



## RAPORT KWARTALNY

za okres od 1 stycznia 2019 roku  
do 30 września 2019 roku

## Spis treści

<b>I. WYBRANE DANE FINANSOWE.....</b>	<b>3</b>
<b>II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 WRZEŚNIA 2019 R.....</b>	<b>5</b>
<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>11</b>
<b>III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....</b>	<b>44</b>
<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>51</b>
<b>IV. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI.....</b>	<b>66</b>

## I. Wybrane dane finansowe

### 1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane

Wybrane dane finansowe za okres	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018
Przychody ze sprzedaży	948 124	893 510	220 054	210 065
Zysk na działalności operacyjnej	361 288	393 522	83 853	92 517
Zysk przed opodatkowaniem	258 921	298 738	60 094	70 233
Zysk netto Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	244 597	279 113	56 769	65 620
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	353 451	(251 913)	82 034	(59 225)
Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy	(391 920)	(1 054 675)	(90 962)	(247 955)
Wpłaty od osób zadłużonych	1 307 204	1 144 127	303 394	268 985
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(133 302)	(23 708)	(30 939)	(5 574)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(202 320)	253 906	(46 957)	59 693
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	17 830	(21 716)	4 138	(5 105)
Średnia liczba akcji (w tys. sztuk)	18 911	18 842	18 911	18 842
Zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,93	14,81	3,00	3,48
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,66	14,46	2,94	3,40
<b>Stan na</b>	<b>30.09.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.09.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Aktywa razem	4 721 783	4 482 177	1 079 610	1 042 367
Zobowiązania długoterminowe	2 342 682	2 214 704	535 642	515 048
Zobowiązania krótkoterminowe	414 001	534 723	94 659	124 354
Kapitał własny	1 965 101	1 732 750	449 310	402 965
Kapitał akcyjny	18 931	18 887	4 328	4 392
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	103,80	91,74	23,73	21,34

#### 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** 4,3086  
**za okres porównawczy** 4,2535

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

**za okres bieżący** 4,3736  
**za okres porównawczy** 4,3000

## 2. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe KRUK S.A.

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018
<b>Za okres</b>				
Przychody ze sprzedaży	128 314	105 111	29 781	24 712
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	(45 247)	(51 436)	(10 502)	(12 093)
Zysk/(strata) brutto	(50 504)	(73 828)	(11 722)	(17 357)
Zysk/(strata) netto	(56 117)	(89 856)	(13 025)	(21 125)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(23 788)	(192 962)	(5 521)	(45 366)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	103 080	410 242	23 924	96 449
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(80 631)	(223 781)	(18 714)	(52 611)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(1 340)	(6 501)	(311)	(1 528)
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	(2,91)	(4,65)	(0,67)	(1,09)
Średnia liczba akcji (w tys. szt)	18 911	18 842	18 911	18 872
Zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	(2,97)	(4,77)	(0,69)	(1,12)
<b>Stan na</b>	<b>30.09.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.09.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Aktywa razem	2 362 235	2 400 199	540 112	558 186
Zobowiązania długoterminowe	1 667 334	1 462 606	381 227	340 141
Zobowiązania krótkoterminowe	268 388	367 704	61 365	85 513
Kapitał własny	426 514	569 889	97 520	132 532
Kapitał akcyjny	18 931	18 887	4 328	4 392
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą	22,53	30,17	5,15	7,02

### 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:

<b>za okres bieżący</b>	<b>4,3086</b>
<b>za okres porównawczy</b>	<b>4,2535</b>

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

<b>za okres bieżący</b>	<b>4,3736</b>
<b>za okres porównawczy</b>	<b>4,3000</b>

## II. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2019 r.

<b>II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 WRZEŚNIA 2019 R.....</b>	<b>5</b>
3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	6
4. Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat .....	7
5. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	8
6. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	9
7. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	10
<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>11</b>
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej KRUK .....	11
2. Opis przyjętych zasad rachunkowości .....	15
3. Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych .....	30
4. Inwestycje .....	33
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.....	34
6. Zdarzenia po dniu bilansowym, nieujęte w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki .....	43

## 1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 30 września 2019 r.

w tysiącach złotych

	30.09.2019	30.06.2019	31.12.2018	30.09.2018
<b>Aktywa</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	165 131	383 738	147 302	151 568
Należności z tytułu dostaw i usług	25 814	26 240	28 143	20 828
Inwestycje	4 282 108	4 243 001	4 156 970	3 985 851
Pozostałe należności	38 678	35 568	23 088	37 320
Zapasy	259	267	197	174
Rzeczowe aktywa trwałe	86 470	87 705	26 354	26 319
Wartość firmy	63 184	61 493	62 010	62 010
Inne wartości niematerialne	51 016	50 512	33 877	35 803
Pozostałe instrumenty pochodne	32	3 404	1 450	1 631
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 052	-	-	-
Pozostałe aktywa	6 039	1 009	2 786	2 467
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>4 721 783</b>	<b>4 892 937</b>	<b>4 482 177</b>	<b>4 323 970</b>
<b>Pasywa</b>				
<b>Zobowiązania</b>				
Pozostałe instrumenty pochodne	9 782	6 302	3 870	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	131 816	297 368	176 054	240 477
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	60 807	50 492	44 678	32 456
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	4 022	5 258	15 600	7 912
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	2 550 255	2 703 068	2 500 043	2 329 037
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	19	9 182	12 110
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>2 756 682</b>	<b>3 062 507</b>	<b>2 749 427</b>	<b>2 621 993</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał akcyjny	18 931	18 931	18 887	18 872
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	303 711	303 711	300 097	298 900
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	(8 840)	825	(3 869)	(2 111)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	21 189	(42 705)	(53 769)	(32 168)
Pozostałe kapitały rezerwowe	103 633	101 254	94 924	93 092
Zyski zatrzymane	1 526 252	1 448 250	1 376 084	1 325 182
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>1 964 876</b>	<b>1 830 266</b>	<b>1 732 354</b>	<b>1 701 767</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>225</b>	<b>164</b>	<b>396</b>	<b>210</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>1 965 101</b>	<b>1 830 430</b>	<b>1 732 750</b>	<b>1 701 977</b>
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>4 721 783</b>	<b>4 892 937</b>	<b>4 482 177</b>	<b>4 323 970</b>

## 2. Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2019 r. do 30 września 2019 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2019 - 30.09.2019	01.07.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018	01.07.2018 - 30.09.2018
Przychody	948 124	326 489	893 510	288 596
<i>w tym przychody odsetkowe od pakietów wierzytelności obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej</i>	732 068	246 781	636 274	220 058
<i>w tym przychody odsetkowe od pozostałych instrumentów finansowych obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej</i>	50 376	28 480	12 133	4 457
Pozostałe przychody operacyjne	4 325	2 800	3 482	1 936
	<u>952 449</u>	<u>329 289</u>	<u>896 991</u>	<u>290 531</u>
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(263 248)	(87 784)	(227 264)	(76 844)
Amortyzacja	(32 784)	(11 533)	(15 249)	(5 122)
Usługi obce	(99 700)	(36 223)	(106 324)	(33 148)
Pozostałe koszty operacyjne	(195 429)	(64 463)	(154 633)	(48 748)
	<u>(591 161)</u>	<u>(200 003)</u>	<u>(503 470)</u>	<u>(163 862)</u>
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	361 288	129 286	393 522	126 669
Przychody finansowe	147	74	114	21
Koszty finansowe	(102 514)	(46 494)	(94 898)	(28 280)
<b>Koszty finansowe netto</b>	<u>(102 367)</u>	<u>(46 420)</u>	<u>(94 784)</u>	<u>(28 259)</u>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	258 921	82 866	298 738	98 410
Podatek dochodowy	(14 100)	(5 028)	(19 487)	(8 479)
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>	<u>244 821</u>	<u>77 838</u>	<u>279 251</u>	<u>89 931</u>
<b>Zysk netto przypadający na:</b>				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	244 596	77 777	279 113	89 853
Udziały niekontrolujące	225	61	138	78
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>	<u>244 822</u>	<u>77 839</u>	<u>279 251</u>	<u>89 931</u>
<b>Zysk (strata) przypadający na 1 akcję</b>				
Podstawowy (zł)	12,93	4,10	14,81	4,76
Rozwodniony (zł)	12,66	4,01	14,46	4,65

### 3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2019 r. do 30 września 2019 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2019 - 30.09.2019	01.07.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018	01.07.2018 - 30.09.2018
<b>Zysk netto przypadający na:</b>				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	244 596	77 777	279 113	89 853
Udziały niekontrolujące	225	61	138	78
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>244 822</b>	<b>77 839</b>	<b>279 251</b>	<b>89 931</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
<b>Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego</b>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	74 958	63 894	24 450	(36 230)
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	(8 840)	(13 534)	(2 111)	120
<b>Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>66 118</b>	<b>50 360</b>	<b>22 339</b>	<b>(36 110)</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<b>310 939</b>	<b>128 199</b>	<b>301 590</b>	<b>53 822</b>
<b>Całkowite dochody ogółem przypadające na:</b>				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	310 714	128 138	301 452	53 765
Udziały niekontrolujące	225	61	138	57
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<b>310 939</b>	<b>128 199</b>	<b>301 590</b>	<b>53 822</b>



## 4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za rok obrotowy kończący się 30 września 2019 r.  
w tysiącach złotych

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
<b>Korekta przejścia na MSSF 9</b>	-	-	-	-	-	28 147	28 147	-	28 147
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 r. po zmianie zasad rachunkowości</b>	18 808	293 581	5 882	(56 619)	86 805	1 140 108	1 488 565	104	1 488 670
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	279 113	279 113	106	279 219
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	-	24 450	-	-	24 450	-	24 450
- Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(7 993)	-	-	-	(7 993)	-	(7 993)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	-	-	(7 993)	24 450	-	279 113	295 570	106	295 676
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(94 039)	(94 039)	-	-
- Płatności w formie akcji własnych	64	5 319	-	-	-	-	5 383	-	5 383
- Emisja akcji	-	-	-	-	6 288	-	6 288	-	6 288
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	64	5 319	-	-	6 288	(94 039)	(82 368)	-	(82 368)
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 30 września 2018 r.</b>	18 872	298 900	(2 111)	(32 168)	93 092	1 325 182	1 701 767	210	1 701 977
<b>Korekta przejścia na MSSF 9</b>	-	-	-	-	-	28 147	28 147	-	28 147
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 r. po zmianie zasad rachunkowości</b>	18 808	293 581	5 882	(56 619)	86 806	1 140 108	1 488 565	104	1 488 670
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	330 016	330 016	396	330 412
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	-	2 850	-	-	2 850	-	2 850
- Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(9 751)	-	-	-	(9 751)	-	(9 751)
<b>Inne całkowite dochody ogółem</b>	-	-	(9 751)	2 850	-	-	(6 901)	-	(6 901)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	-	-	(9 751)	2 850	-	330 016	323 115	396	323 511
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(94 040)	(94 040)	(104)	(94 144)
- Emisja akcji własnych	79	6 516	-	-	-	-	6 595	-	6 595
- Płatności w formie akcji	-	-	-	-	8 118	-	8 118	-	8 118
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	79	6 516	-	-	8 118	(94 040)	(79 327)	(104)	(79 431)
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2018 r.</b>	18 887	300 097	(3 869)	(53 769)	94 924	1 376 084	1 732 353	396	1 732 750
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	244 822	244 822	225	245 047
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	-	74 958	-	-	74 958	-	74 958
- Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(4 971)	-	-	-	(4 971)	-	(4 971)
<b>Inne całkowite dochody ogółem</b>	-	-	(4 971)	74 958	-	-	69 987	-	69 987
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	-	-	(4 971)	74 958	-	244 822	314 809	225	315 034
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(94 653)	(94 653)	(396)	(95 049)
- Płatności w formie akcji	-	-	-	-	8 709	-	8 709	-	8 709
- Emisja akcji	44	3 614	-	-	-	-	3 658	-	3 658
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	44	3 614	-	-	8 709	(94 653)	(85 945)	(396)	(82 683)
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 30 września 2019 r.</b>	18 931	303 711	(8 840)	21 189	103 633	1 526 252	1 961 218	225	1 965 101

## 5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2019 r. do 30 września 2019 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2019 - 30.09.2019	01.07.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018	01.07.2018 - 30.09.2018
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk netto za okres</b>	244 822	77 839	279 251	89 931
<i>Korekty</i>				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	26 780	9 334	6 006	2 003
Amortyzacja wartości niematerialnych	6 004	2 199	9 243	3 120
Koszty finansowe netto	95 420	43 792	80 610	12 781
(Zysk) /strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(308)	20	(1 332)	(230)
Transakcje płatności w formie akcji własnych rozliczane poprzez kapitały	8 709	2 379	6 288	2 119
Podatek dochodowy	14 100	5 028	19 487	8 479
Zmiana stanu udzielonych pożyczek	(69 969)	(38 003)	(3 254)	6 318
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	99 488	61 416	(753 658)	(536 021)
Zmiana stanu zapasów	(62)	8	320	(13)
Zmiana stanu należności	(13 505)	(3 633)	18 956	(5 025)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(3 253)	(5 580)	15 575	15 507
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem zobowiązań finansowych	(16 862)	(38 353)	95 386	94 226
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych				-
Podatek zapłacony	(37 912)	(14 345)	(24 791)	(946)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>353 451</b>	<b>102 100</b>	<b>(251 913)</b>	<b>(307 751)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>				
Odsetki otrzymane	147	74	115	23
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 226	397	3 073	1 593
Przejęcie spółki zależnej, po pomniejszeniu o nabyte środki pieniężne	(92 365)	-	(2 975)	(18)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(42 310)	(25 634)	(23 922)	(6 610)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(133 302)</b>	<b>(25 163)</b>	<b>(23 708)</b>	<b>(5 012)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>				
Wpływy netto z emisji akcji	3 659	-	5 319	-
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	215 000	25 000	-	-
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	1 003 538	130 828	1 467 177	859 229
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(1 089 431)	(229 425)	(987 549)	(487 003)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(10 727)	(3 576)	(5 809)	(3 202)
Dywidendy wypłacone	(94 858)	(94 858)	(94 039)	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(136 388)	(86 388)	(65 000)	(50 000)
Odsetki zapłacone	(93 113)	(37 124)	(66 193)	(17 170)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(202 320)</b>	<b>(295 542)</b>	<b>253 906</b>	<b>301 854</b>
Przepływy pieniężne netto, ogółem	17 830	(218 605)	(21 716)	(10 910)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	147 302	383 738	173 284	162 478
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	165 131	165 131	151 568	151 568

## 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. 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 30 września 2019 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 września 2019 r. Zarząd Jednostki Dominującej funkcjonował w składzie:

<b>Piotr Krupa</b>	Prezes Zarządu
<b>Agnieszka Kulton</b>	Członek Zarządu
<b>Urszula Okarma</b>	Członek Zarządu
<b>Iwona Słomska</b>	Członek Zarządu
<b>Michał Zasępa</b>	Członek Zarządu

W okresie III kwartału 2019 r., jak również do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego skład Zarządu KRUK S.A. nie uległ zmianie.

W okresie III kwartału 2019 r., jak również do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego skład Rady Nadzorczej KRUK S.A. nie uległ zmianie i kształtuje się następująco:

<b>Piotr Stępiak</b>	Przewodniczący Rady Nadzorczej
<b>Katarzyna Beuch</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Tomasz Bieske</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Ewa Radkowska-Świętoń</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Krzysztof Kawalec</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Mateusz Melich</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Piotr Szczepiórkowski</b>	Członek Rady Nadzorczej

## Grupa Kapitałowa

Na dzień sporządzenia raportu Grupę kapitałową tworzą KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz 23 jednostki zależne:

Podmiot zależny	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa sp. k.	Wrocław	Kompleksowa obsługa postępowań sądowo-egzekucyjnych na potrzeby procesu windykacyjnego Grupy KRUK oraz jej partnerów.
ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.	Warszawa	Gromadzenie, przetwarzanie oraz udostępnianie informacji o osobach fizycznych i podmiotach gospodarczych.
KRUK ROMANIA S.r.l.	Bukareszt	Zarządzanie wierzytelnościami nabytymi przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych.
Secapital S.a r.l.	Luksemburg	Spółka sekurytyzacyjna specjalnego przeznaczenia, inwestująca w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.
Fundusz sekurytyzacyjny Prokura NS FIZ	Wrocław	Fundusz oparty na profesjonalnych metodach oceny ryzyka i zarządzania wierzytelnościami.
Secapital Polska sp. z o.o.	Wrocław	Zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi
ERIF Business Solutions sp. z o.o.	Wrocław	Pośrednictwo finansowe i agencyjne oraz usługi wspomagające dla sektora Małych i Średnich Przedsiębiorstw.
NOVUM FINANCE sp. z o.o.	Wrocław	Udzielanie pożyczek konsumenckich.
KRUK Česka a Slovenska republika s.r.o.	Hradec Kralove	Zarządzanie wierzytelnościami nabytymi przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych.
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Wrocław	Zarządzanie funduszami Prokura NS FIZ, P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ oraz Bison NS FIZ.
InvestCapital Ltd.	Malta	Spółka sekurytyzacyjna specjalnego przeznaczenia, inwestująca w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.
RoCapital IFN S.A.	Bukareszt	Udzielanie pożyczek konsumenckich.
KRUK Deutschland GmbH	Berlin	Zarządzanie wierzytelnościami nabytymi przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych.
KRUK Italia S.r.l	Mediolan	Windykacja wierzytelności na zlecenie oraz windykacja pakietów wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy Kapitałowej KRUK na terenie Włoch i innych krajów europejskich.
ItaCapital S.r.l	Mediolan	Inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.
KRUK Espana S.L.	Madryt	Windykacja wierzytelności na zlecenie oraz windykacja pakietów wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy Kapitałowej KRUK na terenie Hiszpanii i innych krajów europejskich, a także obrót wierzytelnościami.

