

2. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 marca 2015 r.

w tysiącach złotych

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 069	24 515	24 236
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	9 405	9 889	12 182
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	4 202	4 120	3 941
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	86 987	119 237	124 779
Pozostałe należności	161 434	161 108	17 300
Zapasy	169	282	188
Rzeczowe aktywa trwałe	12 464	12 125	13 603
Wartości niematerialne	9 399	9 639	8 399
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 616	3 449	3 290
Inwestycje w jednostkach zależnych	963 701	941 496	674 409
Pozostałe aktywa	1 792	1 666	1 974
Aktywa ogółem	1 264 237	1 287 526	884 301
Pasywa			
Zobowiązania			
Pochodne instrumenty zabezpieczające	2 265	2 668	770
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	20 362	14 414	27 977
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20 075	18 716	16 935
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	1 724	-
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	775 912	785 126	653 582
Zobowiązania ogółem	818 614	822 648	699 264
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	17 110	17 110	16 959
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	53 249	53 249	47 381
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-	(770)
Pozostałe kapitały rezerwowe	58 362	55 624	48 537
Zyski zatrzymane	316 903	338 895	72 930
Kapitał własny ogółem	445 624	464 878	185 037
Pasywa ogółem	1 264 237	1 287 526	884 301

3. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat

Za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2015 r.
w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
Przychody	25 579	24 462
Pozostałe przychody operacyjne	235	320
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(24 373)	(18 892)
Amortyzacja	(1 954)	(1 873)
Usługi obce	(6 400)	(7 269)
Pozostałe koszty operacyjne	(4 880)	(5 361)
	<u>(37 607)</u>	<u>(33 395)</u>
Strata na działalności operacyjnej	(11 793)	(8 613)
Przychody finansowe	1 020	64 979
Koszty finansowe	(12 083)	(11 958)
Przychody finansowe netto	(11 063)	53 021
Zysk przed opodatkowaniem	(22 856)	44 408
Podatek dochodowy	864	1 009
Zysk netto za okres sprawozdawczy	(21 992)	45 417
Zysk przypadający na 1 akcję		
Podstawowy (zł)	(1,29)	2,68
Rozwodniony (zł)	(1,23)	2,61

4. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2015 r.
w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
Zysk netto za okres sprawozdawczy	(21 992)	45 417
Inne całkowite dochody		
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	-	(770)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	-	(770)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	(21 992)	44 647

5. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2015 r.

w tysiącach złotych

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowany z wyceny instrumentów zabezpieczający	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
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	-	-	-	-	45 417	45 417
Inne całkowite dochody						
- Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(136)	-	-	(136)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	(136)	-	-	(136)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	(136)	-	45 417	45 281
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
- Płatność w formie akcji	-	-	-	248	-	248
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	248	-	248
Kapitał własny ogółem na dzień 31 marca 2014 r.	16 959	47 381	(770)	48 537	72 930	185 037
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	-	-	-	-	311 382	311 382
Inne całkowite dochody						
- Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	634	-	-	634
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	634	-	-	312 016
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	634	-	311 382	312 016
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
- Płatności w formie akcji	-	-	-	7 335	-	7 335
- Emisja akcji własnych	151	5 868	-	-	-	6 019
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	151	5 868	-	7 335	-	7 335
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2014 r.	17 110	53 249	-	55 624	338 895	464 878
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r.	17 110	53 249	-	55 624	338 895	464 878
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(21 992)	(21 992)
Inne całkowite dochody						
- Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	-	-	-	-
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(21 992)	(21 992)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
- Płatności w formie akcji	-	-	-	2 738	-	2 738
- Emisja akcji własnych	-	-	-	-	-	-
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	2 738	-	2 738
Kapitał własny ogółem na dzień 31 marca 2015 r.	17 110	53 249	-	58 362	316 903	445 624

6. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2015 r.
w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za okres	(21 992)	45 417
<i>Korekty</i>		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 097	1 102
Amortyzacja wartości niematerialnych	857	771
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	1 989	(911)
Zmiana stanu pozostałych inwestycji	(2 473)	(448)
Przychody finansowe netto	9 345	(53 113)
(Zysk) /strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(52)	(34)
Transakcje płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych	2 738	248
Podatek dochodowy	(864)	(1 009)
Zmiana stanu zapasów	112	84
Zmiana stanu należności	(454)	(3 780)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	(127)	(59)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem zobowiązań	575	2 916
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	1 358	774
Podatek zapłacony	(1 724)	(49)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(9 613)	(8 089)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	10	56
Udzielone pożyczki	(29 608)	(5 620)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów	58	46
Dywidendy otrzymane	-	65 041
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	35 543	15 041
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(917)	(632)
Nabycie aktywów finansowych	(57 748)	(30 000)
Spłata udzielonych pożyczek	65 091	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	12 428	43 932
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z emisji obligacji	-	-
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	85 770	94 400
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(65 728)	(79 478)
Wydatki na wykup instrumentów dłużnych	(29 000)	(20 000)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(678)	(641)
Odsetki zapłacone	(10 626)	(11 521)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(20 262)	(17 241)
Przepływy pieniężne netto, ogółem	(17 447)	18 602
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	24 515	5 634
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	7 069	24 236

III. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

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. Wołowska 8
51-116 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.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 marca 2015 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 31 marca 2015 r. Zarząd Jednostki Dominującej funkcjonował w składzie:

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

W związku z upływem z dniem 19 marca 2015 r. kadencji Zarządu, uchwałami podjętymi w dniu 13 marca 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała członków Zarządu na kolejną kadencję.

W okresie I kwartału 2015 roku, jak również do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego skład Zarządu KRUK S.A. nie uległ zmianie.