Podmiot zależny	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności
ProsperoCapital S.a r.l.	Luksemburg	Spółka sekurytyzacyjna specjalnego przeznaczenia, inwestująca w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.
Fundusz sekurytyzacyjny P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ	Wrocław	Fundusz oparty na profesjonalnych metodach oceny ryzyka i zarządzania wierzytelnościami. Posiadaczem certyfikatów emitowanych przez fundusz jest w 100% spółka Presco Investments S.a r.l.
Presco Investments S.a r.l.	Luksemburg	Spółka sekurytyzacyjna specjalnego przeznaczenia, inwestująca w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.
Elleffe Capital S.r.l.	La Spezia	Inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.
Agecredit S.r.l.	Cesena	Spółka prowadząca działalność w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie na terenie Włoch.
Bison NS FIZ	Wrocław	Fundusz oparty na profesjonalnych metodach oceny ryzyka i zarządzania wierzytelnościami. Posiadaczem certyfikatów emitowanych przez fundusz jest w 100% spółka KRUK S.A.
Wonga.pl sp. z o.o.	Warszawa	Spółka prowadząca działalność w zakresie udzielania pożyczek konsumenckich.

Wszystkie wymienione powyżej jednostki zależne zostały objęte skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 30 września 2019 r. oraz za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 września 2019 r.



Jednostka Dominująca posiada jednocześnie biur terenowych zlokalizowanych odpowiednio w Poznaniu, Warszawie, Krakowie, Katowicach, Bydgoszczy, Łodzi, Elblągu, Szczecinie, Stalowej Woli, Szczawnie-Zdroju oraz Pile.

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

	Kraj	Udział w kapitale %	
		30.09.2019	31.12.2018
Secapital S.a.r.l. <sup>1</sup>	Luksemburg	100%	100%
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Secapital Polska Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.	Polska	100%	100%
Novum Finance Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
KRUK Romania S.r.l.	Rumunia	100%	100%
Kancelaria Prawna Raven P. Krupa 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 <sup>1</sup>	Polska	100%	100%
InvestCapital Ltd <sup>1</sup>	Malta	100%	100%
RoCapital IFN S.A.	Rumunia	100%	100%
Kruk Deustschland Gmbh	Niemcy	100%	100%
KRUK Italia S.r.l.	Włochy	100%	100%
ItaCapital S.r.l.	Włochy	100%	100%
KRUK Espana S.r.l.	Hiszpania	100%	100%
ProsperoCapital S.a.r.l. <sup>2</sup>	Luksemburg	100%	100%
Presco Investments S.a.r.l.	Luksemburg	100%	100%
Presco Investments I NS FIZ <sup>1</sup>	Polska	100%	100%
BISON NS FIZ	Polska	100%	100%
Elleffe Capital S.r.l. <sup>1</sup>	Włochy	100%	100%
Corbul S.r.l. <sup>3</sup>	Rumunia	-	-
Agecredit S.r.l.	Włochy	100%	100%
Zielona Perła Sp. z o.o. <sup>4</sup>	Polska	-	100%
Wonga.pl Sp. z o.o.	Polska	100%	-

<sup>1</sup> Podmioty zależne, w których Spółka posiada pośrednio 100%

<sup>2</sup> Spółka ProsperoCapital S.a.r.l jest stroną wspólnego ustalenia umownego

<sup>3</sup> Jednostka Dominująca sprawuje kontrolę nad spółką poprzez powiązanie osobowe

<sup>4</sup> W dniu 15.07.2019 r. zawarto transakcję sprzedaży spółki zależnej Zielona Perła Sp. z o.o.

## 2. Opis przyjętych zasad rachunkowości

### Oświadczenie o zgodności

KRUK S.A. jak i Grupa KRUK 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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 września 2019 r. oraz dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 września 2018 r. i zostało sporządzone w oparciu o koncepcje wyceny:

- według zamortyzowanego kosztu ustalonego przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
  - z uwzględnieniem odpisu z tytułu utraty wartości dla aktywów będących aktywami dotkniętymi utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe,
  - dla aktywów finansowych będących częścią modelu biznesowego, którego celem jest osiąganie korzyści z pozyskiwania kontraktowych przepływów pieniężnychoraz
  - dla pozostałych zobowiązań finansowych,
- według wartości godziwej dla instrumentów pochodnych,
- według kosztu historycznego dla aktywów i zobowiązań niefinansowych.

Zaprezentowane dane nie podlegały badaniu przez firmę audytorską.

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

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 2018 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia, za wyjątkiem zmiany związanej z zastosowaniem MSSF 16 oraz wdrożenia rachunkowości zabezpieczeń inwestycji w aktywa netto w jednostce zagranicznej.

Niniejsze sprawozdanie finansowe uwzględnia wymogi wszystkich zatwierdzonych przez Unię Europejską Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji, które zostały wydane i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2019 roku.

## Implementacja MSSF 16

Grupa przyjęła nowy standard MSSF 16 Leasing od wymaganej daty wejścia w życie tj. od 1 stycznia 2019 r. MSSF 16 zastępuje MSR 17 Leasing i dotyczy ujmowania, wyceny, prezentacji i ujawniania leasingu. Grupa zastosowała do swoich umów leasingowych zmodyfikowane podejście retrospektywne tj. bez przekształcania danych porównawczych. Z początkiem 2019 r. Grupa zakończyła ocenę skutków wpływu wejścia w życie tego standardu we wszystkich aspektach.

Zgodnie z wymogami MSSF 16 jednostka klasyfikuje umowy wynajmu długoterminowego jako leasing ujawniając w sprawozdaniu finansowym aktywa z tytułu prawa do użytkowania (w pozycji sprawozdania



z sytuacji finansowej „Rzeczowe aktywa trwałe”) oraz zobowiązania leasingowe (w pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej „Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe”) wyceniane w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty począwszy od 1 stycznia 2019 r. W dniu pierwszego zastosowania wartość przyszłych opłat leasingowych została zdyskontowana przy użyciu średnioważonej krańcowej stopy leasingobiorcy w wysokości 3,88%. Wartość aktywów z tytułu prawa do użytkowania została wykazana w tej samej wysokości co zobowiązania leasingowe ze względu na brak wystąpienia zapisów umownych, które mogłyby spowodować utworzenie rezerw na dodatkowe obciążenia czy rezerw związanych z demontażem wynajmowanych obiektów czy przedmiotów.

Grupa zastosowała uproszczenie dopuszczone przez standard dotyczące umów leasingów krótkoterminowych (do 12 miesięcy) oraz leasingów aktywów o niskiej wartości (do 20 tys. zł), dla których nie ujmuje zobowiązań finansowych i odnośnych aktywów z tytułu prawa do użytkowania, a opłaty leasingowe z tego tytułu ujmowane są jako koszty metodą liniową w trakcie okresu leasingu w pozycji pozostałe koszty operacyjne w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat.

Grupa ujmuje umowę leasingu jako składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odpowiadające mu zobowiązanie z tytułu leasingu w dacie, gdy przedmiot leasingu jest dostępny do wykorzystania.

Zobowiązanie z tytułu leasingu zawiera bieżącą wartość następujących opłat leasingowych:

- stałe opłaty leasingowe (w tym zasadniczo stałe opłaty leasingowe) pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe,
- zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki,
- kwoty, których zapłaty przez leasingobiorcę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej,
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji,

oraz

- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że leasingobiorca może skorzystać z opcji wypowiedzenia leasingu.

Składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania są wyceniane według kosztu, obejmującego:

- kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu,
- wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane,
- zachęty leasingowe,
- wszelkie początkowe koszty bezpośrednio poniesione przez leasingobiorcę (tj. koszty krańcowe uzyskania leasingu),

oraz

- szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez leasingobiorcę w związku z demontażem i usunięciem składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, jeżeli leasingobiorca zaciąga zobowiązanie w odniesieniu do tych kosztów.

Na dzień pierwszego zastosowania standardu Grupa zdecydowała się skorzystać z możliwości zaadoptowania klauzuli praw nabytych sprowadzających się do odstąpienia od ponownej oceny czy umowa zawiera leasing. Jako konsekwencja wyboru klauzuli praw nabytych Grupa do umów leasingu podlegających pod MSSF 16

zaliczyła następujące umowy najmu, dzierżawy, użytkowania oraz inne umowy nienazwane, na mocy których w zamian za opłatę lub serie opłat leasingodawca przekazuje Grupie jako leasingobiorcy prawo do użytkowania danego składnika aktywów przez uzgodniony okres:

- najem budynków i lokali, w których podmioty wchodzące w skład Grupy prowadzą działalność,
- leasing środków transportu w postaci samochodów osobowych, który do tej pory nie spełniał kryteriów ujmowania w bilansie,
- wynajem sprzętu kserograficznego.

Grupa nie zidentyfikowała innych pozycji, których klasyfikacja lub wycena uległaby zmianie na skutek wprowadzenia MSSF 16.

Okres leasingu ustalony został z uwzględnieniem opcji przedłużenia oraz skrócenia dostępnych w zawartych kontraktach, jeżeli prawdopodobne jest skorzystanie z opcji. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania podlegają liniowej amortyzacji przez krótszy z dwóch okresów: okres użytkowania tego składnika aktywów lub okres leasingu, natomiast zobowiązania z tytułu umów leasingowych podlegają wycenie metodą zamortyzowanego kosztu.

Poniżej zaprezentowano wpływ zmiany MSSF 16 na poszczególne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, na skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz na skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych:

w tysiącach złotych

	01.01.2019		
	Dane przekształcone	Wpływ MSSF 16	31.12.2018
<b>Aktywa</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	147 302	-	147 302
Należności z tytułu dostaw i usług	28 143	-	28 143
Inwestycje	4 156 970	-	4 156 970
Pozostałe należności	23 088	-	23 088
Zapasy	197	-	197
Rzeczowe aktywa trwałe	93 794	67 440	26 354
Wartość firmy	62 010	-	62 010
Inne wartości niematerialne	33 877	-	33 877
Pozostałe instrumenty pochodne	1 450	-	1 450
Pozostałe aktywa	2 786	-	2 786
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>4 549 617</b>	<b>67 440</b>	<b>4 482 177</b>

w tysiącach złotych

	01.01.2019		
	Dane przekształcone	Wpływ MSSF 16	31.12.2018
<b>Zobowiązania</b>			
Pochodne instrumenty zabezpieczające	3 870	-	3 870
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	176 054	-	176 054
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	44 678	-	44 678
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	15 600	-	15 600
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	2 567 483	67 440	2 500 043
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 182	-	9 182
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>2 816 867</b>	<b>67 440</b>	<b>2 749 427</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał akcyjny	18 887	-	18 887
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	300 097	-	300 097
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	(3 869)	-	(3 869)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(53 769)	-	(53 769)
Pozostałe kapitały rezerwowe	94 924	-	94 924
Zyski zatrzymane	1 376 084	-	1 376 084
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>1 732 354</b>	<b>-</b>	<b>1 732 354</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>396</b>	<b>-</b>	<b>396</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>1 732 750</b>	<b>-</b>	<b>1 732 750</b>
<b>Kapitały i zobowiązania ogółem</b>	<b>4 549 617</b>	<b>67 440</b>	<b>4 482 177</b>

**Wpływ na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	MSR 17	9 155
Zobowiązanie pozabilansowe z tytułu leasingu operacyjnego (bez dyskonta)	MSR 17	72 717
<b>Razem - 31 grudnia 2018 r.</b>		<b>81 872</b>
Wpływ dyskonta przy użyciu krańcowej stopy procentowej na dzień 1 stycznia 2019 r.	MSSF 16	(5 277)
Krótkoterminowe umowy leasingu ujęte jako koszt okresu	MSSF 16	-
Umowy leasingu aktywów o niskiej wartości ujęte jako koszt okresu	MSSF 16	-
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu - 1 stycznia 2019 r.</b>		<b>76 595</b>
w tym zobowiązanie wynikające z MSSF 16		67 440
		<b>01.01.2019 -</b>
		<b>30.09.2019</b>

**Wpływ na skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat**

- wzrost kosztów odsetek	1 865
- wzrost kosztów amortyzacji	15 441

**Wpływ na skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

- wzrost przepływów pieniężnych netto - działalność operacyjna	1 296
- spadek przepływów pieniężnych netto - działalność finansowa	-1 296

**Zabezpieczanie inwestycji w aktywach netto w jednostce zagranicznej**

W 2019 r. Grupa rozpoczęła stosowanie rachunkowości zabezpieczeń inwestycji netto w jednostce zagranicznej. Rachunkowość zabezpieczeń inwestycji netto w podmiotach zagranicznych polega na zabezpieczeniu udziałów w aktywach netto podmiotu zagranicznego podlegającego konsolidacji w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Pozycję zabezpieczaną stanowi określona część udziałów w aktywach netto podmiotów zagranicznych, rozumianych jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów a wartością bilansową zobowiązań oraz rezerw zagranicznego podmiotu zależnego (wyrażonych w EUR).

Z kalkulacji dopuszczonej pozycji zabezpieczanej są wyłączone takie pozycje monetarne (należności i/lub zobowiązania wewnątrzgrupowe pomiędzy Spółką a zależnym podmiotem zagranicznym), które mają określony termin zapadalności (tj. w określonym terminie w przyszłości skonwertują się na rozrachunki (w tym – należności / zobowiązania handlowe, z tytułu kwot zwindykowanych, z tytułu odsprzedaży udziałów itd.).

Grupa, w celu zwiększenia efektywności ekonomicznej zabezpieczenia, wyznacza powiązania zabezpieczające z częstotliwością miesięczną, tj. każda transakcja FX Forward / FX Swap z 1-miesięcznym terminem zapadalności jest wiązana z wyznaczoną pozycją zabezpieczaną – na okres 1 miesiąca, zakładając, że nominalna część udziałów w aktywach netto wyznaczona na pozycję zabezpieczaną jest stała w trakcie miesiąca.

Grupa dokonuje pomiaru efektywności ex-ante na datę ustanowienia powiązania zabezpieczającego oraz na każdą kolejną datę pomiaru efektywności (dzień kończący okres sprawozdawczy).

W ramach prospektywnej oceny efektywności zabezpieczenia, Grupa weryfikuje spełnienie trzech warunków umożliwiających utworzenie i kontynuowanie powiązania zabezpieczającego:

- *Warunek 1 – istnienie powiązania ekonomicznego,*
- *Warunek 2 – brak dominacji ryzyka kredytowego nad ryzykiem zabezpieczanym,*
- *Warunek 3 – zgodność wskaźnika zabezpieczenia (hedge ratio).*

Grupa ujmuje zabezpieczenia inwestycji netto w jednostce zagranicznej, w tym zabezpieczenie pozycji pieniężnej ujmowanej jako część inwestycji netto, podobnie do zabezpieczeń przepływów pieniężnych:

- a) część zysku lub straty na instrumencie zabezpieczającym, którą określono jako skuteczne zabezpieczenie, ujmuje się w innych całkowitych dochodach; oraz
- b) część, która nie stanowi skutecznego zabezpieczenia, ujmuje się w wyniku finansowym.

Grupa zaprzestaje stosowania rachunkowości zabezpieczeń w jednym z następujących przypadków:

- instrument zabezpieczający wygasa, zostanie sprzedany lub przedterminowo rozliczony,
- wartość aktywów netto w podmiocie zagranicznym spada poniżej wartości nominalnej instrumentu zabezpieczającego (w tym przypadku następuje jedynie częściowe zaprzestanie stosowania rachunkowości zabezpieczeń dla nadwyżkowej części instrumentu zabezpieczającego),
- nie są spełnione kryteria stosowania rachunkowości zabezpieczeń, w szczególności kryteria oceny efektywności zabezpieczenia,
- Grupa zmienia strategię zarządzania ryzykiem na taką, z którą dotychczasowe powiązanie zabezpieczające nie jest zgodne.

Po zaprzestaniu stosowania rachunkowości zabezpieczeń dla danego powiązania zabezpieczającego, skumulowane zyski lub straty na instrumencie zabezpieczającym związane ze skuteczną częścią zabezpieczenia, które zostały skumulowane w ramach rezerwy z tytułu przewalutowania, przeklasyfikowuje się z kapitału własnego do wyniku finansowego jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania zgodnie z wymogami standardu MSR 21 dotyczącymi zbycia lub częściowego zbycia jednostki zagranicznej w momencie wystąpienia takiego zdarzenia.

### Udzielone pożyczki

Pożyczki udzielone przez Wonga.pl wyceniane są według metody zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej i ujmowane po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości. W ramach prowadzonej działalności Wonga udzielane są pożyczki konsumenckie w wysokości do 20 tys. zł na okres do 60 miesięcy. Usługi Wonga skierowane są do pełnoletnich obywateli RP o dobrej wiarygodności kredytowej z dostępem do bankowości internetowej.

Model biznesowy Grupy KRUK w odniesieniu do udzielanych pożyczek polega na utrzymywaniu pożyczek celem realizacji przepływów umownych. W momencie braku spłat, pożyczka zgodnie z klauzulami umownymi jest wypowiedana i podlega sprzedaży.

Udzielone pożyczki zostały zakwalifikowane jako aktywa finansowe dotknięte utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe.

Grupa KRUK uzależnia sposób rozpoznawania strat oczekiwanych w zależności od zmiany poziomu ryzyka, który nastąpił od momentu udzielenia pożyczki.

Do oceny istotności wzrostu ryzyka kredytowego ekspozycji kredytowych Grupa porównuje ryzyko niewykonania zobowiązania dla danego aktywa finansowego na dzień sprawozdawczy z ryzykiem niewykonania zobowiązania dla tego aktywa finansowego na dzień początkowego ujęcia, biorąc pod uwagę racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje.

Do dowodów utraty wartości składnika aktywów finansowych ze względu na ryzyko kredytowe zalicza się dające się zaobserwować dane na temat następujących zdarzeń:

- znacznych trudności finansowych klienta,
- naruszenia umowy, takiego jak zdarzenie niewykonania zobowiązania lub niedokonanie płatności w wymaganym terminie,
- staje się prawdopodobne, że nastąpi upadłość lub inna reorganizacja finansowa klienta.

Grupa KRUK, w nawiązaniu do wymogów MSSF 9, wprowadziła trzy podstawowe koszyki rozpoznawania strat oczekiwanych:

- Koszyk 1 – w którym klasyfikowane są udzielone pożyczki, dla których od momentu rozpoznania nie nastąpiły istotne zmiany ryzyka rozumiane jako wzrost prawdopodobieństwa przeklasyfikowania do koszyka z utratą wartości (Koszyk 3). Dla takich udzielonych pożyczek i oczekiwane straty są rozpoznawane w horyzoncie pozostałego czasu życia aktywa.
- Koszyk 2 – w którym są klasyfikowane udzielone pożyczki, dla których od momentu rozpoznania nastąpił istotny wzrost ryzyka, tj. upłynięcie 61 dni od daty wymaganej płatności, ale jeszcze nie uprawdopodobniło się zdarzenie niewywiązania się z zobowiązania. Dla takich udzielonych pożyczek straty oczekiwane są rozpoznawane w horyzoncie pozostałego czasu życia aktywa.
- Koszyk 3 – w którym są klasyfikowane udzielone pożyczki, dla których zaistniała przesłanka dla utraty wartości w postaci przekroczenia 61 DPD oraz wypowiedzenia pożyczki. Dla takich udzielonych pożyczek oczekiwane straty są rozpoznawane w horyzoncie pozostałego czasu życia aktywa.
- Koszyk POCI – w którym są klasyfikowane nabyte przez Grupę KRUK zakupione lub udzielone pożyczki dotknięte utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe. Dla takich udzielonych pożyczek oczekiwane straty są rozpoznawane w horyzoncie pozostałego czasu życia aktywa.

### Zaprzestanie ujmowania składnika aktywów finansowych

Grupa zaprzestaje ujmowania składników aktywów finansowych wtedy i tylko wtedy, gdy spełnione są poniższe warunki:

- wygasają umowne prawa do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych,
- przenosi składnik aktywów finansowych, a przeniesienie spełnia warunki zaprzestania ujmowania opisane poniżej.

Przenosząc składnik aktywów finansowych, spółka ocenia, w jakim stopniu zachowuje ona ryzyko i korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych. W takim przypadku:

a) jeśli Spółka przenosi zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych, to zaprzestaje ujmowania składnika aktywów finansowych i ujmuje oddzielnie jako aktywa lub zobowiązania wszelkie prawa i obowiązki powstałe lub zachowane w wyniku przeniesienia;

b) jeśli Spółka zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych, to w dalszym ciągu ujmuje składnik aktywów finansowych;

c) jeśli Spółka nie przenosi ani nie zachowuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów finansowych, to ustala, czy zachowała kontrolę nad składnikiem aktywów finansowych. W takim przypadku:

(i) jeśli Spółka nie zachowała kontroli, zaprzestaje ujmowania składnika aktywów finansowych i ujmuje oddzielnie jako aktywa lub zobowiązania wszelkie prawa i obowiązki powstałe lub zachowane w wyniku przeniesienia;

(ii) jeśli Spółka zachowała kontrolę, w dalszym ciągu ujmuje składnik aktywów finansowych w stopniu, w jakim utrzymuje zaangażowanie w tym składniku.

### 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 lipca 2019 r. lub później:

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
MSSF 16 Leasing	<p>MSSF 16 zastępuje MSR 17 Leasing oraz związane z tym standardem interpretacje. W odniesieniu do leasingobiorców nowy Standard eliminuje występujące obecnie rozróżnienie pomiędzy leasingiem finansowym oraz operacyjnym i wprowadza większość umów leasingu do sprawozdania z sytuacji finansowej.</p> <p>Zgodnie z MSSF 16 umowa jest lub zawiera w sobie leasing, jeśli w zamian za wynagrodzenie przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowane składnika aktywów na dany okres. Dla takich umów nowy model wymaga ujęcia u leasingobiorców aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Prawa do użytkowania podlegają amortyzacji, natomiast od zobowiązania nalicza się odsetki. Spowoduje to powstanie większych kosztów w początkowej fazie leasingu, nawet w przypadku gdy jego strony uzgodniły stałe opłaty roczne.</p> <p>Nowy standard zawiera kilka wyłączeń o ograniczonej możliwości zastosowania, między innymi:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>dla umów leasingu o okresie poniżej 12 miesięcy bez opcji wykupu, oraz</li> <li>dla umów leasingu dotyczących składnika aktywów o niskiej wartości.</li> </ul> <p>Ujęcie umów leasingu u leasingodawcy w większości przypadków pozostanie niezmienione w związku z utrzymanym podziałem na umowy leasingu operacyjnego oraz finansowego.</p>	Wpływ na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej wyniósł 67 440 tys. PLN	1 stycznia 2019 r.



Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
KIMSF 23 Niepewność Związana z Ujęciem Podatku Dochodowego	KIMSF 23 wyjaśnia ujęcie podatku dochodowego, w przypadku gdy zastosowane podejście nie zostało jeszcze zaakceptowane przez organy podatkowe oraz ma na celu zwiększenie przejrzystości. Kluczową z punktu widzenia KIMFS 23 kwestią jest ocena prawdopodobieństwa zaakceptowania wybranego ujęcia podatkowego przez organy podatkowe. W przypadku jeśli jest prawdopodobne, że organy podatkowe zaakceptują ujęcie podatkowe, co do którego występuje niepewność, to należy ująć podatki w sprawozdaniu finansowym spójnie z zeznaniami podatkowymi bez odzwierciedlenia niepewności w ujęciu podatku bieżącego oraz odroczonego. W przeciwnym wypadku podstawę opodatkowania (lub stratę podatkową), wartości podatkowe oraz niewykorzystane straty podatkowe należy ująć w kwocie, która w lepszy sposób odzwierciedli rozstrzygnięcie niepewności, przy wykorzystaniu jednego najbardziej prawdopodobnego wyniku bądź wartości oczekiwanej (sumy ważonych prawdopodobieństwem możliwych rozwiązań). Jednostka musi założyć, że organy podatkowe dokonają weryfikacji niepewnego ujęcia podatkowego oraz mają pełną wiedzę o tym zagadnieniu.	Interpretacja nie ma znaczącego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2019 r.
Zmiany do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach	Zmiany wyjaśniają, że jednostki ujmuje inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach, dla których nie jest stosowana metoda praw własności, zgodnie z wymogami MSSF 9 Instrumenty Finansowe.	Standard nie ma znaczącego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2019 r.
Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2015-2017	Doroczne ulepszenia MSSF 2015-2017 zawierają cztery zmiany do standardów. Główne zmiany: <ul style="list-style-type: none"> <li>• wyjaśniają, że jednostka dokonuje ponownej wyceny udziałów kapitałowych we wspólnej działalności, kiedy obejmuje kontrolę nad tym przedsięwzięciem zgodnie z MSSF 3 Połączenia Przedsięwzięć;</li> </ul>	Zmiany nie mają znaczącego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2019 r.

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• wyjaśniają, że jednostka nie dokonuje ponownej wyceny udziałów kapitałowych we wspólnej działalności, kiedy uzyskuje współkontrolę nad wspólnym przedsięwzięciem zgodnie z MSSF 11 Wspólne Ustalenia Umowne;</li> <li>• wyjaśniają, że jednostka powinna zawsze ujmować konsekwencje podatkowe przepływów związanych z dywidendą w zysku lub stracie, innych całkowitych dochodach lub kapitale w zależności od tego, gdzie transakcja lub zdarzenie, która była podstawą ujęcia dywidendy została ujęta; oraz</li> </ul> <p>wyjaśniają, że jednostka powinna wyłączyć z pożyczonych środków bez ściśle określonego celu środki pożyczone specjalnie w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów do czasu, gdy zasadniczo wszystkie działania niezbędne do przygotowania dostosowywanego składnika aktywów do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży będą zakończone; środki pożyczane specjalnie w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów nie stanowią środków pożyczanych w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów po tym, jak dostosowywany składnik aktywów jest już gotowy do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.</p>		
Zmiany do MSR 19 Świadczenia Pracownicze (Zmiany, Ograniczenia lub Rozliczenia Planu	<p>Zmiany do MSR 19 wyjaśniają, w jaki sposób jednostki ujmują koszty w przypadku wystąpienia zmiany w programie określonych świadczeń.</p> <p>Zmiany wymagają od jednostki wykorzystania aktualnych założeń w przypadku zmiany, ograniczenia lub rozliczenia planu, aby ustalić koszty bieżącego zatrudnienia oraz odsetki netto dla pozostałego okresu sprawozdawczego od momentu zmiany planu.</p>	Zmiany nie mają znaczącego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2019 r.

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Zmiany do MSSF 9 Instrumenty Finansowe	Zmiany zezwalają, aby wyceniać aktywa finansowe z opcją przedpłaty, które zgodnie z warunkami umownymi są instrumentami o przepływach pieniężnych stanowiących jedynie spłatę nierozliczonej kwoty nominalnej i zapłaty odsetek od tej kwoty za tak zwanym wynagrodzeniem ujemnym, w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, zamiast w wartości godziwej przez wynik, jeśli te aktywa finansowe spełniają pozostałe mające zastosowanie wymogi MSSF 9.	Standard nie ma znaczącego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2019 r.

### Standardy i interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Sprzedaż lub Przekazanie Aktywów Pomiędzy Inwestorem a Spółką Stowarzyszoną lub Wspólnym Przedsięwzięciem (Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe oraz do MSR 28 Jednostki Stowarzyszone)	Zmiany wyjaśniają, że w przypadku transakcji dokonanej ze spółką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem zakres, w jakim należy ująć związany z transakcją zysk lub stratę, zależy od tego czy przekazane lub sprzedane aktywa stanowiły przedsięwzięcie: <ul style="list-style-type: none"> <li>całość zysku lub straty jest rozpoznawana w przypadku, gdy przeniesione aktywa spełniają definicję przedsięwzięcia (niezależnie czy przedsięwzięcie ma formę jednostki zależnej czy też nie),</li> </ul>	Grupa jest w trakcie szacowania wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2016 r. <i>(Komisja Europejska podjęła decyzję o odroczeniu zatwierdzenia tych zmian na czas nieokreślony)</i>

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
	część zysku lub straty jest rozpoznawana w przypadku, gdy transakcja dotyczy aktywów nie stanowiących przedsięwzięcia, nawet jeśli te aktywa znajdowały się w jednostce zależnej.		
MSSF 17 Umowy Ubezpieczeniowe	<p>MSSF 17, który zastępuje przejściowy standard MSSF 4 Umowy Ubezpieczeniowe który został wprowadzony w 2004 r. MSSF 4 dawał jednostkom możliwość kontynuowania ujmowania umów ubezpieczeniowych według zasad rachunkowości obowiązujących w krajowych standardach, co w rezultacie oznaczało stosowanie wielu różnych rozwiązań.</p> <p>MSSF 17 rozwiązuje problem porównywalności stworzony przez MSSF 4 poprzez wymóg spójnego ujmowania wszystkich umów ubezpieczeniowych, co będzie korzystne zarówno dla inwestorów jak i ubezpieczycieli. Zobowiązania wynikające z umów będą ujmowane w wartościach bieżących, zamiast kosztu historycznego.</p>	Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2021 r.
Zmiany do MSSF 3 Połączenia przedsięwzięć	Zmiany zawężają i wyjaśniają definicję przedsięwzięcia. Umożliwiają również przeprowadzenie uproszczonej oceny czy zespół aktywów i działań stanowi grupę aktywów a nie przedsięwzięcie.	Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2020 r.
Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych oraz MSR 8	Zmiany ujednolicają i wyjaśniają definicję „Istotny” oraz zawierają wytyczne w celu zwiększenia spójności stosowania tego konceptu w międzynarodowych standardach sprawozdawczości finansowej.	Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2020 r.

### 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 2018 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.

### Zarządzanie ryzykiem finansowym

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym zostały przedstawione w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2018 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2019 r. nie wystąpiły istotne zmiany w podejściu do zarządzania ryzykiem finansowym.

### 3. Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych

#### Informacje o segmentach sprawozdawczych

Grupa wyodrębnia przedstawione poniżej podstawowe segmenty sprawozdawcze. Podstawą wskazanego poniżej podziału jest kryterium istotności przychodów w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat. Nie rzadziej niż raz na kwartał Prezes Zarządu Jednostki Dominującej 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, udostępnianie informacji gospodarczych.

Informacje odnośnie wyników każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono poniżej. Podstawowymi miarami efektywności każdego segmentu sprawozdawczego jest marża pośrednia i EBITDA, które zostały podane w wewnętrznych raportach kierownictwa analizowanych przez Prezesa Zarządu Jednostki Dominującej. Marża pośrednia i EBITDA segmentu wykorzystywane są do pomiaru jego efektywności, gdyż kierownictwo jest przekonane, że takie informacje są najbardziej odpowiednie 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, na Słowacji oraz w Niemczech, Hiszpanii i we Włoszech. Na początku 2019 r. został dokonany przegląd wszystkich kosztów ogólnych w Polsce, co wpłynęło na zmianę sposobu alokowania kosztów ogólnych Centrali na poszczególne kraje ze skutkiem od stycznia 2019 r.

Ze względu na miejsce prowadzenia działalności wyróżniono cztery główne obszary geograficzne:

- Polska,
- Rumunia,
- Włochy,
- Pozostałe rynki zagraniczne.

W przypadku prezentowania informacji w podziale na obszary geograficzne, przychód obszaru jest oparty na geograficznym rozmieszczeniu oddziałów windykacyjnych.

Przychody z usług windykacyjnych oraz przychody z pozostałych produktów pochodzą od klientów zewnętrznych.

Za okres sprawozdawczy kończący się 30 września 2019 r.  
w tysiącach złotych

	Polska		Rumunia	Włochy	Pozostałe rynki zagraniczne	Centrala	RAZEM
	Polska z wyłączeniem Wonga.pl <sup>3</sup>	Wonga.pl <sup>3</sup>					
<b>Przychody</b>	<b>433 681</b>	<b>27 126</b>	<b>293 004</b>	<b>112 463</b>	<b>81 849</b>	-	<b>948 124</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	394 528	-	282 436	102 965	71 715	-	<b>851 644</b>
<i>w tym aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności</i>	<i>40 219</i>	-	<i>79 639</i>	<i>(27 149)</i>	<i>(39 976)</i>	-	<b>52 732</b>
Usługi windykacyjne	19 231	-	9 943	9 498	10 135	-	<b>48 806</b>
Pozostałe produkty	19 922	27 126	625	-	-	-	<b>47 673</b>
<b>Koszty bezpośrednie i pośrednie</b>							<b>(422 660)</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	-	-	-	<b>(349 749)</b>
Usługi windykacyjne	-	-	-	-	-	-	<b>(40 892)</b>
Pozostałe produkty	-	-	-	-	-	-	<b>(32 019)</b>
<b>Marża pośrednia<sup>1</sup></b>							<b>525 464</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	-	-	-	<b>501 895</b>
Usługi windykacyjne	-	-	-	-	-	-	<b>7 914</b>
Pozostałe produkty	-	-	-	-	-	-	<b>15 655</b>
Koszty ogólne	-	-	-	-	-	-	<b>(127 210)</b>
<b>EBITDA<sup>2</sup></b>	<b>256 622</b>	<b>2 023</b>	<b>217 779</b>	<b>(15 006)</b>	<b>(11 680)</b>	<b>(51 485)</b>	<b>398 254</b>
Amortyzacja	-	-	-	-	-	-	<b>(32 783)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-	<b>4 325</b>
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	-	-	-	-	-	-	<b>(8 507)</b>
Przychody/(koszty) finansowe	-	-	-	-	-	-	<b>(102 367)</b>
Zysk przed opodatkowaniem	-	-	-	-	-	-	<b>258 922</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	<b>(14 100)</b>
<b>Zysk netto</b>	-	-	-	-	-	-	<b>244 822</b>
<b>Wartość bilansowa pakietów wierzytelności</b>	<b>1 804 202</b>	-	<b>986 459</b>	<b>730 254</b>	<b>529 879</b>	-	<b>4 050 793</b>
<b>Wartość bilansowa udzielonych pożyczek</b>	<b>42 960</b>	<b>146 646</b>	<b>5 500</b>	-	-	-	<b>195 106</b>
<b>Wpłaty od osób zadłużonych</b>	<b>597 646</b>	-	<b>414 078</b>	<b>127 965</b>	<b>167 514</b>	-	<b>1 307 204</b>