W okresie I kwartału 2015 roku, 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 15 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 (w likwidacji) 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;
- 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, zostały objęte skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 31 marca 2015 r. oraz za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r.



Spółka posiada osiem zarejestrowanych biur terenowych zlokalizowanych odpowiednio w Poznaniu, Warszawie, Krakowie, Katowicach, Bydgoszczy, Łodzi, Elblągu, Szczecinie, Stalowej Woli oraz Szczawnie-Zdroju.

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

w tysiącach złotych	Kraj	Udział %	
		31.03.2015	31.12.2014
Secapital S.a.r.l. **	Luksemburg	82,7%	84,4%
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.	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%
ProsperoCapital Sp.z.o.o.	Polska	100%	100%
KRUK International Z.r.t. (spółka w likwidacji)	Węgry	-	100%
InvestCapital Malta Ltd **	Malta	99,5%	99,5%
RoCapital IFN S.A.	Rumunia	99,0%	99,0%
Kruk Deustschland GmbH	Niemcy	100%	100,0%

* podmioty zależne od Secapital Sarl

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

2. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Oświadczenie o zgodności

KRUK S.A. jak i Grupa KRUK S.A. sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone w wersji skróconej zgodnie z MSR 34 oraz odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznych sprawozdań finansowych przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego sprawozdania.

Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem pozycji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy i obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r. oraz dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 marca 2014 r. Zaprezentowane dane nie podlegały badaniu przez audytora.

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

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE 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 oraz w odpowiednich notach.

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

W opinii Zarządu Spółki Dominującej nie istnieją czynniki mogące w sposób istotny zagrozić kontynuacji działalności spółek z Grupy, które podlegają konsolidacji, wobec czego niniejsze sprawozdanie finansowe jest sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

Zmiany zasad rachunkowości

Przy sporządzeniu niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zastosowano te same zasady rachunkowości co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2014 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia.

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 Spółki.

- *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 Spółki.

- *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 Spółki.

- *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 Spółki.

- *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 Spółki.

- *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 Spółki.

- *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 Spółki, 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.
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 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 wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014 (opublikowano dnia 25 września 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 MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji (opublikowano dnia 18 grudnia 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 1 Ujawnienia (opublikowano dnia 18 grudnia 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

3. 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>	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Przychody	133 233	120 117
Nabyte pakiety wierzytelności	121 386	109 117
Usługi windykacyjne	7 603	7 994
Pozostałe produkty	4 243	3 006
Koszty bezpośrednie i pośrednie	(49 866)	(50 686)
Nabyte pakiety wierzytelności	(42 753)	(43 601)
Usługi windykacyjne	(5 130)	(5 196)
Pozostałe produkty	(1 983)	(1 889)
Marża pośrednia	83 366	69 431
Nabyte pakiety wierzytelności	78 634	65 516
Usługi windykacyjne	2 473	2 798
Pozostałe produkty	2 260	1 117
Koszty ogólne	(19 194)	(15 501)
Amortyzacja	(2 944)	(2 698)
Pozostałe przychody operacyjne	337	793
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	(865)	(586)
Przychody/koszty finansowe	(10 772)	(12 354)
Zysk brutto	49 929	39 084
Podatek dochodowy	669	898
Zysk netto	50 598	39 982

Informacje o obszarach geograficznych

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Przychody	133 233	120 117
Polska	70 154	71 671
Rumunia	58 406	41 159
Pozostałe rynki zagraniczne	4 672	7 287

Aktywa niefinansowe

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2015	31.12.2014
Polska	23 180	26 796
Rumunia	7 141	7 665
Pozostałe rynki zagraniczne	779	1 362
	31 100	35 823

4. Nabyte pakiety wierzytelności

<i>w tysiącach złotych</i>	
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 1.01.2014	1 053 913
Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy	575 105
Korekta ceny nabycia z tytułu dyskonta	(4 419)
Wpłaty od osób zadłużonych	(711 841)
Wzrost/spadek zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	574
Wycena programu lojalnościowego	2 080
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki i aktualizacja)	442 374
Różnice z przeliczenia wartości godziwej (*)	8 751
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2014	1 366 537
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2015	1 366 537
Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy	44 920
Korekta ceny nabycia z tytułu dyskonta	(68)
Korekta ceny z tytułu kosztów transakcyjnych	768
Zwrot ceny nabytych portfeli	(1 951)
Wpłaty od osób zadłużonych	(187 229)
Wzrost/spadek zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	150
Wycena programu lojalnościowego	798
Przychody z windykacji pakietów nabytych	121 386
Różnice z przeliczenia wartości godziwej (*)	(9 204)
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.03.2015	1 336 107

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

5. 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

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności	121 386	109 117
Przychody z usług windykacyjnych	7 603	7 994
Przychody z pozostałych usług	4 244	3 006
	133 233	120 117

Przychody z nabytych pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	119 282	103 373
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	2 104	5 744
	121 386	109 117

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Weryfikacja prognozy wpływów	1 239	6 112
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	865	(368)
	2 104	5 744

Na przychody z nabytych pakietów wierzytelności składają się:

Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych metodą wartości godziwej

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	91 422	103 373
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	(1 113)	5 744
	90 309	109 117

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności wycenianych metodą wartości godziwej

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Weryfikacja prognozy wpływów	(1 978)	6 112
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	865	(368)
	(1 113)	5 744

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,
- zmian kursów walut wobec PLN (dla pakietów wierzytelności nabytych za granicą).

Zgodnie z przyjętymi przez Spółkę zasadami rachunkowości przychody i zyski z tytułu instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy prezentowane są w przychodach operacyjnych jako przychody z windykacji nabytych pakietów.