Za okres sprawozdawczy kończący się 30 września 2018 r.  
w tysiącach złotych

	Polska Polska z wyłączeniem Wonga.pl <sup>3</sup>	Wonga.pl <sup>3</sup>	Rumunia	Włochy	Pozostałe rynki zagraniczne	Centrala	RAZEM
<b>Przychody</b>	<b>449 048</b>	-	<b>323 536</b>	<b>69 939</b>	<b>50 987</b>	-	<b>893 510</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	409 909	-	315 755	63 022	36 565	-	825 252
<i>w tym aktualizacja wyceny pakietów   wierzytelności</i>	77 349	-	120 122	(38 023)	(38 168)	-	121 280
Usługi windykacyjne	19 289	-	7 555	6 917	14 422	-	48 183
Pozostałe produkty	19 849	-	226	-	-	-	20 075
<b>Koszty bezpośrednie i pośrednie</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(365 249)</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	-	-	-	(319 399)
Usługi windykacyjne	-	-	-	-	-	-	(38 038)
Pozostałe produkty	-	-	-	-	-	-	(7 812)
<b>Marża pośrednia<sup>1</sup></b>	-	-	-	-	-	-	<b>528 260</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	-	-	-	505 853
Usługi windykacyjne	-	-	-	-	-	-	10 145
Pozostałe produkty	-	-	-	-	-	-	12 263
Koszty ogólne	-	-	-	-	-	-	(115 543)
<b>EBITDA<sup>2</sup></b>	<b>253 242</b>	-	<b>253 392</b>	<b>(21 917)</b>	<b>(28 484)</b>	<b>(43 515)</b>	<b>412 717</b>
Amortyzacja	-	-	-	-	-	-	(15 249)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-	3 482
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	-	-	-	-	-	-	(7 429)
Przychody/(koszty) finansowe	-	-	-	-	-	-	(94 784)
Zysk przed opodatkowaniem	-	-	-	-	-	-	298 737
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	(19 487)
<b>Zysk netto</b>	-	-	-	-	-	-	<b>279 250</b>
<b>Wartość bilansowa pakietów wierzytelności</b>	<b>1 832 388</b>	-	<b>860 801</b>	<b>779 343</b>	<b>447 764</b>	-	<b>3 920 296</b>
<b>Wartość bilansowa udzielonych pożyczek</b>	<b>37 303</b>	-	<b>2 386</b>	-	-	-	<b>39 690</b>
<b>Wpłaty od osób zadłużonych</b>	<b>550 211</b>	-	<b>393 185</b>	<b>87 941</b>	<b>112 790</b>	-	<b>1 144 127</b>

<sup>1</sup> Marża pośrednia = przychody operacyjne – koszty operacyjne

<sup>2</sup> EBITDA = zysk operacyjny – amortyzacja – pozostałe przychody operacyjne – pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)

<sup>3</sup> Dane Wonga.pl od daty umowy zakupu udziałów, tj. 30 kwietnia 2019 r.

Na początku 2019 r. został dokonany przegląd wszystkich kosztów ogólnych w Polsce, co wpłynęło na zmianę sposobu alokowania kosztów ogólnych Centrali na poszczególne kraje ze skutkiem od stycznia 2019



## 4. Inwestycje

### Inwestycje

w tysiącach złotych

	<b>30.09.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	4 050 793	4 077 718
Nieruchomości inwestycyjne	36 209	35 188
Udzielone pożyczki	195 106	44 064
	<b>4 282 108</b>	<b>4 156 970</b>

### Zakupione pakiety wierzytelności

w tysiącach złotych

	<b>30.09.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności</b>		
Portfele niezabezpieczone	3 257 427	3 279 395
Portfele zabezpieczone	793 366	798 323
	<b>4 050 793</b>	<b>4 077 718</b>

### Pakiety wierzytelności

w tysiącach złotych

<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2017</b>	<b>3 120 562</b>
<b>Wpływ zmian zasad rachunkowości w związku z wdrożeniem MSSF 9</b>	<b>29 582</b>
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2018</b>	<b>3 150 144</b>
Zakup pakietów	1 054 675
Korekta ceny nabycia z tytułu dyskonta	-
Wpłaty od osób zadłużonych	(1 144 127)
Przychody ze sprzedaży nieruchomości	-
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	741
Wycena programu lojalnościowego	4 780
Wpłaty od pierwotnego wierzyciela	(5 452)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	825 252
Różnice kursowe z przeliczenia wartości pakietów	34 282
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 30.09.2018</b>	<b>3 920 295</b>
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2017</b>	<b>3 120 562</b>
<b>Wpływ zmian zasad rachunkowości w związku z wdrożeniem MSSF 9</b>	<b>29 582</b>
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2018</b>	<b>3 150 144</b>
Zakup pakietów	1 394 581
Korekta ceny nabycia z tytułu dyskonta	(245)
Wpłaty od osób zadłużonych	(1 576 775)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	589
Wycena programu lojalnościowego	6 283
Wpłaty od pierwotnego wierzyciela	(5 452)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	1 069 997
Różnice kursowe z przeliczenia wartości pakietów	38 596
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2018</b>	<b>4 077 718</b>

w tysiącach złotych

<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2019</b>	<b>4 077 718</b>
Zakup pakietów	391 920
Wpłaty od osób zadłużonych	(1 307 204)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	2 533
Wycena programu lojalnościowego	3 651
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	851 644
Różnice kursowe z przeliczenia wartości pakietów	30 530
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 30.09.2019</b>	<b>4 050 793</b>

### Nieruchomości inwestycyjne

W ramach działalności operacyjnej Grupa przejmuje nieruchomości stanowiące zabezpieczenie nabytych wierzytelności. Część wpłat zrealizowanych z pakietów pochodzi ze sprzedaży na otwartym rynku przejętych wcześniej nieruchomości.

w tysiącach złotych

<b>Wartość nieruchomości posiadanych na 01.01.2018</b>	<b>23 869</b>
Wartość przejętych nieruchomości	11 473
Wartość sprzedanych nieruchomości	(11 261)
Przychody ze sprzedaży nieruchomości	1 786
<b>Wartość nieruchomości posiadanych na 30.09.2018</b>	<b>25 867</b>
<b>Wartość nieruchomości posiadanych na 01.01.2018</b>	<b>23 869</b>
Wartość przejętych nieruchomości	25 190
Wartość sprzedanych nieruchomości	(12 118)
Przychody ze sprzedaży nieruchomości	(1 753)
<b>Wartość nieruchomości posiadanych na 31.12.2018</b>	<b>35 188</b>
<b>Wartość nieruchomości posiadanych na 01.01.2019</b>	<b>35 188</b>
Wartość przejętych nieruchomości	18 736
Wartość sprzedanych nieruchomości	(17 424)
Przychody ze sprzedaży nieruchomości	(292)
<b>Wartość nieruchomości posiadanych na 30.09.2019</b>	<b>36 208</b>

## 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

	01.01.2019 - 30.09.2019	01.07.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018	01.07.2018 - 30.09.2018
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	851 644	287 762	825 252	264 989
Przychody z windykacji pakietów zleconych	48 806	14 696	48 183	16 501
Przychody z pozostałych produktów	47 673	24 030	20 075	7 106
	<b>948 124</b>	<b>326 489</b>	<b>893 510</b>	<b>288 596</b>

**Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności**

w tysiącach złotych	01.01.2019 - 30.09.2019	01.07.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018	01.07.2018 - 30.09.2018
Przychody odsetkowe	732 068	246 781	636 274	154 013
Inne przychody z nabytych pakietów wierzytelności (*)	45 272	10 570	58 285	58 285
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	52 732	21 371	121 280	50 906
Zysk/(strata) ze sprzedaży wierzytelności	3 198	1 314	1 081	98
Przejęcie nieruchomości	18 666	7 434	10 117	3 019
Zysk/(strata) ze sprzedaży nieruchomości	(292)	292	(1 786)	(1 333)
	851 644	287 762	825 252	264 989

\* Inne przychody z nabytych pakietów wierzytelności - odchylenia wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, koszty wyceny programu lojalnościowego, koszty rezerwy na nadpłaty, wpłaty od pierwotnego wierzyciela

**Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności**

w tysiącach złotych	01.01.2019 - 30.09.2019	01.07.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018	01.07.2018 - 30.09.2018
Weryfikacja prognozy wpływów	64 515	22 859	120 522	52 480
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	-	-	-	-
Różnice kursowe	(11 782)	(1 487)	758	(1 574)
	52 732	21 371	121 280	50 906

Grupa na koniec każdego kwartału dokonuje aktualizacji, o ile jest to zasadne, następujących parametrów stanowiących podstawę szacowania oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych pakietów wierzytelności wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu:

- premia za ryzyko,
- okres, za który oszacowano przepływy pieniężne,
- wartość oczekiwanych, przyszłych przepływów w oparciu o dostępne aktualne informacje oraz aktualnie wykorzystywane narzędzia windykacji.

**Założenia przyjęte przy wycenie pakietów wierzytelności**

	30.09.2019	31.12.2018
Stopa dyskontowa		
- premia za ryzyko <sup>1</sup>	8,10% - 420,22%	8,10% - 420,22%
Okres, za który oszacowano wpływy	październik 2019 - wrzesień 2035	styczeń 2019 - grudzień 2034
Wartość nominalna zakładanych przyszłych wpływów	7 136 785	7 239 219

<sup>1</sup> dotyczy 99% wartości pakietów wierzytelności

## Zakładany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość nominalna)

w tysiącach złotych	30.09.2019	31.12.2018
<b>Okres</b>		
Do 12 miesięcy	1 650 795	1 610 716
Od 1 do 2 lat	1 566 290	1 502 131
Od 2 do 3 lat	1 256 571	1 255 767
Od 3 do 4 lat	887 226	966 812
Od 4 do 5 lat	609 279	647 285
Powyżej 5 lat	1 166 624	1 256 508
	<u>7 136 785</u>	<u>7 239 219</u>

## Dodatkowe istotne informacje o aktualizacji na dzień 30.09.2019 r.

w tysiącach złotych

Segment sprawozdawczy	Aktualizacja na całości segmentu sprawozdawczego	Dodatkowa informacja
Polska	40 219	
Rumunia	79 639	(21 635) Aktualizacja na portfelach zabezpieczonych w Rumunii
Włochy	(27 149)	
Pozostałe rynki zagraniczne	(39 976)	(20 881) Aktualizacja na portfelach detalicznych w Słowacji (27 986) Aktualizacja na portfelach detalicznych w Hiszpanii
Centrala	-	

**Usługi obce**

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2019 - 30.09.2019</b>	<b>01.01.2018 - 30.09.2018</b>
Usługi windykacyjne <sup>1</sup>	(22 922)	(19 010)
Usługi wsparcia prawnego	(18 215)	(20 693)
Usługi pocztowe i kurierskie	(11 855)	(10 410)
Usługi doradcze	(10 969)	(10 445)
Usługi bankowe	(7 528)	(7 329)
Usługi informatyczne	(9 441)	(4 854)
Usługi łączności	(5 055)	(4 801)
Wynajem pomieszczeń i eksploatacja <sup>2</sup>	(6 032)	(17 379)
Usługi drukowania	(2 234)	(1 679)
Usługi pomocnicze pozostałe	(1 268)	(2 911)
Ochrona	(1 310)	(1 196)
Najem pozostały	(720)	(3 614)
Naprawa samochodów	(944)	(741)
Usługi rekrutacyjne	(649)	(616)
Usługi pakowania	(270)	(296)
Usługi remontowo-konserwacyjne	(260)	(302)
Usługi transportowe	(28)	(47)
	<b>(99 700)</b>	<b>(106 324)</b>

<sup>1</sup> koszty usług obsługi wierzytelności świadczonych przez serwiserów zewnętrznych<sup>2</sup> koszty wynajmu pomieszczeń i eksploatacji w 2019 r. są niższe w wyniku wdrożenia przepisów MSSF 16 skutkującego zaprzestaniem ujmowania opłat za wynajem powierzchni w pozycji kosztów Usługi obce - wynajem pomieszczeń i eksploatacja, a rozpoznaniem kosztów amortyzacji aktywów z tyt. prawa do użytkowania w kwocie 12 000 tys. zł i kosztów finansowych z tytułu zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie 1 974 tys. zł; w okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2019 r. pozycja obejmuje jedynie koszty eksploatacji powierzchni wynajmowanych**Pozostałe koszty operacyjne**

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2019 - 30.09.2019</b>	<b>01.01.2018 - 30.09.2018</b>
Opłaty sądowe, skarbowe i komornicze	(120 487)	(104 022)
Reklama	(15 389)	(5 419)
Zużycie materiałów i energii	(8 849)	(8 559)
Podatki i opłaty	(34 408)	(22 225)
Szkolenie pracowników	(2 692)	(2 598)
Podróże służbowe	(4 219)	(4 113)
Koszty reprezentacji	(1 012)	(2 240)
Ubezpieczenia samochodów	(837)	(1 278)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych	(726)	(619)
Ubezpieczenia majątkowe	(660)	(576)
Refaktura kosztów	(2 081)	-
Zwrot kosztów procesów	(501)	-
Pozostałe usługi doradcze	(390)	-
VAT niepodlegający odliczeniu	(356)	-
Pozostałe	(2 822)	(2 984)
	<b>(195 429)</b>	<b>(154 633)</b>

**Przychody finansowe**

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2019 - 30.09.2019</b>	<b>01.01.2018 - 30.09.2018</b>
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	147	114
	<u>147</u>	<u>114</u>

**Koszty finansowe**

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2019 - 30.09.2019</b>	<b>01.01.2018 - 30.09.2018</b>
Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(87 030)	(70 132)
Różnice kursowe netto	(11 044)	(24 766)
Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów pochodnych	(1 558)	-
Wycena instrumentów pochodnych nieobjętych rachunkowością zabezpieczeń	(2 882)	-
	<u>(102 514)</u>	<u>(94 898)</u>

**Różnice z przeliczenia jednostek działających za granicą w sprawozdaniu z całkowitych dochodów**

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2019 - 30.09.2019</b>	<b>01.01.2018 - 30.09.2018</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	74 958	24 450
Przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	74 958	24 450
Przychód finansowy/(Koszt finansowy) rozpoznany bezpośrednio w innych całkowitych dochodach	<u>74 958</u>	<u>24 450</u>

**Kredyty, pożyczki, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz inne zobowiązania finansowe**

w tysiącach złotych

	<b>30.09.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.09.2018</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	947 671	1 057 384	878 440
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	1 346 252	1 142 906	1 235 888
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	38 977	1 362	1 159
	<u><b>2 332 900</b></u>	<u><b>2 201 652</b></u>	<u><b>2 115 487</b></u>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów i pożyczek	95 165	73 632	102 340
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	92 647	216 966	104 259
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	29 544	7 793	6 952
	<u><b>217 355</b></u>	<u><b>298 391</b></u>	<u><b>213 550</b></u>

### Pochodne instrumenty zabezpieczające i pozostałe

W trzecim kwartale 2019 r. Grupa zawarła kolejne kontrakty zamiany stóp procentowych (IRS) zabezpieczające ryzyko stóp procentowych - KRUK S.A. płaci kupon oparty o stałą stopę procentową PLN, a otrzymuje kupon oparty na zmiennej stopie PLN.

Kontrakt pierwszy: KRUK S.A. jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 1,5775%, natomiast kontrahent jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych. Instrument zabezpiecza kupon odsetkowy dla 115 000 tys. PLN obligacji serii AE4. Grupa oczekuje wystąpienia przepływów pieniężnych oraz wywarcia przez nie wpływu na wyniki w okresie do 2024 roku.

Kontrakt drugi: KRUK S.A. jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 1,5775%, natomiast kontrahent jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych. Instrument zabezpiecza kupon odsetkowy dla 50 000 tys. PLN obligacji serii AH1. Grupa oczekuje wystąpienia przepływów pieniężnych oraz wywarcia przez nie wpływu na wyniki w okresie do 2024 roku.

Kontrakt trzeci: KRUK S.A. jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 1,6050%, natomiast kontrahent jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych. Instrument zabezpiecza kupon odsetkowy dla 35 000 tys. PLN obligacji serii AE3. Grupa oczekuje wystąpienia przepływów pieniężnych oraz wywarcia przez nie wpływu na wyniki w okresie do 2023 roku.

Kontrakt czwarty: KRUK S.A. jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 1,67%, natomiast kontrahent jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych. Instrument zabezpiecza kupon odsetkowy dla 75 000 tys. PLN obligacji serii AA4. Grupa oczekuje wystąpienia przepływów pieniężnych oraz wywarcia przez nie wpływu na wyniki w okresie do 2022 roku.

Kontrakt piąty: KRUK S.A. jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 1,65%, natomiast kontrahent jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych. Instrument zabezpiecza kupon odsetkowy dla 30 000 tys. PLN obligacji serii AG1. Grupa oczekuje wystąpienia przepływów pieniężnych oraz wywarcia przez nie wpływu na wyniki w okresie do 2023 roku.

Kontrakt szósty: KRUK S.A. jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 1,65%, natomiast kontrahent jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych. Instrument zabezpiecza kupon odsetkowy dla 25 000 tys. PLN obligacji serii AG2. Grupa oczekuje wystąpienia przepływów pieniężnych oraz wywarcia przez nie wpływu na wyniki w okresie do 2024 roku.

Celem ich było zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych generowanych przez zobowiązania w PLN z tytułu zmian referencyjnych stóp procentowych i zabezpieczenie kuponów odsetkowych poszczególnych serii obligacji.

Na dzień 30 września 2019 r. spółki z Grupy posiadają nierozliczone transakcje terminowe:

KRUK S.A. – transakcje zabezpieczające wartości w PLN części aktywów netto w InvestCapital Ltd.:

- Zawarta w dniu 30 września 2019 r. z Santander Bank Polska S.A. transakcja terminowej wymiany walut (FX forward). Na mocy kontraktu Spółka zobowiązana jest do sprzedaży 29 000 tys. EUR za 127 104 tys. PLN w dniu 31 października 2019 r.
- Zawarta w dniu 30 września 2019 r. z DNB Bank Polska S.A. transakcja terminowej wymiany walut (FX forward). Na mocy kontraktu Spółka zobowiązana jest do sprzedaży 30 000 tys. EUR za 131 384 tys. PLN w dniu 31 października 2019 r.

Intencją spółki jest zabezpieczanie kolejnych okresów jednomiesięcznych, biorąc pod uwagę kryteria określone w wewnętrznych politykach Grupy, w wysokości dostosowanej do bieżącej ekspozycji na ryzyko walutowe lub rozliczanie kontraktów różnicami kursowymi, bez dostawy waluty.

### Zysk przypadający na jedną akcję

*Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję*

w tysiącach akcji

	<b>01.01.2019 - 30.09.2019</b>	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>	<b>01.01.2018 - 30.09.2018</b>
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	18 887	18 808	18 808
Wpływ umorzenia i emisji akcji własnych	24	35	34
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 911	18 843	18 842
w złotych			
Zysk przypadający na 1 akcję (podstawowy)	12,93	17,51	14,81

*Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję*

w tysiącach akcji

	<b>01.01.2019 - 30.09.2019</b>	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>	<b>01.01.2018 - 30.09.2018</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 911	18 843	18 842
Wpływ emisji opcji na akcje	406	465	465
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona)	19 317	19 308	19 307
w złotych			
Zysk przypadający na 1 akcję (rozwodniony)	12,66	17,09	14,46



**Liczba etatów***w ilości etatów*

	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2018</b>
Ilość etatów	3 330	3 169
	<u>3 330</u>	<u>3 169</u>

**Liczba etatów** - liczba zawartych umów o pracę oraz umów cywilnoprawnych, odzwierciedlona w koszcie wynagrodzeń.

## Podział pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej na krótkoterminowe oraz długoterminowe

Na dzień 30 września 2019 r.

w tysiącach złotych

	30.09.2019	30.06.2019	31.12.2018	30.09.2018
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	86 470	87 705	26 354	26 319
Inne wartości niematerialne	51 016	50 512	33 877	35 803
Wartość firmy	63 184	61 493	62 010	62 010
Pozostałe instrumenty pochodne	32	3 404	1 450	1 631
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 052	-	-	-
<b>Aktywa trwałe ogółem</b>	<b>203 754</b>	<b>203 114</b>	<b>123 691</b>	<b>125 762</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	259	267	197	174
Inwestycje	4 282 108	4 243 001	4 156 970	3 985 851
Należności z tytułu dostaw i usług	25 814	26 240	28 143	20 828
Pozostałe należności	38 678	35 568	23 088	37 320
Rozliczenia międzyokresowe czynne	6 039	1 009	2 786	2 467
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	165 131	383 738	147 302	151 568
<b>Aktywa obrotowe ogółem</b>	<b>4 518 029</b>	<b>4 689 823</b>	<b>4 358 486</b>	<b>4 198 208</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>4 721 783</b>	<b>4 892 937</b>	<b>4 482 177</b>	<b>4 323 970</b>
<b>Paswa</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	18 931	18 931	18 887	18 872
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	303 711	303 711	300 097	298 900
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	(8 840)	825	(3 869)	(2 111)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	21 189	(42 705)	(53 769)	(32 168)
Pozostałe kapitały rezerwowe	103 633	101 254	94 924	93 092
Zyski zatrzymane	1 526 252	1 448 250	1 376 084	1 325 182
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>1 964 876</b>	<b>1 830 266</b>	<b>1 732 354</b>	<b>1 701 767</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>225</b>	<b>164</b>	<b>396</b>	<b>210</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>1 965 101</b>	<b>1 830 430</b>	<b>1 732 750</b>	<b>1 701 977</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Pozostałe instrumenty pochodne	9 782	6 302	3 870	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	2 332 900	2 309 216	2 201 652	2 115 487
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	19	9 182	12 110
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>	<b>2 342 682</b>	<b>2 315 537</b>	<b>2 214 704</b>	<b>2 127 597</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	217 355	393 852	298 391	213 550
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	131 816	297 368	176 054	240 477
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	4 022	5 258	15 600	7 912
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	60 807	50 492	44 678	32 456
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>	<b>414 001</b>	<b>746 970</b>	<b>534 723</b>	<b>494 395</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>2 756 682</b>	<b>3 062 507</b>	<b>2 749 427</b>	<b>2 621 993</b>
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>4 721 783</b>	<b>4 892 937</b>	<b>4 482 177</b>	<b>4 323 970</b>

## 6. Zdarzenia po dniu bilansowym, nieujęte w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki

W okresie po zamknięciu III kwartału 2019 roku nie nastąpiły istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki.

**Piotr Krupa**  
*Prezes Zarządu*

**Agnieszka Kułton**  
*Członek Zarządu*

**Urszula Okarma**  
*Członek Zarządu*

**Iwona Słomska**  
*Członek Zarządu*

**Michał Zasepa**  
*Członek Zarządu*

**Monika Grudzień-Wiśniewska**  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Hanna Stempień**  
*Osoba sporządzająca*

Wrocław, 24 października 2019 r.

### III. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

<b>III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....</b>	<b>44</b>
6. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	45
7. Jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat.....	46
8. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	47
9. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	48
10. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	50
<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>51</b>
1. Dane Spółki .....	51
2. Opis przyjętych zasad rachunkowości .....	51
3. Inwestycje .....	57
4. 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 .....	58
5. Zdarzenia po dniu bilansowym, nieuwjęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki .....	65

## 1. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 30 września 2019 r.

w tysiącach złotych

	30.09.2019	30.06.2019	31.12.2018	30.09.2018
<b>Aktywa</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 812	64 437	9 151	10 416
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	20 999	22 163	21 814	37 359
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	3 548	3 105	2 811	3 489
Inwestycje	358 437	311 094	176 905	165 825
Pozostałe należności	15 863	159 150	7 223	10 124
Zapasy	(14)	12	22	36
Rzeczowe aktywa trwałe	32 463	30 872	16 169	17 072
Wartości niematerialne	15 642	15 966	16 547	15 762
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 160	2 648	453	-
Pozostałe instrumenty pochodne	32	3 400	1 450	1 631
Inwestycje w jednostkach zależnych	1 899 001	1 976 559	2 143 481	2 117 491
Pozostałe aktywa	4 293	2 547	4 173	4 918
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>2 362 235</b>	<b>2 591 954</b>	<b>2 400 199</b>	<b>2 384 124</b>
<b>Pasywa</b>				
<b>Zobowiązania</b>				
Pozostałe instrumenty pochodne	6 901	4 465	3 870	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	79 434	171 449	62 948	83 407
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20 076	22 389	19 199	16 370
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 291	2 303	12 295	5 563
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	1 828 020	1 971 647	1 731 998	1 725 771
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	16 447
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>1 935 722</b>	<b>2 172 254</b>	<b>1 830 310</b>	<b>1 847 558</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał akcyjny	18 931	18 931	18 887	18 872
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	303 711	303 711	300 097	298 900
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	(8 840)	826	(3 869)	(2 111)
Pozostałe kapitały rezerwowe	103 633	101 254	94 924	93 094
Zyski zatrzymane	9 079	(5 023)	159 850	127 811
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>426 514</b>	<b>419 699</b>	<b>569 889</b>	<b>536 566</b>
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>2 362 235</b>	<b>2 591 954</b>	<b>2 400 199</b>	<b>2 384 124</b>

## 2. Jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2019 r. do 30 września 2019 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2019 - 30.09.2019	01.07.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018	01.07.2018 - 30.09.2018
Przychody	128 314	48 700	105 111	41 211
<i>w tym przychody odsetkowe obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej</i>	15 289	5 273	15 088	5 259
Pozostałe przychody operacyjne	1 431	200	1 277	299
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(5)	-	-	-
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(111 005)	(35 333)	(95 597)	(31 257)
Amortyzacja	(14 208)	(4 728)	(9 766)	(3 218)
Usługi obce	(24 786)	(8 023)	(27 814)	(9 900)
Pozostałe koszty operacyjne	(24 989)	(8 976)	(24 647)	(8 436)
	(174 993)	(57 060)	(157 824)	(52 812)
<b>Strata na działalności operacyjnej</b>	(45 247)	(8 159)	(51 436)	(11 301)
Przychody finansowe	140 431	52 466	57 792	16 486
Koszty finansowe	(145 687)	(28 168)	(80 185)	(11 929)
<b>Koszty finansowe netto</b>	(5 256)	24 298	(22 393)	4 557
<b>Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem</b>	(50 504)	16 139	(73 828)	(6 744)
Podatek dochodowy	(5 614)	(2 037)	(16 028)	(6 992)
<b>Zysk/(Strata) netto za okres sprawozdawczy</b>	(56 117)	14 102	(89 856)	(13 736)
<b>Zysk/(Strata) przypadający na 1 akcję</b>				
Podstawowy (zł)	(2,97)	0,75	(4,77)	(0,73)
Rozwodniony (zł)	(2,91)	0,74	(4,65)	(0,71)

### 3. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2019 r. do 30 września 2019 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2019 - 30.09.2019	01.07.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018	01.07.2018 - 30.09.2018
<b>Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>(56 117)</b>	<b>14 102</b>	<b>(89 856)</b>	<b>(13 736)</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
<b>Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego</b>				
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	(8 840)	(13 535)	(7 993)	(5 762)
Podatek dochodowy od instrumentów pochodnych	-	-	-	-
<b>Pozycje, które nie mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego</b>				
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>(8 840)</b>	<b>(13 535)</b>	<b>(7 993)</b>	<b>(5 762)</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<b>(64 957)</b>	<b>567</b>	<b>(97 849)</b>	<b>(19 498)</b>
<b>Całkowite dochody przypadający na 1 akcję</b>				
Podstawowy (zł)	(3,43)	0,03	(5,19)	(1,03)
Rozwodniony (zł)	(3,36)	0,04	(5,07)	(1,01)

#### 4. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres sprawozdawczy kończący się 30 września 2018 r.

w tysiącach złotych

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 1 stycznia 2018 r.</b>	18 808	293 581	5 882	86 806	309 548	714 625
<b>Korekta przejścia na MSSF 9</b>	-	-	-	-	2 160	2 160
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 r. po zmianie zasad rachunkowości</b>	18 808	293 581	5 882	86 806	311 708	716 785
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>						
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(89 856)	(89 856)
<b>Inne całkowite dochody</b>						
- Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(7 993)	-	-	(7 993)
<b>Inne całkowite dochody ogółem</b>	-	-	(7 993)	-	-	(7 993)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	-	-	(7 993)	-	(89 856)	(97 849)
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>						
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(94 040)	(94 040)
- Płatności w formie akcji	-	-	-	6 288	-	6 288
- Emisja akcji własnych	64	5 319	-	-	-	5 383
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	64	5 319	-	6 288	(94 040)	(82 369)
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 30 września 2018</b>	18 872	298 900	(2 111)	93 094	127 812	536 567



**Za okres sprawozdawczy kończący się 31 grudnia 2018 r.**

w tysiącach złotych

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 1 stycznia 2018 r.</b>	18 808	293 581	5 882	86 806	309 548	714 625
<b>Korekta przejścia na MSSF 9</b>	-	-	-	-	2 160	2 160
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 r. po zmianie zasad rachunkowości</b>	<b>18 808</b>	<b>293 581</b>	<b>5 882</b>	<b>86 806</b>	<b>311 708</b>	<b>716 785</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>						
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(57 818)	(57 818)
<b>Inne całkowite dochody</b>						
- Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(9 751)	-	-	(9 751)
<b>Inne całkowite dochody ogółem</b>	-	-	(9 751)	-	-	(9 751)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	-	-	(9 751)	-	(57 818)	(67 569)
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>						
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(94 040)	(94 040)
- Płatności w formie akcji	-	-	-	8 118	-	8 118
- Emisja akcji własnych	79	6 516	-	-	-	6 595
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	79	6 516	-	8 118	(94 040)	(79 327)
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2018 r.</b>	<b>18 887</b>	<b>300 097</b>	<b>(3 869)</b>	<b>94 924</b>	<b>159 850</b>	<b>569 889</b>

**Za okres sprawozdawczy kończący się 30 września 2019 r.**

w tysiącach złotych

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2019 r.</b>	18 887	300 097	(3 869)	94 924	159 850	569 889
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>						
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(56 117)	(56 117)
-Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(4 971)	-	-	(4 971)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	-	-	(4 971)	-	(56 117)	(61 088)
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>						
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(94 653)	(94 653)
- Płatności w formie akcji	-	-	-	8 709	-	8 709
- Emisja akcji własnych	44	3 614	-	-	-	3 658
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	44	3 614	-	8 709	(94 653)	(82 287)
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 30 czerwca 2019 r.</b>	<b>18 931</b>	<b>303 711</b>	<b>(8 840)</b>	<b>103 633</b>	<b>9 079</b>	<b>426 514</b>

## 5. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2019 r. do 30 września 2019 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2019 - 30.09.2019	01.07.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018	01.07.2018 - 30.09.2018
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	(56 117)	14 102	(89 856)	(13 736)
<i>Korekty</i>				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	9 174	3 011	5 945	1 920
Amortyzacja wartości niematerialnych	4 017	1 304	3 842	1 316
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności i nieruchomości	(2 923)	(585)	(6 395)	(2 762)
Przychody/koszty finansowe netto	19 342	(86 873)	17 322	(8 290)
(Zysk) /strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	6	51	(530)	(122)
Transakcje płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych	8 709	2 379	6 288	2 118
Podatek dochodowy	5 614	2 037	16 028	6 992
Zmiana stanu zapasów	36	26	135	-
Zmiana stanu należności	(8 562)	145 227	13 422	(1 081)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	(120)	(1 746)	(785)	(1 048)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem zobowiązań finansowych	16 486	1 420	(133 306)	(138 261)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	877	(2 313)	(1 303)	(2 516)
Podatek zapłacony	(20 325)	(4 562)	(23 770)	(5 834)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(23 788)</b>	<b>73 477</b>	<b>(192 962)</b>	<b>(161 303)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>				
Odsetki otrzymane	71	26	76	37
Udzielone pożyczki	(213 393)	(49 301)	(31 743)	(10 289)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 745	1 112	1 448	212
Dywidendy otrzymane	13 189	3 689	43 355	6 957
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	436 835	283 870	545 188	331 229
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(9 546)	(2 552)	(5 663)	(474)
Nabycie aktywów finansowych	(155 241)	(107 730)	(179 173)	(64 152)
Splata udzielonych pożyczek	28 420	8 527	36 754	8 390
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>103 080</b>	<b>137 640</b>	<b>410 242</b>	<b>271 910</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>				
Wpływy netto z emisji akcji	3 658	63	5 319	-
Wpływy z emisji obligacji	215 000	25 000	-	-
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	664 730	170 622	572 250	198 504
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(662 352)	(263 058)	(578 768)	(238 252)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(7 306)	(1 673)	(4 111)	(1 505)
Dywidendy wypłacone	(94 653)	(94 653)	(94 040)	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(136 388)	(86 388)	(65 000)	(50 000)
Odsetki zapłacone	(63 320)	(17 656)	(59 432)	(20 417)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(80 631)</b>	<b>(267 743)</b>	<b>(223 781)</b>	<b>(111 670)</b>
Przepływy pieniężne netto, ogółem	(1 340)	(56 626)	(6 501)	(1 063)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	9 151	64 437	16 917	11 478
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	7 811	7 811	10 416	10 416

## 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. Wołowska 8

51-116 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. Opis przyjętych zasad rachunkowości

#### Oświadczenie o zgodności

KRUK S.A. sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki 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

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 września 2019 r. oraz dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 września 2018 r. i zostało sporządzone w oparciu o koncepcje wyceny:

- według kosztu historycznego z uwzględnieniem utraty wartości dla inwestycji w jednostki zależne,
- według kosztu historycznego dla pozostałych aktywów i zobowiązań niefinansowych,
- według zamortyzowanego kosztu ustalonego przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:

- z uwzględnieniem odpisu z tytułu utraty wartości dla aktywów będących aktywami dotkniętymi utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe,
  - dla aktywów finansowych będących częścią modelu biznesowego, którego celem jest osiąganie korzyści z pozyskiwania kontraktowych przepływów pieniężnych,
- oraz
- dla pozostałych zobowiązań finansowych,
- według wartości godziwej dla instrumentów pochodnych.

Zaprezentowane dane nie podlegały badaniu przez firmę audytorską.

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

W opinii Zarządu Spółki nie istnieją czynniki mogące w sposób istotny zagrozić kontynuacji działalności KRUK S.A., wobec czego niniejsze sprawozdanie finansowe jest sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

### Zmiany 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 2018 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia, za wyjątkiem zmiany związanej z zastosowaniem MSSF 16 oraz wdrożenia rachunkowości zabezpieczeń inwestycji w aktywa netto w jednostce zagranicznej.