Przychody z pakietów wierzytelności wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	27 860	-
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	3 217	-
	<u>31 077</u>	<u>-</u>

Zgodnie z przyjętymi przez Spółkę zasadami rachunkowości przychody i zyski z tytułu instrumentów finansowych wycenianych według metody zamortyzowanego kosztu prezentowane są w przychodach operacyjnych jako przychody z windykacji nabytych pakietów.

Pozostałe koszty operacyjne

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Opłaty sądowe	(9 842)	(9 621)
Reklama	(209)	(1 356)
Zużycie materiałów i energii	(1 976)	(2 204)
Podatki i opłaty	(6 938)	(4 170)
Szkolenie pracowników	(329)	(275)
Podróże służbowe	(309)	(292)
Koszty reprezentacji	(55)	(29)
Ubezpieczenia samochodów	(151)	(140)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych	(130)	(252)
Ubezpieczenia majątkowe	(149)	(79)
Pozostałe	(1 356)	(814)
	<u>(21 444)</u>	<u>(19 232)</u>

Przychody finansowe*w tysiącach złotych*

	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	476	116
	<u>476</u>	<u>116</u>

Koszty finansowe

Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według amortyzowanego kosztu

(10 730)	(12 385)
----------	----------

Różnice kursowe netto

(518)	(85)
-------	------

<u>(11 248)</u>	<u>(12 470)</u>
-----------------	-----------------

Koszty finansowe netto ujęte w zysku lub stracie

(10 772)	(12 354)
----------	----------

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
--	------------------------------------	------------------------------------

Przychody ogółem z tytułu odsetek z aktywów finansowych

476	116
-----	-----

Koszty ogółem z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych

(10 730)	(12 385)
----------	----------

w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
--	------------------------------------	------------------------------------

Różnice kursowe z przeszacowania jednostek działających za granicą

(503)	3 174
-------	-------

Przypadające na:

Akcjonariuszy jednostki dominującej

(503)	3 174
-------	-------

Przychód finansowy rozpoznany bezpośrednio w innych całkowitych dochodach

<u>(503)</u>	<u>3 174</u>
--------------	--------------

Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2015	31.12.2014
Zobowiązania długoterminowe		
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	264 649	239 846
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	363 060	470 633
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	8 031	8 377
	635 740	718 856
Zobowiązania krótkoterminowe		
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów i pożyczek	29 129	96 078
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	97 327	18 859
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	4 128	4 856
	130 584	119 793

Zysk przypadający na jedną akcję

<i>w tysiącach akcji</i>	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	17 110	16 959
Wpływ umorzenia i emisji akcji własnych	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na dzień 31 marca	17 110	16 959

<i>w złotych</i>		
Zysk przypadający na 1 akcję	2,96	2,36

<i>w tysiącach akcji</i>	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	17 110	16 959
Wpływ emisji niezarejestrowanych i nieobjętych akcji	716	430
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na dzień 31 marca (rozwodniona)	17 826	17 389

<i>w złotych</i>		
Zysk przypadający na 1 akcję (rozwodniony)	2,84	2,30

Liczba pracowników

Liczba pracowników Grupy Kapitałowej KRUK na dzień 31 marca 2015 r.

2 488

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

W obszarze działań marketingowych Grupa KRUK dokonała następujących osiągnięć:

- Kluczowym elementem działań komunikacyjnych Grupy KRUK była kontynuacja budowy wizerunku Grupy jako bezpiecznego i niezawodnego partnera w spłacie długu. W Polsce, Rumunii oraz Czechach i na Słowacji edukowaliśmy finansowo społeczeństwo poprzez informacje prasowe wysyłane do mediów tradycyjnych.
- W pierwszym kwartale oficjalnie wystartowaliśmy z komunikacją spółki KRUK Deutschland GmbH. Podczas indywidualnych spotkań z dziennikarzami, zarząd KRUK S.A. oraz KRUK Deutschland prezentował unikatową strategię pro-ugodową Grupy KRUK oraz prezentował niemieckie wersje spotów reklamowych, aby pokazać kompleksowo nasze podejście. Spotkania odbyły się z głównymi gazetami finansowymi w Niemczech, w tym: Handelsblatt, Banken+Partner czy Frankfurter Allgemeine Zeitung.
- W marcu KRUK S.A. zdobył pierwsze miejsce w rankingu Giełdowa Spółka Roku organizowanego przez dziennik „Puls Biznesu”. To najbardziej prestiżowa nagroda w Polsce, którą KRUK otrzymał niespełna po 4 latach od giełdowego debitu. Specjaliści giełdowi docenili m.in. model biznesowy i kompetencje zarządu spółki.

7. 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 pierwszym kwartale 2015 r. wyniosła 43 900 tys. zł.

W analogicznym okresie ubiegłego roku łączna wartość nakładów na pakiety wierzytelności własnych wyniosła 269 900 tys. zł (w tym zakup pakietu zabezpieczonych wierzytelności detalicznych od Getin Bank S.A. za 230 mln zł).

Na dzień 31 marca 2015 r. wartość inwestycji w pakiety wierzytelności stanowi 91% wartości aktywów. Kapitały własne stanowią 44% źródeł finansowania.

8. Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności

Działalność Grupy nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

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

W dniu 5 stycznia 2015 r. KRUK S.A. wykupił niezabezpieczone obligacje serii I3 o wartości 17 000 tys. zł.

W dniu 21 marca 2015 r. KRUK S.A. dokonał częściowego wykupu niezabezpieczonych obligacji serii M1 o wartości 12 000 tys. zł. Był to częściowy obligatoryjny wykup w ramach okresowej amortyzacji (10% wartości nominalnej emisji) zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji M1 oraz Warunkami Emisji N1 (po emisji obligacje M1 i N1 zostały zasymilowane).