Niniejsze sprawozdanie finansowe uwzględnia wymogi wszystkich zatwierdzonych przez Unię Europejską Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji, które zostały wydane i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2019 r. Spółka przyjęła nowy standard MSSF 16 od wymaganej daty wejścia w życie. Efekt zastosowania zasad w zakresie klasyfikacji, wyceny oraz utraty wartości, określonych zgodnie z wymogami nowego Standardu, Spółka ujmuje jako korektę bilansu otwarcia na dzień 1 stycznia 2019 r. bez korygowania okresów porównawczych. Z początkiem 2019 r. Spółka zakończyła ocenę skutków wpływu wejścia w życie tego standardu we wszystkich aspektach.

Zgodnie z wymogami MSSF 16 jednostka klasyfikuje umowy wynajmu długoterminowego jako leasing ujawniając w sprawozdaniu finansowym aktywa z tytułu prawa do użytkowania (w pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej „Rzeczowe aktywa trwałe”) oraz zobowiązania leasingowe (w pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej „Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe”) wyceniane w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty począwszy od 1 stycznia 2019 r. W dniu pierwszego zastosowania wartość przyszłych opłat leasingowych została zdyskontowana przy użyciu średnioważonej krańcowej stopy leasingobiorcy w wysokości 3,88%. Wartość aktywów z tytułu prawa do użytkowania została wykazana w tej samej wysokości co zobowiązania leasingowe ze względu na brak wystąpienia zapisów umownych, które mogłyby spowodować utworzenie rezerw na dodatkowe obciążenia czy rezerw związanych z demontażem wynajmowanych obiektów czy przedmiotów.

Spółka zastosowała uproszczenie dopuszczone przez standard dotyczące umów leasingów krótkoterminowych (do 12 miesięcy) oraz leasingów aktywów o niskiej wartości (do 20 tys. zł), dla których

nie ujmuje zobowiązań finansowych i odnośnych aktywów z tytułu prawa do użytkowania, a opłaty leasingowe z tego tytułu ujmowane są jako koszty metodą liniową w trakcie okresu leasingu w pozycji pozostałe koszty operacyjne w jednostkowym sprawozdaniu z zysków i strat.

Spółka ujmuje umowę leasingu jako składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odpowiadające mu zobowiązanie z tytułu leasingu w dacie, gdy przedmiot leasingu jest dostępny do wykorzystania.

Zobowiązanie z tytułu leasingu zawiera bieżącą wartość następujących opłat leasingowych:

- stałe opłaty leasingowe (w tym zasadniczo stałe opłaty leasingowe) pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe,
- zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki,
- kwoty, których zapłaty przez leasingobiorcę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej,
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji,

oraz

- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że leasingobiorca może skorzystać z opcji wypowiedzenia leasingu.

Składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania są wyceniane według kosztu, obejmującego:

- kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu,
- wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane,
- zachęty leasingowe,
- wszelkie początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez leasingobiorcę (tj. koszty krańcowe uzyskania leasingu),

oraz

- szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez leasingobiorcę w związku z demontażem i usunięciem składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, jeżeli leasingobiorca zaciąga zobowiązanie w odniesieniu do tych kosztów.

Na dzień pierwszego zastosowania standardu Spółka zdecydowała się skorzystać z możliwości zaadoptowania klauzuli praw nabytych sprowadzających się do odstąpienia od ponownej oceny czy umowa zawiera leasing. Jako konsekwencja wyboru klauzuli praw nabytych Spółka do umów leasingu podlegających pod MSSF 16 zaliczyła następujące umowy najmu, dzierżawy, użytkowania oraz inne umowy nienazwane, na mocy których w zamian za opłatę lub serie opłat leasingodawca przekazuje Spółce jako leasingobiorcy prawo do użytkowania danego składnika aktywów przez uzgodniony okres:

- najem budynków i lokali, w których podmioty wchodzące w skład Spółki prowadzą działalność,
- leasing środków transportu w postaci samochodów osobowych, który do tej pory nie spełniał kryteriów ujmowania w bilansie,
- wynajem sprzętu kserograficznego.

Spółka nie zidentyfikowała innych pozycji, których klasyfikacja lub wycena uległaby zmianie na skutek wprowadzenia MSSF 16.

Okres leasingu ustalony został z uwzględnieniem opcji przedłużenia oraz skrócenia dostępnych w zawartych kontraktach, jeżeli prawdopodobne jest skorzystanie z opcji. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania podlegają liniowej amortyzacji przez krótszy z dwóch okresów: okres użytkowania tego składnika aktywów lub okres leasingu, natomiast zobowiązania z tytułu umów leasingowych podlegają wycenie metodą zamortyzowanego kosztu.

Poniżej zaprezentowano wpływ zmiany MSSF 16 na poszczególne pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej:

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2019</b>		<b>31.12.2018</b>
	<b>Dane</b>	<b>Wpływ MSSF 16</b>	
	<b>przekształcone</b>		
<b>Aktywa</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 151	-	9 151
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	21 814	-	21 814
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	2 811	-	2 811
Inwestycje	176 905	-	176 905
Pozostałe należności	7 223	-	7 223
Zapasy	22	-	22
Rzeczowe aktywa trwałe	33 336	17 167	16 169
Wartości niematerialne	16 547	-	16 547
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	453	-	453
Pozostałe instrumenty pochodne	1 450	-	1 450
Inwestycje w jednostkach zależnych	2 143 481	-	2 143 481
Pozostałe aktywa	4 173	-	4 173
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>2 417 366</b>	<b>17 167</b>	<b>2 400 199</b>
<b>Pasywa</b>			
<b>Zobowiązania</b>			
Pozostałe instrumenty pochodne	3 870	-	3 870
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	62 948	-	62 948
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19 199	-	19 199
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	12 295	-	12 295
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	1 749 165	17 167	1 731 998
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>1 847 477</b>	<b>17 167</b>	<b>1 830 310</b>
<b>Kapitał własny</b>			
<b>Kapitał własny ogółem</b>			
Kapitał akcyjny	18 887	-	18 887
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	300 097	-	300 097
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	(3 869)	-	(3 869)
Pozostałe kapitały rezerwowe	94 924	-	94 924
Zyski zatrzymane	159 850	-	159 850
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>569 889</b>	<b>-</b>	<b>569 889</b>
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>2 417 366</b>	<b>17 167</b>	<b>2 400 199</b>

**Wpływ na jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej**

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	MSR 17	6 954
Zobowiązanie pozabilansowe z tytułu leasingu operacyjnego (bez dyskonta)	MSR 17	18 199
<b>Razem - 31 grudnia 2018 r.</b>		<b>25 153</b>
Wpływ dyskonta przy użyciu krańcowej stopy procentowej na dzień 1 stycznia 2019 r.	MSSF 16	(1 032)
Krótkoterminowe umowy leasingu ujęte jako koszt okresu	MSSF 16	-
Umowy leasingu aktywów o niskiej wartości ujęte jako koszt okresu	MSSF 16	-
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu - 1 stycznia 2019 r.</b>		<b>24 121</b>
<i>w tym zobowiązanie wynikające z MSSF 16</i>		<i>17 167</i>
		<b>01.01.2019 -</b>
		<b>30.09.2019</b>

**Wpływ na jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów**

- wzrost kosztów odsetek	465
- wzrost kosztów amortyzacji	4 361

**Wpływ na jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

- wzrost przepływów pieniężnych netto - działalność operacyjna	251
- spadek przepływów pieniężnych netto - działalność finansowa	(251)

**Zabezpieczanie inwestycji w aktywach netto w jednostce zagranicznej**

W 2019 r. Spółka rozpoczęła stosowanie rachunkowości zabezpieczeń inwestycji netto w jednostce zagranicznej. Rachunkowość zabezpieczeń inwestycji netto w podmiotach zagranicznych polega na zabezpieczeniu udziałów w aktywach netto podmiotu zagranicznego podlegającego konsolidacji w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Pozycję zabezpieczaną stanowi określona część udziałów w aktywach netto podmiotów zagranicznych, rozumianych jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów a wartością bilansową zobowiązań oraz rezerw zagranicznego podmiotu zależnego (wyrażonych w EUR).

Z kalkulacji dopuszczonej pozycji zabezpieczanej są wyłączone takie pozycje monetarne (należności i/lub zobowiązania wewnątrzgrupowe pomiędzy Spółką a zależnym podmiotem zagranicznym), które mają określony termin zapadalności (tj. w określonym terminie w przyszłości skonwertują się na rozrachunki (w tym – należności / zobowiązania handlowe, z tytułu kwot zwindykowanych, z tytułu odsprzedaży udziałów itd.).

Spółka, w celu zwiększenia efektywności ekonomicznej zabezpieczenia, wyznacza powiązania zabezpieczające z częstotliwością miesięczną, tj. każda transakcja FX Forward / FX Swap z 1-miesięcznym terminem zapadalności jest wiązana z wyznaczoną pozycją zabezpieczaną – na okres 1 miesiąca, zakładając, że nominalna część udziałów w aktywach netto wyznaczona na pozycję zabezpieczaną jest stała w trakcie miesiąca.

Spółka dokonuje pomiaru efektywności ex-ante na datę ustanowienia powiązania zabezpieczającego oraz na każdą kolejną datę pomiaru efektywności (dzień kończący okres sprawozdawczy).

W ramach prospektywnej oceny efektywności zabezpieczenia, Spółka weryfikuje spełnienie trzech warunków umożliwiających utworzenie i kontynuowanie powiązania zabezpieczającego:



- *Warunek 1 – istnienie powiązania ekonomicznego,*
- *Warunek 2 – brak dominacji ryzyka kredytowego nad ryzykiem zabezpieczanym,*
- *Warunek 3 – zgodność wskaźnika zabezpieczenia (hedge ratio).*

Spółka ujmuje zabezpieczenia inwestycji netto w jednostce zagranicznej, w tym zabezpieczenie pozycji pieniężnej ujmowanej jako część inwestycji netto, podobnie do zabezpieczeń przepływów pieniężnych:

- a) część zysku lub straty na instrumencie zabezpieczającym, którą określono jako skuteczne zabezpieczenie, ujmuje się w innych całkowitych dochodach;
- oraz
- b) część, która nie stanowi skutecznego zabezpieczenia, ujmuje się w wyniku finansowym.

Spółka zaprzestaje stosowania rachunkowości zabezpieczeń w jednym z następujących przypadków:

- instrument zabezpieczający wygasa, zostanie sprzedany lub przedterminowo rozliczony,
- wartość aktywów netto w podmiocie zagranicznym spada poniżej wartości nominalnej instrumentu zabezpieczającego (w tym przypadku następuje jedynie częściowe zaprzestanie stosowania rachunkowości zabezpieczeń dla nadwyżkowej części instrumentu zabezpieczającego),
- nie są spełnione kryteria stosowania rachunkowości zabezpieczeń, w szczególności kryteria oceny efektywności zabezpieczenia,
- Spółka zmienia strategię zarządzania ryzykiem na taką, z którą dotychczasowe powiązanie zabezpieczające nie jest zgodne.

Po zaprzestaniu stosowania rachunkowości zabezpieczeń dla danego powiązania zabezpieczającego, skumulowane zyski lub straty na instrumencie zabezpieczającym związane ze skuteczną częścią zabezpieczenia, które zostały skumulowane w ramach rezerwy z tytułu przewalutowania, przeklasyfikowuje się z kapitału własnego do wyniku finansowego jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania zgodnie z wymogami standardu MSR 21 dotyczącymi zbycia lub częściowego zbycia jednostki zagranicznej w momencie wystąpienia takiego zdarzenia.

Opis zmian w obowiązujących standardach i interpretacjach opisany został w nocie 2 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **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 2018 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 września 2019 r. i za okres od 1 stycznia do 30 września 2019 r.

### 3. Inwestycje

#### Pakiety wierzytelności

w tysiącach złotych

<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2017</b>	<b>34 474</b>
Wpływ zmian zasad rachunkowości w związku z wdrożeniem MSFF 9	2 226
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2018</b>	36 793
Wpłaty od osób zadłużonych	(34 208)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	36 425
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 30.09.2018</b>	<b>39 010</b>
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2017</b>	<b>34 474</b>
Wpływ zmian zasad rachunkowości w związku z wdrożeniem MSFF 9	2 226
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2018</b>	36 793
Wpłaty od osób zadłużonych	(44 746)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	46 609
Przejęcie nieruchomości	144
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2018</b>	<b>38 800</b>
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2018</b>	<b>38 800</b>
Wpłaty od osób zadłużonych	(31 450)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	30 766
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 30.09.2019</b>	<b>38 116</b>

#### Nieruchomości inwestycyjne

w tysiącach złotych

<b>Wartość nieruchomości posiadanych na 01.01.2019</b>	<b>32 156</b>
Wartość przejętych nieruchomości	15 659
Wpływ ze sprzedaży nieruchomości	(16 731)
Przychody ze sprzedaży nieruchomości	(330)
<b>Wartość nieruchomości posiadanych na 30.09.2019</b>	<b>30 754</b>

#### 4. 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

	01.01.2019 - 30.09.2019	01.07.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018	01.07.2018 - 30.09.2018
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	30 767	9 391	36 425	12 904
Przychody z nieruchomości	(5 652)	(1 954)	(4 813)	(2 043)
Przychody z usług windykacyjnych	80 134	26 981	51 155	13 794
Przychody z pozostałych usług	22 590	14 151	21 942	16 373
Przychody ze sprzedaży towarów	474	132	403	183
	<b>128 314</b>	<b>48 700</b>	<b>105 111</b>	<b>41 211</b>

##### Przychody z nabytych pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2019 - 30.09.2019	01.07.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018	01.07.2018 - 30.09.2018
Przychody odsetkowe	15 289	5 273	15 088	1 504
Inne przychody z nabytych pakietów wierzytelności*	4 832	1 193	5 474	5 474
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	10 455	2 925	15 776	3 558
Przejęcie nieruchomości	272	-	86	86
Sprzedaż nieruchomości	195	-	-	-
Wartość sprzedanych nieruchomości	(275)	-	-	-
	<b>30 767</b>	<b>9 391</b>	<b>36 425</b>	<b>10 621</b>

\* Inne przychody z nabytych pakietów wierzytelności - odchylenia wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, koszty wyceny programu lojalnościowego, koszty rezerwy na nadpłaty, wpłaty od pierwotnego wierzyciela

##### Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2019 - 30.09.2019	30.09.2019 niebadane	01.01.2018 - 30.09.2018	30.09.2018 niebadane
Weryfikacja prognozy	10 475	2 221	15 229	4 165
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	-	-	-	-
Przychody z różnic kursowych	(20)	704	547	(607)
	<b>10 455</b>	<b>2 925</b>	<b>15 776</b>	<b>3 558</b>

Spółka na koniec każdego kwartału dokonuje aktualizacji, o ile jest to zasadne, następujących parametrów stanowiących podstawę szacowania oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych pakietów wierzytelności wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu:

- premia za ryzyko,
- okres, za który oszacowano przepływy pieniężne,
- wartość oczekiwanych, przyszłych przepływów w oparciu o dostępne aktualne informacje oraz aktualnie wykorzystywane narzędzia windykacji.

## Założenia przyjęte przy wycenie pakietów wierzytelności

	30.09.2019	30.09.2018
Stopa dyskontowa		
- wolna od ryzyka **		
- premia za ryzyko *	19,67% - 170,19%	19,67% - 170,19%
Okres, za który oszacowano wpływy	październik 2019 - grudzień 2032	październik 2018 - grudzień 2032
Wartość nominalna zakładanych przyszłych wpływów	81 999	85 071

\* dla 99% wartości pakietów wierzytelności

\*\* dla pakietów wierzytelności wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu

## Zakładany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość nominalna)

<i>w tysiącach złotych</i>	30.09.2019	30.09.2018
<b>Okres</b>		
Do 12 miesięcy	30 844	32 315
Od 1 do 2 lat	20 406	21 288
Od 2 do 5 lat	24 939	26 539
Powyżej 5 lat	5 810	4 928
	<u>81 998</u>	<u>85 071</u>

## Pozostałe koszty operacyjne

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018
Podatki i opłaty	(9 559)	(8 098)
Zużycie materiałów i energii	(4 401)	(3 860)
Szkolenie pracowników	(1 667)	(1 663)
Podróże służbowe	(1 310)	(1 206)
Reklama	(1 265)	(3 873)
Refakturowane koszty usług	(2 081)	(267)
Koszty reprezentacji	(556)	(1 699)
Ubezpieczenia samochodów	(674)	(821)
Pozostałe usługi doradcze	(390)	-
Zwrot kosztów procesu	(556)	-
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych	(587)	(579)
Opłaty sądowe	(340)	(752)
Zakaz konkurencji	(223)	(196)
Ubezpieczenia majątkowe	(190)	(202)
Odpisy aktualizujące wartość należności	-	(10)
Umorzenie należności	(7)	(70)
Pozostałe	(1 184)	(1 351)
	<u>(24 989)</u>	<u>(24 647)</u>

**Przychody finansowe**

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2019- 30.09.2019</b>	<b>01.01.2018- 30.09.2018</b>
Przychody z tytułu dywidend	30 275	42 556
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	6 224	4 329
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	71	76
Wynik na zbyciu udziałów w jednostkach zależnych	103 861	-
	<b>140 431</b>	<b>46 961</b>

**Koszty finansowe**

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2019- 30.09.2019</b>	<b>01.01.2018- 30.09.2018</b>
Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(60 741)	(54 491)
Różnice kursowe netto	(2 337)	(7 133)
Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających	(2 207)	-
Aktualizacja wartości inwestycji w jednostki zależne	(80 402)	(8 799)
	<b>(145 687)</b>	<b>(70 423)</b>

**Kredyty, pożyczki, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz inne zobowiązania finansowe**

w tysiącach złotych

	<b>30.09.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.09.2018</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	301 991	315 341	301 549
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	1 346 252	1 142 905	1 235 888
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	12 190	490	1 025
	<b>1 660 433</b>	<b>1 458 736</b>	<b>1 538 462</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów i pożyczek	65 560	49 832	69 090
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	92 647	216 966	104 259
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	9 380	6 464	13 961
	<b>167 587</b>	<b>273 262</b>	<b>187 310</b>

**Zysk przypadający na jedną akcję***Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję**w tysiącach akcji*

	<b>01.01.2019 - 30.09.2019</b>	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>	<b>01.01.2018 - 30.09.2018</b>
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	18 887	18 808	18 808
Wpływ umorzenia i emisji akcji własnych	24	35	34
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	<u>18 911</u>	<u>18 843</u>	<u>18 842</u>
w złotych			
Zysk przypadający na 1 akcję (podstawowy)	<u>(2,97)</u>	<u>(3,07)</u>	<u>(4,77)</u>

*Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję**w tysiącach akcji*

	<b>01.01.2019 - 30.09.2019</b>	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>	<b>01.01.2018 - 30.09.2018</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 911	18 843	18 842
Wpływ emisji opcji na akcje	406	465	465
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona)	<u>19 317</u>	<u>19 308</u>	<u>19 307</u>
w złotych			
Zysk przypadający na 1 akcję (rozwodniony)	<u>(2,91)</u>	<u>17,09</u>	<u>(4,65)</u>

**Podział pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej na krótkoterminowe oraz długoterminowe**

Na dzień 30 września 2019 r.

w tysiącach złotych

	<b>30.09.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.09.2018</b>
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa długoterminowe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	32 463	16 169	17 072
Wartości niematerialne	15 642	16 547	15 762
Inwestycje w jednostkach zależnych	1 899 001	2 143 481	2 117 491
Inwestycje	1 000		-
Pozostałe instrumenty pochodne	32	1 450	1 631
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 160	453	-
<b>Aktywa długoterminowe ogółem</b>	<b>1 952 298</b>	<b>2 178 100</b>	<b>2 151 957</b>
<b>Aktywa krótkoterminowe</b>			
Zapasy	(14)	22	36
Inwestycje	357 437	176 905	165 825
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	20 999	21 814	37 359
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	3 548	2 811	3 489
Pozostałe należności	15 863	7 223	10 124
Pozostałe aktywa	4 293	9 151	4 918
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 812	4 173	10 416
<b>Aktywa krótkoterminowe ogółem</b>	<b>409 937</b>	<b>222 099</b>	<b>232 167</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>2 362 235</b>	<b>2 400 199</b>	<b>2 384 124</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał akcyjny	18 931	18 887	18 872
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	303 711	300 097	298 900
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	(8 840)	(3 869)	(2 111)
Pozostałe kapitały rezerwowe	103 633	94 924	93 094
Zyski zatrzymane	9 079	159 850	127 811
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>426 514</b>	<b>569 889</b>	<b>536 566</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-	16 447
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz	1 660 433	1 458 736	1 538 462
Pozostałe instrumenty pochodne	6 901	3 870	-
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>	<b>1 667 334</b>	<b>1 462 606</b>	<b>1 554 908</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz	167 587	273 262	187 310
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	79 434	62 948	83 407
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 291	12 295	5 563
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20 076	19 199	16 370
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>	<b>268 388</b>	<b>367 704</b>	<b>292 650</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>1 935 722</b>	<b>1 830 310</b>	<b>1 847 558</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania ogółem</b>	<b>2 362 235</b>	<b>2 400 199</b>	<b>2 384 124</b>

## Informacje o zawarciu przez Spółkę jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązaniymi

Transakcje z jednostkami zależnymi na dzień i za okres kończący się 30 września 2019 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	-	1 506	-	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	216	-	-
Novum Finance Sp. z o.o.	-	230	27 242	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	1	130	-
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	45	7 649	-	-
KRUK Romania S.r.l.	583	5 161	62 000	770
ERIF BIG S.A.	49	117	-	-
NSFIZ PROKURA	30	153 914	1 057	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	-	242	36 092	-
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	8 682	-	-
InvestCapital Ltd.	-	1 540	-	-
KRUK Deutschland GmbH	-	366	-	-
KRUK Deutschland (Oddział)	-	-	-	-
Rocapital IFN S.A.	-	11	4 604	61
KRUK Italia S.r.l.	-	147	-	-
ItaCapital S.r.l.	-	27	-	-
KRUK Espana S.L.	-	68	-	-
Presco Investments S.a.r.l.	-	106	-	-
P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ	117	-	-	-
ProsperoCapital S.a.r.l.	-	3	-	-
ProsperoCapital Sp.z.o.o. (spółka w likwidacji)	-	-	-	-
Corbul Capital S.r.l	-	-	-	-
Elleffe Capital S.r.l.	-	-	-	-
Zielona Perła Sp. z o.o.	-	-	-	-
NSFIZ BISON	771	-	-	-
Agecredit S.r.l.	-	-	-	-
Wonga.pl Sp. z o.o.	-	21	156 227	1 293
	<b>1 595</b>	<b>180 006</b>	<b>287 353</b>	<b>2 124</b>

**Przychody z wzajemnych transakcji**

w tysiącach złotych

	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług	Przychody ze sprzedaży usług windykacyjnych	Odsetki i dywidendy
Secapital S.a.r.l	-	427	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	83	-	37
Novum Finance Sp. z o.o.	604	902	664
Secapital Polska Sp. z o.o.	8	-	4
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	4 286	38	17 085
KRUK Romania S.r.l.	3 470	85	2 324
ERIF BIG S.A.	634	5	-
NSFIZ PROKURA	-	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	987	96	1 079
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 386	69 341	-
InvestCapital Ltd.	8 849	539	-
KRUK Deutschland GmbH	-	-	-
KRUK Deutschland (Oddział)	10	(89)	-
Rocapital IFN S.A.	-	11	175
KRUK Italia S.r.l.	704	-	-
ItaCapital S.r.l.	165	-	-
KRUK Espana S.L.	521	-	-
Presco Investments S.a.r.l.	-	1 928	13 189
P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ	-	-	-
ProsperoCapital S.a.r.l.	-	-	-
ProsperoCapital Sp.z.o.o. (spółka w likwidacji)	-	-	-
Corbul Capital S.r.l	-	-	-
Elleffe Capital S.r.l.	-	-	-
Zielona Perła Sp. z o.o.	7	-	-
NSFIZ BISON	-	-	-
Agecredit S.r.l.	-	-	8
Wonga.pl Sp. z o.o.	-	60	1 933
	<b>21 714</b>	<b>73 343</b>	<b>36 499</b>

**Koszty wzajemnych transakcji**

w tysiącach złotych

	Zakupy usług
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	603
KRUK Romania S.r.l.	4 733
ERIF BIG S.A.	178
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	275
	<b>5 788</b>



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

W okresie po zamknięciu III kwartału 2019 roku nie nastąpiły istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki.

**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*

**Hanna Stempień**  
*Osoba sporządzająca*

Wrocław, 24 października 2019 r.

## IV. Sprawozdanie z działalności

<b>IV. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI</b> .....	<b>66</b>
1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie raportowania wraz z najistotniejszymi zdarzeniami ich dotyczącymi .....	67
2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	68
3. Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności .....	68
4. Informacja na dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	68
5. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy .....	70
6. Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu z zakończenia ostatniego roku obrotowego .....	70
7. Skutki zmian w strukturze, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności .....	72
8. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok .....	72
9. 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 .....	72
10. 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 .....	73
11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. ....	76
12. Informacje o udzieleniu przez KRUK S.A. lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji .....	76
13. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmiany, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań .....	77
14. Czynniki mogące mieć wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału. ....	77

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

### Zysk netto:

Zysk netto za okres trzech kwartałów 2019 wyniósł 244 822 tys. zł i był o 34 429 tys. zł (-12%) niższy niż za trzy pierwsze kwartały 2018 roku. Powodem niższego zysku netto rok do roku, są m.in:

- niższe o 68 548 tys. zł (-57%) przychody z aktualizacji wyceny pakietów wierzytelności w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Na wartość aktualizacji w okresie od stycznia do września 2019 roku wpływ miały m.in. negatywne aktualizacje na portfelach:
  - zabezpieczonych w Rumunii w kwocie -21 635 tys. zł,
  - detalicznych na Słowacji w kwocie -20 881 tys. zł,
  - detalicznych w Hiszpanii w kwocie -27 986 tys. zł.
- wyższe o 87 691 tys. zł (17%) koszty działalności operacyjnej, które m.in. wynikają z konsolidacji kosztów spółki Wonga.pl.

### Spłaty z pakietów własnych:

- W pierwszych 3 kwartałach 2019 spłaty z portfeli własnych wyniosły 1 307 204 tys. zł i były o 14,2% wyższe niż w porównywalnym okresie poprzedniego roku.
- Spłaty z Polski i Rumunii w pierwszych 3 kwartałach 2019 stanowiły 77 proc. całkowitych wpłat. Dobry trend spłat dał podstawy do rozpoznawania łącznej pozytywnej aktualizacji na tych rynkach na kwotę 119 858 tys. zł.
- We Włoszech spłaty po trzech kwartałach 2019 roku wyniosły 127 965 tys. zł i przekroczyły wartość spłat z całego 2018 roku.

### Inwestycje w nowe portfele:

- Grupa KRUK do 30 września 2019 r. zainwestowała 391 920 tys. zł w portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej ponad 4 021 724 tys. zł. W trzecim kwartale, inwestycje wyniosły 82 997 tys. zł przy wartości nominalnej 733 972 tys. zł.
- Transakcyjne zwroty są wyższe niż w przypadku zakupów dokonanych w ostatnich dwóch latach.

### Zdrowy bilans i dobry dostęp do finansowania:

- KRUK do końca 3 kwartału 2019 roku wyemitował obligacje (w ramach ofert publicznej i prywatnych) o łącznej wartości nominalnej 215 000 tys. zł.
- KRUK zawarł aneks z bankami wchodzącymi w skład konsorcjum finansującego Grupę KRUK, zwiększający o 10 000 tys. EUR limit udzielony na podstawie umowy zawartej w 2017 roku. Obecna kwota tego limitu, do której KRUK może zaciągnąć zobowiązanie na inwestycje w pakiety wierzytelności, to 260 000 tys. EUR.

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

Oprócz inwestycji w pakiety wierzytelności, Grupa KRUK zrealizowała transakcję przejęcia firmy na polskim rynku pożyczek konsumenckich online. W kwietniu 2019 r. KRUK S.A. podpisała umowę przejęcia 100 proc. udziałów w wonga.pl sp. z o.o. Wcześniej, zgodę na transakcję wydał Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Wartość transakcji opiewa na 97 026 tys. zł. Na tę kwotę składa się 835 tys. zł za 100 proc. wartości udziałów w aktywach własnych, dodatkowo w ramach nabycia spółki, wonga.pl otrzymała pożyczkę w wysokości 96 191 tys. zł na spłatę bieżących zobowiązań wobec Wonga Worldwide Limited. Przychody wonga.pl sp. z o.o. w okresie od maja do czerwca wyniosły 9 654 tys. zł.

Narodowy Bank Słowacji (NBS) prowadzi, na podstawie ustawy nr 747/2004 o nadzorze nad rynkiem finansowym, postępowanie kontrolne w oddziale spółki KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. (KRUK CaS). Postępowanie dotyczy min. wierzytelności konsumenckich nabytych w latach 2015-2017 od jednej z instytucji finansowych (Instytucja Finansowa) przez KRUK CaS na rynku słowackim. W trakcie postępowania NBS wydał nakaz tymczasowy zobowiązujący KRUK CaS do zaniechania informowania klientów o nieprawidłowej, w opinii NBS, wysokości zadłużenia z tytułu wskazanych w decyzji umów zawartych przez Instytucję Finansową.

Dostosowując się do decyzji NBS, KRUK CaS wstrzymał dochodzenie należności wynikających z podpisanych umów pożyczek i dokonał negatywnej aktualizacji wartości portfeli wierzytelności na rynku słowackim o 19 111 tys. zł w raportowanym okresie. Ponadto, Zarząd KRUK CaS utworzył dodatkową rezerwę w wysokości 4 225 tys. zł na koszty związane z wykonaniem i skutkami zaleceń NBS. Aktualizacja aktywów oraz utworzona rezerwa są najlepszym możliwym szacunkiem kosztów związanych ze skutkami nakazu NBS na dzień podpisania niniejszego sprawozdania. KRUK CaS odwołał się od decyzji NBS i stoi na stanowisku, że umowy wskazane w nakazie tymczasowym przez NBS, z których wynikają nabyte, a następnie windykowane przez Spółkę wierzytelności, zostały ważnie zawarte w stanie prawnym z dnia ich podpisania.

## 3. Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności

Działalność Grupy poza rynkiem hiszpańskim i włoskim nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności. W przypadku Hiszpanii i Włoch w okresie wakacyjnym (lipiec – wrzesień) odnotowywany jest niższy poziom wpłat od osób zadłużonych.

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

W dniu 14 stycznia 2019 r. Zarząd KRUK S.A. podjął uchwały w sprawie emisji i ustalenia ostatecznych warunków emisji obligacji serii AG2. Zgodnie z Uchwałą Spółka postanawia wyemitować 250 000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii AJ1 Spółki o wartości nominalnej 100 zł każda, z terminem wykupu przypadającym na 60 miesięcy licząc od daty przydziału obligacji.

W dniu 25 marca 2019 r. Zarząd KRUK S.A. podjął uchwały w sprawie emisji i ustalenia ostatecznych warunków emisji obligacji serii AE4. Zgodnie z Uchwałą Spółka postanawia wyemitować 115 000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii AJ1 Spółki o wartości nominalnej 1 000 zł każda, z terminem wykupu przypadającym na 72 miesięcy licząc od daty przydziału obligacji.

W dniu 3 czerwca 2019 r. Zarząd KRUK S.A. podjął uchwały w sprawie emisji i ustalenia ostatecznych warunków emisji obligacji serii AH1. Zgodnie z Uchwałą Spółka postanawia wyemitować 50 000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii AH1 Spółki o wartości nominalnej 1 000 zł każda, z terminem wykupu przypadającym na 72 miesiący licząc od daty przydziału obligacji.

W dniu 1 sierpnia 2019 r. Zarząd KRUK S.A. podjął uchwały w sprawie emisji i ustalenia ostatecznych warunków emisji obligacji serii AJ1. Zgodnie z Uchwałą Spółka postanawia wyemitować 250 000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii AJ1 Spółki o wartości nominalnej 100 zł każda, z terminem wykupu przypadającym na 60 miesiący licząc od daty przydziału obligacji.

Na dzień 30.09.2019 r., zdefiniowane wskaźniki finansowe osiągnęły wartości:

1,21 dla Wskaźnika Zadłużenia

2,12 dla Wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA Gotówkowa;

gdzie:

**Wskaźnik Zadłużenia** oznacza iloraz: Zadłużenie Finansowe Netto do Kapitałów Własnych;

**Zadłużenie Finansowe Netto** oznacza wartość Zobowiązań Finansowych Grupy Kapitałowej KRUK pomniejszoną o wartość środków pieniężnych Grupy Kapitałowej KRUK;

**Kapitały Własne** oznaczają kapitały własne Grupy Kapitałowej KRUK;

**Zobowiązania Finansowe** – oznaczają sumę zobowiązań finansowych z tytułu:

- obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji; lub
- pożyczek; lub
- kredytów bankowych; lub
- leasingu finansowego; lub
- wystawienia weksli na zabezpieczenie zobowiązań podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK; lub
- udzielonych gwarancji lub poręczeń spłaty zobowiązań podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK z tytułu kredytów bankowych lub pożyczek lub leasingu finansowego lub obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji lub;
- przystąpienia do długu podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK z tytułu kredytów bankowych lub pożyczek lub leasingu finansowego lub obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji lub;
- przejęcia zobowiązań podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK z tytułu kredytów bankowych lub pożyczek lub leasingu finansowego lub obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji lub;
- zobowiązań wynikających z zawartych transakcji pochodnych.

**EBITDA Gotówkowa** - oznacza wynik brutto powiększony o: koszty finansowe, amortyzację, wpływy gotówkowe z tytułu windykacji pakietów nabytych, pomniejszony o przychody z tytułu windykacji pakietów nabytych oraz pomniejszony o przychody z tytułu aktualizacji wartości aktywów innych niż nabyte pakiety wierzytelności i udzielone pożyczki konsumenckie, jeśli ich łączna wartość za ostatnie 12 miesięcy przekracza 5 mln zł. EBITDA Gotówkowa jest liczona dla Grupy Kapitałowej KRUK za okres ostatnich 12 miesięcy.

Najistotniejszym czynnikiem mającym wpływ na wyniki bieżącego okresu były inwestycje w pakiety wierzytelności, dokonane w bieżącym oraz w poprzednich okresach sprawozdawczych.