W dniu 5 maja 2015 r. Zarząd KRUK S.A. podjął uchwały w sprawie emisji nie więcej niż 100 000 obligacji serii Z1. Zgodnie z Uchwałą Spółka postanawia wyemitować nie więcej niż 100 000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii Z1 Spółki o wartości nominalnej 1 000 złotych każda, z terminem wykupu przypadającym na 72 miesiące licząc od daty przydziału obligacji.

W dniu 7 maja 2015 r. Zarząd KRUK S.A. podjął uchwały w sprawie emisji nie więcej niż 200 000 obligacji serii W1. Zgodnie z wymogiem zawartym w art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej (...), Spółka informuje, że Obligacje oferowane będą po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, która wyniesie 100 złotych, natomiast łączna wartość nominalna Obligacji będzie nie większa niż 20 000 tys. złotych.

10. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W dniu 18 lutego 2015 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę dotyczącą zamiaru rekomendacji przez Zarząd KRUK S.A. Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w wysokości 1,5 zł na jedną akcję z zysku netto osiągniętego za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

Rekomendacja co do wypłaty oraz wysokości dywidendy z zysku za 2014 rok uwzględnia obecną sytuację finansową oraz dalszą realizację strategii, planów i perspektyw rozwoju Grupy Kapitałowej KRUK.

Zarząd nie wyklucza rekomendacji wypłaty dywidendy w kolejnych latach, a decyzja o jej wydaniu będzie ustalana każdorazowo biorąc pod uwagę nadrzędne plany i perspektywy rozwoju, zapotrzebowanie na finansowanie inwestycji, a także aktualny poziom zadłużenia i sytuację finansową Grupy Kapitałowej KRUK.

Ponadto Zarząd Spółki informuje, iż w pozostałej części zysk netto Spółki za rok obrotowy 2014 przy założeniu podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały zgodnie z ww. rekomendacją Zarządu KRUK S.A. przeznaczony zostanie na kapitał zapasowy.

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

W dniu 1 kwietnia 2015 roku jednostka zależna PROKURA NS FIZ zawarła z KRUK S.A. umowę o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami, w wyniku czego łączna oszacowana wartość umów zawartych pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej KRUK a spółką zależną KRUK S.A., Secapital S. a r. l. oraz jednostką od niej zależną PROKURA NS FIZ, w okresie ostatnich 12 miesięcy osiągnęła 292 000 tys. zł i tym samym

przekroczyła wartość 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej. Największą pod względem wartości, spośród umów zawartych w ww. okresie była zawarta w dniu 1 kwietnia 2015 roku Umowa o zarządzanie. Łączna szacunkowa wartość świadczeń wynikających z niniejszej Umowy w okresie 5 lat wyniesie ok. 247 000 tys. zł. Umowa o zarządzanie została zawarta w związku z przejściem KRUK S.A. z obsługi sekurytyzowanych wierzytelności na zarządzenie sekurytyzowanymi wierzytelnościami Funduszu. W związku z powyższym, KRUK S.A. oraz fundusz w dniu 31 marca 2015 roku rozwiązały za porozumieniem stron Umowę o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności z dnia 27 lutego 2006 roku zawartą pomiędzy KRUK S.A. i Funduszem. Przedmiotem umowy o zarządzanie jest wykonywanie czynności z zakresu zarządzania Wierzytelnościami Sekurytyzowanymi Funduszu, w tym m.in.: windykacja i administrowanie wierzytelnościami, a także poszukiwanie, nabywanie i zbywanie na rzecz funduszu wierzytelności, które zgodnie z polityką inwestycyjną funduszu mogą być przedmiotem lokat. Umowa o zarządzanie nie zawiera warunków zawieszających ani rozwiązujących. Pozostałe warunki Umowy o zarządzanie nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach. Umowa o zarządzanie nie zawiera postanowień dotyczących kar.

W dniu 30 kwietnia 2015 roku spółka zależna od KRUK S.A. Secapital S.a r.l zawarła z Pireaus Bank Romania S.A. umowę cesji wierzytelności, której przedmiotem było nabycie niezabezpieczonych wierzytelności o łącznej wartości nominalnej wynoszącej ok. 833 900 tys. RON (wg. kursu średniego NBP z dnia 30 kwietnia 2015 roku 760 800 tys. zł) za cenę 54 200 tys. RON (wg. kursu średniego NBP z dnia 30 kwietnia 2015 roku 49 500 tys. zł). W Umowie wskazano warunek zawieszający, określający, iż przeniesienie własności wierzytelności objętych Umową na Nabywcę nastąpi pod warunkiem zapłaty Ceny. Zgodnie z umową Cena zostanie zapłacona w terminie do 45 dni od daty podpisania Umowy. W Umowie zastrzeżono dodatkowy warunek zawieszający, którym jest zapłata ceny oraz przeniesienie własności wierzytelności będących przedmiotem przyszłej umowy cesji, która zostanie zawarta pomiędzy bankiem oraz spółką zależną KRUK S.A. tj. ROCAPITAL INF. Zawarta Umowa przewiduje karę umowną w wysokości 2 000 tys. RON (wg. kursu średniego NBP z dnia 30 kwietnia 2015 roku 1 800 tys. zł) z tytułu niespełnienia warunku zapłaty Ceny wynikającej z Umowy oraz ceny z umowy dodatkowej zarówno przez Secapital jak i Rocapital. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

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

Zabezpieczenia przyszłych zobowiązań

W dniu 31 marca 2015 r. wygasła umowa gwarancji bankowej, którą KRUK S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. w dniu 14 stycznia 2013 r. Umowa obowiązująca w okresie od 25 stycznia 2013 r. do 31 marca 2015 r. zabezpieczała 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. Kwota gwarancji wynosiła 168 000 EUR.

W dniu 24 lutego 2015 r. wygasła umowa gwarancji bankowej, którą KRUK S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. w dniu 18 lutego 2013 r. Umowa obowiązująca w okresie od 25 lutego 2013 r. do 24 lutego 2015 r. zabezpieczała zobowiązania wobec DEVCO Sp. z o.o. wynikające z umowy najmu pomieszczeń biurowych zawartej pomiędzy KRUK S.A. a DEVCO Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosiła 135 420 EUR.

W związku z zawarciem w dniu 3 października 2014 r. umowy o kredyt odnawialny pomiędzy KRUK S.A. a BNP Paribas Bank Polska S.A., w dniu 11 marca 2015 r. zawarta została pomiędzy KRUK S.A., bankiem a SeCapital

S.à.r.l. umowa o ustanowienie zastawu finansowego pod prawem luksemburskim na udziałach w compartmencie SeCapital S.à.r.l. Zastaw stanowi zabezpieczenie należności banku wynikających z umowy, tj. należności głównej o wartości do 30 000 tys. PLN oraz należności z tytułu odsetek, prowizji i ewentualnych kosztów. Na dzień 31 marca 2015 roku przedmiotem zastawu było 24 385 udziałów kategorii D w Secapital S.à.r.l., o wartości ewidencyjnej w księgach rachunkowych KRUK S.A. równej 26 823 500 PLN.

13. 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 okresie I kwartału 2015 roku, jak również do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej KRUK.

14. 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.

15. 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 okresowego

Na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. na 11 listopada 2014 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba posiadanych głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Piotr Krupa	2 069 662	12,16	2 069 662	12,16
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. (**) Dane na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na ZWZ KRUK S.A. w dniu 27 czerwca 2013 roku

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	2 069 662	11,97	2 069 662	11,97
Aviva OFE	1 676 165	9,69	1 676 165	9,69
ING PTE*	1 835 643	10,62	1 835 643	10,62
Generali OFE	1 545 000	8,93	1 545 000	8,93

(*) 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 28.05.2014 roku.

Informacja o zmianach w strukturze znaczących akcjonariuszy

Od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2014 roku do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego miały miejsce następujące zmiany stanu posiadania akcji przez znaczących akcjonariuszy KRUK S.A.

W dniu 19 listopada 2014 roku Spółka otrzymała od Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A. zawiadomienie, zgodnie z którym w wyniku transakcji zbycia akcji Spółki, zawartych w dniu 12 listopada 2014 roku, AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny zmniejszył udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce poniżej 10%. Zgodnie z treścią zawiadomienia na dzień 14 listopada 2014 roku AVIVA OFE posiadała 1 676 165 akcji Spółki stanowiących 9,85% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 1 676 165 głosów, co stanowiło 9,85% ogólnej liczby głosów.

W dniu 1 grudnia 2014 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o emisję 87 086 akcji serii E. Na dzień 31 marca 2015 roku kapitał zakładowy KRUK S.A. dzielił się na 17 110 682 akcji, z których przysługiwało prawo do 17 110 682 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 16 stycznia 2015 roku KRUK S.A. powziął informację o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) w dniu 16 stycznia 2015 roku podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 87 086 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. wskazanym w raporcie bieżącym nr 61/2014 roku. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zrealizowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału poprzez emisję 87 086 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 i B. Warranty serii A i B 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 28 kwietnia 2015 roku KRUK S.A. otrzymał Uchwałę nr 383/2015 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) z dnia 28 kwietnia 2015 roku 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 181 091 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 30 kwietnia 2015 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym ww. akcje Spółki, pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 30 kwietnia 2015 roku rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem PLKRK0000010.

W dniu 29 kwietnia 2015 roku KRUK S.A. powziął informację o Komunikacie Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., w którym poinformowano, że zgodnie z ww. uchwałą w dniu 30 kwietnia 2015 roku w Krajowym Depozycie nastąpiła rejestracja 181 091 akcji Spółki. Akcje, o których mowa powyżej zostaną oznaczone kodem ISIN: PLKRK0000010. W dniu rejestracji ww. akcji wyemitowanych w ramach kapitału warunkowego w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. nastąpiło zapisanie akcji KRUK S.A. na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, a tym samym (zgodnie z art. 452 § 1 w zw. z art. 451 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych) - podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału poprzez emisję 181 091 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł każda, wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2011 r. Po zapisaniu akcji KRUK S.A. na rachunkach papierów wartościowych inwestorów kapitał zakładowy Spółki wynosi 17 291 773 zł i dzieli się na 17 291 773 akcji, z których przysługuje prawo do 17 291 773 głosów na walnym zgromadzeniu KRUK S.A.

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

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	2 069 662
Urszula Okarma	Członek Zarządu	140 871
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu	77 741
Iwona Słomska	Członek Zarządu	48 257
Michał Zasepa	Członek Zarządu	5 700
Tomasz Bieske	Członek Rady Nadzorczej	5 680

Od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. skonsolidowanego raportu za III kwartał 2014 roku opublikowanego w dniu 11 listopada 2014 roku r. do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego zmianie uległ stan posiadania akcji Pani Urszuli Okarma, Pani Agnieszki Kułton, Pani Iwony Słomskiej oraz Pana Michała Zasepy o czym mowa poniżej.

W dniu 1 grudnia 2014 roku do Spółki wpłynęło w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi od Pani Agnieszki Kułton, pełniącej funkcję Członka Zarządu, zawiadomienie, w którym poinformowała ona o zbyciu przez siebie 20 000 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W ramach tych transakcji dokonała zbycia: w dniu 26 listopada 2014 roku 9 000 akcji oraz w dniu 27 listopada 2014 roku 11 000 akcji KRUK S.A.