W dniu 5 września 2019 r. KRUK S.A. oraz jednostki zależne, tj.: InvestCapital LTD, Kruk Romania SRL oraz Prokura NS FIZ (Kredytobiorcy) podpisali z konsorcjum banków, tj.: DNB Bank ASA z siedzibą w Oslo, ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, Santander Bank Polska z siedzibą w Warszawie i mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (Kredytodawcy) aneks do umowy wielowalutowego kredytu (Kredyt) rewolwingowego (Aneks). Przedmiotem Aneksu było zwiększenie Kredytu, do maksymalnej wysokości 260 000 tys. EUR (Kredyt) oraz przedłużenie dostępności Kredytu o kolejne 12 miesięcy. Pozostałe warunki umowy Kredytu nie zostały istotnie zmienione.

## 5. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. w dniu 25 czerwca 2019 r. zgodnie z rekomendacją Zarządu, podjęło uchwałę nr 4/2019 dotyczącą wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki (Uchwała).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło wypłacić dywidendę dla akcjonariuszy Spółki w wysokości 5,00 zł na jedną akcję. Wypłata dywidendy w wysokości 94 653 tys. zł nastąpi w całości z kapitału zapasowego Spółki. Zgodnie z Uchwałą dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do wypłaty dywidendy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2018 r. ustalono na 2 lipca 2019 r. Termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 10 lipca 2019 r. Dywidendą objętych zostało 18 930 655 akcji KRUK S.A.

Dywidenda została wypłacona w dniu 10 lipca 2019 r.

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

### Zabezpieczenia przyszłych zobowiązań

W dniu 5 września 2019 r. KRUK S.A. oraz jednostki zależne tj.: InvestCapital LTD, Kruk Romania SRL oraz Prokura NS FIZ podpisali z konsorcjum banków, tj.: DNB Bank ASA z siedzibą w Oslo, ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie i mBank S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego z dnia 3 lipca 2017 r. z późn. zm. (Aneks). Przedmiotem Aneksu było dołączenie Prokura NS FIZ jako kredytobiorcy, zwiększenie kredytu do maksymalnej wysokości 260 000 tys. EUR oraz przedłużenie dostępności kredytu o kolejne 12 miesięcy.

W celu zabezpieczenia zobowiązań wynikających z zawartej umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego z dnia 3 lipca 2017 r. z późn. zm.:

- W dniu 5 lipca 2019 r. pomiędzy spółką Kruk Romania S.R.L. a DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A. oraz mBank S.A. została podpisana pod prawem rumuńskim umowa zastawu na portfelach zakupionych przez Kruk Romania S.R.L. na rynku rumuńskim.

Na dzień 30 września 2019 r. wartość wszystkich portfeli zastawionych na rzecz banków DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A. oraz mBank S.A. wynosiła 1 160 763 tys. zł.

W związku z zawartą dnia 20 grudnia 2018 r. pomiędzy Prokura NS FIZ, Spółką a ING Bank Śląski S.A. umową o kredyt rewolwingowy, celem zabezpieczenia zobowiązań Prokura NS FIZ wynikających z zawartej umowy:

- W dniu 22 lipca 2019 r. PROKURA NS FIZ zawarł z ING Bank Śląski S.A. umowy o ustanowienie zastawów rejestrowych na zbiorze praw (pakietach wierzytelności posiadanych przez PROKURA NS

FIZ). W dniu 29 lipca 2019 r. zostały złożone wnioski do sądu o wpis zastawów do rejestru zastawów. Zgodnie z otrzymanymi zawiadomieniami, zastawy zostały ustanowione do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 240 000 tys. zł.

Na dzień 30 września 2019 r. wartość ewidencyjna przedmiotu zastawu w księgach rachunkowych KRUK S.A. wynosiła 111 976 tys. zł.

W związku z zawartą dnia 2 lipca 2015 r. z późn. zm. umową o kredyt rewolwingowy nr 17/068/15/Z/LI pomiędzy PROKURA NS FIZ, Spółką a mBank S.A., celem zabezpieczenia zobowiązań PROKURA NS FIZ wynikających z zawartej umowy:

- W dniu 26 lipca 2019 r. PROKURA NS FIZ zawarł z mBank S.A. umowy o ustanowienie zastawów rejestrowych na zbiorze praw (pakietach wierzytelności posiadanych przez PROKURA NS FIZ). W dniu 22 sierpnia 2019 r. zostały złożone wnioski do sądu o wpis zastawów do rejestru zastawów. Zgodnie z otrzymanymi zawiadomieniami, 20 września 2019 r. oraz 4 października 2019 r. zostały ustanowione zastawy do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 210 000 tys. zł.

Na dzień 30 września 2019 r. wartość ewidencyjna przedmiotu zastawu w księgach rachunkowych KRUK S.A. wynosiła 35 128 tys. zł.

W związku z zawartą dnia 8 kwietnia 2011 r. z późn. zm. umową o kredyt rewolwingowy nr K0007111 pomiędzy KRUK S.A. a Santander Bank Polska S.A., w dniu 30 września 2019 r. KRUK S.A. i Santander Bank Polska S.A. zawarły Aneks nr 16, na podstawie którego zostały wyznaczone dla:

- kredytu udzielonego do kwoty 65 000 tys. zł lub do jej równowartości w EUR, koniec okresu dostępności oraz termin ostatecznej spłaty na dzień 31 października 2024 r.,
- kredytu udzielonego do kwoty 55 000 tys. zł lub do jej równowartości w EUR, koniec okresu dostępności oraz termin ostatecznej spłaty na dzień 31 października 2022 r.

W związku z zawartą dnia 18 lutego 2013 r. z późn. zm. Umową o kredyt rewolwingowy nr K0007448 pomiędzy Prokura NS FIZ, Kruk S.A. a Santander Bank Polska S.A., w dniu 30 września 2019 r. został zawarty aneks nr 10, na podstawie którego wyznaczony został nowy termin końca okresu dostępności oraz ostatecznej spłaty, przypadający na 31 października 2024 r.

W związku z przeprowadzonym w dniu 29 lipca 2019 r. umorzeniem kapitału w spółce InvestCapital Ltd. w wysokości 110 000 tys. zł, które uprawomocni się do dnia 10 grudnia 2019 r., KRUK S.A. w dniu 29 lipca 2019 r. udzielił spółce InvestCapital Ltd gwarancji korporacyjnej do kwoty 110 000 tys. zł. Gwarancja wygaśnie w dniu 10 grudnia 2019 r. Celem udzielonej gwarancji jest zabezpieczenie interesów wierzycieli InvestCapital Ltd, którzy mogą zakwestionować umorzenie kapitału w spółce InvestCapital Ltd. do 10 grudnia 2019 r.

W związku z przeprowadzonym w dniu 29 sierpnia 2019 r. umorzeniem kapitału w spółce InvestCapital Ltd. w wysokości 30 000 tys. zł, które uprawomocni się do dnia 10 grudnia 2019 r., KRUK S.A. w dniu 29 sierpnia 2019 r. udzielił spółce InvestCapital Ltd gwarancji korporacyjnej do kwoty 30 000 tys. zł. Gwarancja wygaśnie w dniu 10 grudnia 2019 r. Celem udzielonej gwarancji jest zabezpieczenie interesów wierzycieli InvestCapital Ltd, którzy mogą zakwestionować umorzenie kapitału w spółce InvestCapital Ltd. do 10 grudnia 2019 r.



## 7. 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 dniu 15 lipca 2019 r. podpisana została umowa sprzedaży 100% udziałów spółki „Zielona Perła” sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Wołowska 8, 51 – 116 Wrocław. Jedynym udziałowcem Spółki był KRUK SA.

## 8. 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.

## 9. 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 5 września 2019 r.**

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba posiadanych głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Piotr Krupa	1 886 666	9,97	1 886 666	9,97
NN PTE*	2 055 000	10,86	2 055 000	10,86
Aviva OFE*	1 740 000	9,19	1 740 000	9,19
PZU OFE*	1 056 178	5,58	1 056 178	5,58

(\*) Dane na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na NWZ KRUK S.A. w dniu 25.06.2019 roku.

W okresie III kwartału 2019 roku jak i do dnia publikacji niniejszego raportu w strukturze znaczących akcjonariuszy nie nastąpiły żadne zmiany .



## 10. 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	1 886 666
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu	45 000
Urszula Okarma	Członek Zarządu	107 001
Iwona Słomska	Członek Zarządu	29 433
Michał Zasępa	Członek Zarządu	25 441
Tomasz Bieske	Członek Rady Nadzorczej	1 222

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. raportu za III kwartał 2019 roku, opublikowanego w dniu 5 września 2019 r., do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego stany posiadania akcji nie uległy zmianie.

Według wiedzy Jednostki Dominującej w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 roku tj. od dnia 5 września 2019 r. do dnia publikacji niniejszego raportu poza Tomaszem Bieske pozostali członkowie Rady Nadzorczej KRUK S.A. nie posiadali akcji Jednostki Dominującej oraz uprawnień do nich.

### Program Motywacyjny w KRUK S.A.

#### Program motywacyjny na lata 2015-2019

W dniu 28 maja 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. 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.

Program 2015-2019 jest drugim programem motywacyjnym w historii działalności Grupy KRUK. Szczegóły poprzedniego Programu motywacyjnego na lata 2011-2014 zostały opisane między innymi w ramach Sprawozdania zarządu KRUK S.A. z działalności Grupy KRUK za 2015 r.

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). Wszyscy posiadacze warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach Transzy I będą uprawnieni do wykonania wynikających z nich praw nie wcześniej, niż po upływie 12 miesięcy od daty ich objęcia. Prawo do objęcia akcji serii F może zostać przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych zrealizowane nie później niż do dnia 31 grudnia 2021 r.

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 proc. średniorocznie w stosunku do roku bazowego.

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.

### **Transza I**

W dniu 9 czerwca 2016 r. przyjęta została uchwała Rady Nadzorczej KRUK S.A. stwierdzająca spełnienie warunku określonego w Programie Opcji dla zaoferowania Warrantów Subskrypcyjnych przypadających w Transzy I za 2015 rok. W dniu 17 czerwca 2016 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, nie będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w Transzy I za 2015 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019.

Na tej podstawie w dniu 22 czerwca 2016 r. Zarząd złożył Osobom Uprawnionym, nie będącym członkami Zarządu, oferty objęcia warrantów I Transzy. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym nastąpiło w dniu 1 lipca 2016 r. w ilości 86 435 szt.

W dniu 27 sierpnia 2016 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w Transzy I za 2015 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019. Przedmiotowa Lista została zmieniona uchwałą Zarządu z dnia 24 października 2016 r. Uchwała ta została zaakceptowana uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 27 października 2016 r. Na tej podstawie Rada Nadzorcza złożyła członkom Zarządu oferty objęcia warrantów w I Transzy Programu Managerskiego na lata 2015-2019. Wydanie warrantów Osobom Uprawnionym, będącym członkami Zarządu, nastąpiło w dniu 27 października 2016 r. w ilości 20 000 szt.

Do dnia publikacji niniejszego raportu na nowo wyemitowane akcje Spółki serii F zamienione zostało 79 692 szt. Warrantów wyemitowanych w ramach Transzy I. Tym samym w posiadaniu osób uprawnionych pozostaje 26 743 szt. warrantów z Transzy I, uprawniających do objęcia takiej samej liczby akcji serii F, z czego 6 500 szt. pozostaje w posiadaniu członków Zarządu.

### **Transza II**

Uchwałą, która weszła w życie w dniu 5 czerwca 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki stwierdziła, iż spełniony został warunek określony w Programie Opcji dla zaferowania Warrantów Subskrypcyjnych przypadających w Transzy II za 2016 rok.

W dniu 20 czerwca 2017 r. Zarząd Spółki podjął uchwałą w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, nie będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w Transzy II za 2016 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019.

Na tej podstawie w dniu 4 lipca 2017 r. Zarząd złożył Osobom Uprawnionym, nie będącym członkami Zarządu, oferty objęcia warrantów II Transzy. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym nastąpiło w dniu 7 lipca 2017 r. w ilości 91 467 szt.

W dniu 1 sierpnia 2017 r. Zarząd Spółki podjął uchwałą w sprawie zmiany listy Osób Uprawnionych, będących członkami Zarządu Spółki, do uczestnictwa w Programie Opcji na lata 2015-2019, zaakceptowaną przez Radę Nadzorczą z dniem 7 sierpnia 2017 r. Z kolei uchwałą z dnia 10 sierpnia 2017 r. Zarząd Spółki ustalił listę Osób Uprawnionych, będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w Transzy II za 2016 rok. Na tej podstawie Rada Nadzorcza złożyła członkom Zarządu oferty objęcia warrantów w II Transzy Programu 2015-2019. Wydanie warrantów Osobom Uprawnionym, będącym członkami Zarządu, nastąpiło w dniu 24 sierpnia 2017 r. w ilości 50 480 szt.

Do dnia publikacji niniejszego raportu na nowo wyemitowane akcje Spółki serii F zamienione zostało 69 291 szt. Warrantów z Transzy II. W posiadaniu osób uprawnionych pozostaje w dalszym ciągu 72 656 szt. warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach Transzy II, uprawniających do objęcia takiej samej liczby akcji serii F, z czego 50 480 szt. pozostaje w posiadaniu członków Zarządu.

### **Transza III**

Uchwałą z dnia 11 maja 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki stwierdziła, iż spełniony został warunek określony w Programie Opcji dla zaferowania Warrantów Subskrypcyjnych przypadających w Transzy III za 2017 rok.

W dniu 15 maja 2018 r. Zarząd Spółki podjął uchwałą w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, nie będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w Transzy III za 2017 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019. Na tej podstawie w dniu 20 czerwca 2018 r. Zarząd złożył Osobom Uprawnionym, nie będącym członkami Zarządu, oferty objęcia warrantów w III Transzy. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym nastąpiło w dniu 3 lipca 2018 r. w ilości 85 853 szt.

W dniu 11 września 2018 r. Zarząd Spółki podjął uchwałą w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w Transzy III za 2017 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019. Na tej podstawie Rada Nadzorcza złożyła członkom Zarządu oferty objęcia warrantów w III Transzy Programu Managerskiego na lata 2015-2019. Wydanie warrantów Osobom Uprawnionym, będącym członkami Zarządu, nastąpiło w dniu 17 września 2018 r. w ilości 54 344 szt.

Do dnia publikacji niniejszego raportu na nowo wyemitowane akcje Spółki serii F zamienione zostało 37 456 szt. Warrantów z Transzy III. W posiadaniu osób uprawnionych pozostaje w dalszym ciągu 102 741 szt. warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach Transzy III, uprawniających do objęcia takiej samej liczby akcji serii F, z czego 54 344 szt. pozostają w posiadaniu członków Zarządu.

## Transza IV

Uchwałą z dnia 15 lipca 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki stwierdziła, iż spełniony został warunek określony w Programie Opcji dla zaoferowania Warrantów Subskrypcyjnych przypadających w Transzy IV za 2018 rok. W dniu 16 lipca 2019 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w Transzy IV za 2018 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019. W dniu 22 lipca 2019 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie akceptacji uchwały Zarządu nr 235/2019 w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w Transzy IV za 2018 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019. Wydanie warrantów subskrypcyjnych członkom Zarządu nastąpiło w dniu 10 września 2019 r. w ilości 89 768 szt.

W dniu 24 lipca 2019 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, nie będących członkami Zarządu, do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w Transzy IV za 2018 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019. Na tej podstawie w dniu 25 lipca 2019 r. Zarząd złożył Osobom Uprawnionym, nie będącym członkami Zarządu, oferty objęcia warrantów w IV Transzy. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym nastąpiło w dniu 27 sierpnia 2019 r. w ilości 115 528 szt.

Na dzień 30 września 2019 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, Członkowie Zarządu Spółki Dominującej nie posiadają innych uprawnień do akcji KRUK S.A. niż wskazane poniżej warranty subskrypcyjne.

### Liczba posiadanych warrantów przez Członków Zarządu na dzień 30.09.2019 r.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych warrantów w ramach Transzy I za rok 2015	Liczba posiadanych warrantów w ramach Transzy II za rok 2016	Liczba posiadanych warrantów w ramach Transzy III za rok 2017	Liczba posiadanych warrantów w ramach Transzy IV za rok 2018
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	7 000	10 820	14 556	20 564
Agnieszka Kulton	Członek Zarządu	3 250	9 915	9 947	17 301
Urszula Okarma	Członek Zarządu	3 250	9 915	9 947	17 301
Iwona Słomska	Członek Zarządu	-	9 915	9 947	17 301
Michał Zasępa	Członek Zarządu	-	9 915	9 947	17 301

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

Przeciwko Spółce nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta.

## 12. 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 S.A. lub spółki Grupy KRUK poręczenia kredytów lub pożyczek oraz gwarancje spłaty kredytów lub pożyczek innym podmiotom gospodarczym.

### 13. 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, wyniku finansowego, a także możliwości realizacji jej zobowiązań.

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

Grupa KRUK identyfikuje potencjalne czynniki, które mogą mieć wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału:

- zmiany w otoczeniu makroekonomicznym,
- zmiany stóp procentowych,
- zmiana poziomu podaży portfeli wierzytelności,
- zmiany poziomu konkurencji,
- zmiany regulacji prawnych oraz podatkowych,
- zmiany w dostępie do finansowania,
- zmiany kursów walut.

**Piotr Krupa**  
*Prezes Zarządu*

**Agnieszka Kułton**  
*Członek Zarządu*

**Urszula Okarma**  
*Członek Zarządu*

**Iwona Słomska**  
*Członek Zarządu*

**Michał Zasepa**  
*Członek Zarządu*

Wrocław, 24 października 2019 r.