W dniu 1 grudnia 2014 roku do Spółki wpłynęło od Pani Urszuli Okarma zawiadomienie w którym poinformowała o nabyciu 21 014 akcji serii E Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia nabycie ww. akcji nastąpiło w związku z zapisaniem w dniu 1 grudnia 2014 r. 21 014 akcji serii E na rachunku papierów wartościowych Zawiadamiającego w związku z wykonaniem przez tę osobę uprawnienia do objęcia ww. liczby akcji po cenie emisyjnej 39,70 zł za akcję wynikającego z posiadanych przez osobę zawiadamiającą 21 014 warrantów subskrypcyjnych serii A oraz serii B wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

W dniu 19 stycznia 2015 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 4 grudnia 2014 roku 32 akcji KRUK S.A. oraz 14 stycznia 2015 roku 2 268 akcji KRUK S.A. w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 30 kwietnia 2015 roku do Spółki wpłynęło od Pani Urszuli Okarmy zawiadomienie w którym poinformowała o nabyciu 9 507 akcji serii E Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia nabycie ww. akcji nastąpiło w związku z zapisaniem w dniu 30 kwietnia 2015 r. 9 507 akcji serii E na rachunku papierów wartościowych zawiadamiającego w związku z wykonaniem przez tę osobę uprawnienia do objęcia ww. liczby akcji po cenie emisyjnej 39,70 zł za akcję wynikającego z posiadanych przez osobę zawiadamiającą 9507 warrantów subskrypcyjnych serii C wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

W dniu 30 kwietnia 2015 roku do Spółki wpłynęło od Pani Agnieszki Kułton zawiadomienie w którym poinformowała o nabyciu 30 521 akcji serii E Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia nabycie ww. akcji nastąpiło w związku z zapisaniem w dniu 30 kwietnia 2015 r. 30 521 akcji serii E na rachunku papierów wartościowych Zawiadamiającego w związku z wykonaniem przez tę osobę uprawnienia do objęcia ww. liczby akcji po cenie emisyjnej 39,70 zł za akcję wynikającego z posiadanych przez osobę zawiadamiającą 30521 warrantów subskrypcyjnych serii A,B oraz C wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

W dniu 30 kwietnia 2015 roku do Spółki wpłynęło od Pani Iwona Słomskiej zawiadomienie w którym poinformowała o nabyciu 8 257 akcji serii E Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia nabycie ww. akcji nastąpiło w związku z zapisaniem w dniu 30 kwietnia 2015 r. 8 257 akcji serii E na rachunku papierów wartościowych Zawiadamiającego w związku z wykonaniem przez tę osobę uprawnienia do objęcia ww. liczby akcji po cenie emisyjnej 39,70 zł za akcję wynikającego z posiadanych przez osobę zawiadamiającą 8257 warrantów subskrypcyjnych serii C wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

Według wiedzy Spółki w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. skonsolidowanego raportu za III kwartał 2014 roku tj. od dnia 11 listopada 2014 roku do dnia publikacji niniejszego raportu za I kwartał 2015 roku tj. do dnia 10 maja 2015 roku pozostali członkowie Rady Nadzorczej KRUK S.A. nie posiadali akcji Spółki oraz uprawnień do nich.

Program Motywacyjny w KRUK S.A.

Program motywacyjny na lata 2011-2014

W Grupie KRUK funkcjonuje program motywacyjny adresowany do kluczowych członków kadry menadżerskiej Spółki oraz spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej (Program Motywacyjny, Program).

Zasady funkcjonowania Programu Motywacyjnego w latach 2011-2014 zostały przyjęte uchwałą nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK w dniu 30.03.2011 r., a następnie zmodyfikowane uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29.08.2011 r. W ramach Programu, osoby uprawnione uzyskają możliwość nabycia akcji Spółki na preferencyjnych warunkach określonych w uchwale oraz w Regulaminie Programu. Grono osób uprawnionych stanowią członkowie Zarządu (z wyjątkiem Prezesa 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 nabycia/objęcia warrantów subskrypcyjnych.

W związku z realizacją Programu Motywacyjnego Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 845 016 zł w drodze emisji nie więcej niż 845 016 akcji zwykłych na okaziciela serii E. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii E posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, które mają być wyemitowane w ramach Programu. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych będą uprawnieni do wykonania wynikających z warrantów praw do objęcia akcji serii E po cenie emisyjnej stanowiącej równowartość ceny emisyjnej akcji Spółki z pierwszej oferty publicznej, tj. po cenie 39,70 zł za jedną akcję, nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty objęcia warrantów subskrypcyjnych oraz nie później niż do dnia 30 czerwca 2016 r.

Warranty mają zostać wyemitowane w czterech transzach, po jednej za każdy rok z kolejnych lat okresu referencyjnego, tj. za lata obrotowe 2011-2014.

Warunkiem zaoferowania przez Radę Nadzorczą KRUK S.A. warrantów za dany rok obrotowy jest osiągnięcie określonego poziomu łącznie dwóch wskaźników finansowych dla wyników skonsolidowanych Grupy KRUK - EPS oraz EBITDA lub ROE wg następujących kryteriów:

- Wzrost EPS w roku obrotowym poprzedzającym rok zaoferowania warrantów subskrypcyjnych danej Transzy o min 17,5%;
- Wzrost EBITDA w roku obrotowym poprzedzającym rok zaoferowania warrantów subskrypcyjnych danej Transzy o min 17,5%;
- ROE w roku obrotowym poprzedzającym rok zaoferowania warrantów subskrypcyjnych danej Transzy wyniesie min 20%.

Transza I

W ramach Transzy I warranty subskrypcyjne zostały zaoferowane osobom uprawnionym, w tym Członkom Zarządu, na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 20 lipca 2012 r. w sprawie weryfikacji spełnienia warunków określonych w Programie celem przyznania warrantów subskrypcyjnych za realizację postanowień Programu Motywacyjnego w 2011 roku oraz ustalenia listy osób uprawnionych z tytułu Transzy I za rok 2011 oraz uprawnionych z tytułu Transzy I za rok 2011 z Puli Rezerwowej.

Na tej podstawie w roku 2012 Osoby Uprawnione, w tym Członkowie Zarządu, objęły 189 790 szt. warrantów subskrypcyjnych, z czego do dnia publikacji niniejszego raportu na akcje Spółki serii E zamienione zostało 157 830 szt. warrantów.

Na dzień publikacji w ramach Transzy I w posiadaniu osób uprawnionych pozostaje 31 960 szt. warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia takiej samej liczby akcji serii E.

Transza II

W dniu 5 sierpnia 2013 r. przyjęta została uchwała Rady Nadzorczej KRUK S.A. w sprawie weryfikacji spełnienia warunków określonych w Programie celem przyznania warrantów subskrypcyjnych za realizację postanowień Programu Motywacyjnego w 2012 roku oraz ustalenia listy osób uprawnionych z tytułu Transzy II za rok 2012. Rada Nadzorcza Spółki ustaliła, iż spełnione zostały warunki dla przyznania maksymalnej liczby Warrantów Subskrypcyjnych przypadających na Transzę II za 2012 rok, a także ustaliła Listę Osób Uprawnionych z tytułu Transzy II za rok 2012 oraz uprawnionych z tytułu Transzy II za rok 2012 z Puli Rezerwowej.

W oparciu o wspomnianą Uchwałę Rada Nadzorcza Spółki przyznała wskazanym w listach osobom Warranty Subskrypcyjne z Programu Opcji Menadżerskich w 2012 roku, w tym członkom Zarządu. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym nastąpiło w dniu 1 października 2013 r. w ilości 201 758 szt., z czego do dnia publikacji niniejszego raportu na nowowyemitowane akcje Spółki serii E zamienione zostało 132 842 szt.

Na dzień publikacji niniejszego raportu w posiadaniu osób uprawnionych pozostaje 68 916 szt. warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach Transzy II, uprawniających do objęcia takiej samej liczby akcji serii E.

Transza III

W dniu 12 czerwca 2014 r. przyjęta została uchwała Rady Nadzorczej KRUK S.A. w sprawie weryfikacji spełnienia warunków określonych w Programie celem przyznania warrantów subskrypcyjnych za realizację postanowień Programu Motywacyjnego w 2013 roku oraz ustalenia listy osób uprawnionych z tytułu Transzy III za rok 2013. Rada Nadzorcza Spółki ustaliła, iż spełnione zostały warunki dla przyznania maksymalnej liczby Warrantów Subskrypcyjnych przypadających na Transzę III za 2013 rok, a także ustaliła Listę Osób Uprawnionych z tytułu Transzy III za rok 2013 oraz uprawnionych z tytułu Transzy III za rok 2013 z Puli Rezerwowej.

W oparciu o wspomnianą Uchwałę Rada Nadzorcza Spółki przyznała wskazanym w listach osobom Warranty Subskrypcyjne z Programu Opcji Menadżerskich w 2013 roku, w tym Członkom Zarządu. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym nastąpiło w dniu 26 czerwca 2014 r. w ilości 190 651 szt., z czego do dnia publikacji niniejszego raportu na nowowyemitowane akcje Spółki serii E zamienione zostało 100 761 szt.

Na dzień publikacji niniejszego raportu w posiadaniu osób uprawnionych pozostaje 89 890 szt. warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach Transzy II, uprawniających do objęcia takiej samej liczby akcji serii E.

Liczba warrantów subskrypcyjnych posiadanych przez Członków Zarządu na dzień 31 marca 2015 r.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych warrantów w ramach Transzy I,II i III za rok 2011, 2012,2013
Urszula Okarma	Członek Zarządu	9 507
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu	30 521
Iwona Słomska	Członek Zarządu	8 257
Michał Zasępa	Członek Zarządu	34 521

Liczba warrantów subskrypcyjnych posiadanych przez Członków Zarządu na dzień przekazania raportu tj. 10 maja 2015 r.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych warrantów w ramach Transzy I,II i III za rok 2011, 2012,2013
Urszula Okarma	Członek Zarządu	0
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu	0
Iwona Słomska	Członek Zarządu	0
Michał Zasępa	Członek Zarządu	34 521

Program motywacyjny na lata 2015-2019

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 uzyskują możliwość nabycia akcji Spółki Serii F na preferencyjnych warunkach określonych w uchwale. 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 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. 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 EPS, obliczonego na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KRUK, o co najmniej 13,00%.

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.

Uchwałą z dnia 8 września 2014 r. Rada Nadzorcza ustaliła i zatwierdziła Regulamin Opcji Menadżerskich na lata 2015-2019.

Z kolei w dniu 2 września 2014 r. Zarząd Spółki ustalił listę osób uprawnionych będących Członkami Zarządu Spółki do uczestnictwa w Programie Opcji na lata 2015-2019 („Lista Podstawowa dotycząca Członków Zarządu”) oraz listę osób uprawnionych, nie będących Członkami Zarządu Spółki, do uczestnictwa w Programie Opcji na lata 2015-2019 („Lista Podstawowa nie dotycząca Członków Zarządu”).

Członkowie Zarządu Spółki nie posiadają innych uprawnień do akcji KRUK niż wskazane powyżej warranty subskrypcyjne.

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

Sprawy o największym wartości przedmiotu sporu, nie przekraczających 10% kapitałów własnych Emitenta

grupa zobowiązań -4 największe sprawy

<i>Przedmiot postępowania</i>	<i>WPS [PLN]*</i>	<i>data wszczęcia postępowania</i>	<i>Powód</i>	<i>Pozwany</i>	<i>stanowisko Kruk SA</i>
powództwo o unieważnienie umowy przelewu	22 440 485,70 PLN	2014-09-07	Susman Daniela	SeCapital S.a.R.L.	pozew jest pozbawiony podstaw
powództwo o unieważnienie umowy przelewu wierzytelności	4 755 903,21 PLN	2014-10-20	Andrei Ionut Eugen	SeCapital S.a.R.L.	powództwo w I instancji oddalone, wyrok nie jest prawomocny
powództwo o unieważnienie umowy przelewu wierzytelności	4 755 903,21 PLN	2014-11-17	Udisteanu Sebastian	SeCapital S.a.R.L.	wnosimy o oddalenie powództwa w całości jako oczywiście bezzasadnego
powództwo o uznanie za nieważne dwóch umów kredytowych oraz uznanie za bezskuteczną umowy przelewu wierzytelności	3 225 000 PLN	2014-05-13	GRH Nieckowo sp. zo.o.	PROKURA NSFIZ	w naszej ocenie pozew jest pozbawiony podstaw

grupa wierzytelności - 5 największych spraw

<i>Przedmiot postępowania</i>	<i>WPS [PLN]*</i>	<i>data wszczęcia postępowania</i>	<i>Powód</i>	<i>Pozwany</i>	<i>stanowisko Kruk SA</i>
postępowanie upadłościowe	30 828 937,83 PLN	2001-03-17	PROKURA NSFIZ	Libertów Sp. z o.o. w upadłości	postępowanie upadłościowe w toku
pozew o zapłatę	22 703 641,97 PLN	2014-08-22	PROKURA NSFIZ	Zakłady Przetwórstwa Tworzyw Eko-Pet Sp. z o.o.	w naszej ocenie powództwo zostanie uwzględnione
postępowanie upadłościowe	16 308 593,25 PLN	2001-05-31	PROKURA NSFIZ	Nonna & Sons sp. z o.o.	postępowanie upadłościowe w toku, Fundusz nie spodziewa się zaspokojenia
postępowanie upadłościowe	16 298 062,55 PLN	2012-05-22	PROKURA NSFIZ	Steinhauser Sp. z o.o. w upadłości	Fundusz oczekuje na zatwierdzenie odrębnych planów podziału
postępowanie upadłościowe	15 330 470,15 PLN	2013-06-19	KRUK SA	NISCO INVEST SRL	postępowanie upadłościowe w toku, wierzyciel nie spodziewa się zaspokojenia.

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

Łączna liczba spraw sądowych na dzień 31 marca 2015 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 wiarytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej)	54 771	1 112 477 666 59
łączną liczbę postępowań egzekucyjnych z wniosku podmiotu z grupy kapitałowej oraz łączną kwotę egzekwowanych roszczeń	408 197	5 542 992 360,66
łączną liczbę postępowań sądowych przeciwko podmiotowi z grupy kapitałowej oraz łączną kwotę wartości przedmiotu sporu (postępowania dotyczące zobowiązań emitenta lub jednostki od niego zależnej)	120	80 313 453,94

18. Informacje o zawarciu przez Jednostkę Dominującą jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z jednostkami zależnymi na dzień 31.03.2015 r.

Saldo rozrachunków i pożyczek na dzień bilansowy

<i>w tysiącach złotych</i>	Zobowiązania	Należności	Udzielone pożyczki	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek
Secapital S.a.r.l.	-	5 187	-	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	40	2 535	173
Novum Finance Sp. z o.o.	760	68	-	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	8	20	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	1 695	1 124	-	-
KRUK Romania S.r.l.	519	2 370	13 346	80
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	35	270	170	83
NSFIZ PROKURA	1 443	5 899	-	-
NSFIZ PROKULUS	-	-	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	10	871	12 743	3 325
KRUK TFI	-	7	-	-
InvestCapital Malta Ltd.	-	147 777	15 640	451
ProsperoCapital Sp.z.o.o.	-	12	-	-
Kruk Deutschland GmbH	-	59	-	-
RoCapital IFN S.A.	13 753	-	-	-
	18 215	163 692	44 454	4 112

Przychody z wzajemnych transakcji

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody ze sprzedaży usług windykacyj-nych	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług oraz pozostałe	Odsetki i dywidendy
Secapital S.a.r.l	358	-	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	19	115
Novum Finance Sp. z o.o.	-	12	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	4	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	-	277	96
KRUK Romania S.r.l.	-	410	798
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	-	87	13
NSFIZ PROKURA	7 497	-	-
NSFIZ PROKULUS	-	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	-	96	1 587
KRUK TFI	-	16	-
InvestCapital Malta Ltd.	-	-	3 145
ProsperoCapital Sp.z.o.o.	-	4	-
	<u>7 855</u>	<u>921</u>	<u>5 754</u>

Koszty wzajemnych transakcji

<i>w tysiącach złotych</i>	Wartość sprzedanych finansowych aktywów	Zakupy usług
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	-	88
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	-	634
KRUK Romania S.r.l.	-	1 598
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	-	75
	<u>-</u>	<u>2 395</u>

19. Informacje o udzieleniu przez KRUK S.A. lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

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

20. 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.

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

Spółka KRUK S.A. nie zidentyfikowała czynników, które mogłyby mieć wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału.

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, 10 maja 2015 r.