



Raport półroczny

za okres od 1 stycznia 2018 roku
do 30 czerwca 2018 roku

Spis treści

SPIS TREŚCI	2
I. WYBRANE DANE FINANSOWE.....	5
1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane.....	5
2. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe KRUK S.A.	6
II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2018 R.	7
1. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	7
2. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat	8
3. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
4. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	10
5. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	11
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej KRUK	12
2. Okres objęty sprawozdaniem.....	16
3. Oświadczenie o zgodności	16
4. Opis przyjętych zasad rachunkowości	16
5. Dokonane osądy i szacunki.....	26
6. Zarządzanie ryzykiem finansowym	26
7. Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych	27
8. Informacje na temat sezonowości lub cykliczności	30
9. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich latach obrotowych wywierające istotny wpływ na bieżący okres.....	30
10. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał wynik netto lub przepływy środków pieniężnych, które są istotne ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ	32
11. Instrumenty finansowe	44

12.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	47
13.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	48
14.	Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	48
15.	Zdarzenia po dniu bilansowym, nieujęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki	49
16.	Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	49
IV. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE		52
1.	Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	52
2.	Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat	53
3.	Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	54
4.	Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	55
5.	Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	56
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO		57
1.	Dane Spółki	57
2.	Okres objęty sprawozdaniem	57
3.	Oświadczenie o zgodności	57
4.	Opis przyjętych zasad rachunkowości	58
5.	Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich latach obrotowych wywierające istotny wpływ na bieżący okres.....	61
6.	Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik netto lub przepływy środków pieniężnych, które są istotne ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ	62
2.	Wartość godziwa	72
3.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	73
4.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	73
5.	Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	73

6. Zdarzenia po dniu bilansowym, nieujęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki.....	74
7. Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	74
VI. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI.....	75
1. Skutki zmian w strukturze, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności ...	75
2. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	75
3. Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu.....	76
4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	79
5. Informacje o udzieleniu przez KRUK SA lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	81
6. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie raportowania wraz z najistotniejszymi zdarzeniami ich dotyczącymi	81
7. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmiany, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań	83
8. Czynniki mogące mieć wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	83
9. Oświadczenie Zarządu	84

I. Wybrane dane finansowe

1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane

Wybrane dane finansowe za okres	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	01.01.2018- 30.06.2018 niebadane	01.01.2017- 30.06.2017 niebadane	01.01.2018- 30.06.2018 niebadane	01.01.2017- 30.06.2017 niebadane
Przychody	604 914	547 469	142 687	128 895
Zysk na działalności operacyjnej	266 853	260 180	62 945	61 256
Zysk przed opodatkowaniem	200 327	222 442	47 253	52 371
Zysk netto Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	189 238	216 905	44 637	51 068
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	55 838	(174 631)	13 171	(41 115)
Zakup pakietów	(407 242)	(505 574)	(96 060)	(119 031)
Wpłaty od osób zadłużonych	756 900	647 059	178 537	152 342
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(18 696)	(4 806)	(4 410)	(1 132)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(47 948)	32 186	(11 310)	7 578
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(10 807)	(147 252)	(2 549)	(34 669)
Średnia liczba akcji (w tys. sztuk)	18 826	18 744	18 826	18 744
Zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,05	11,57	2,37	2,72
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	9,81	11,31	2,31	2,66
Stan na dzień	30.06.2018 niebadane	31.12.2017	30.06.2018 niebadane	31.12.2017
Aktywa razem	3 848 790	3 560 128	882 426	853 563
Zobowiązania długoterminowe	1 740 156	1 652 515	398 972	396 201
Zobowiązania krótkoterminowe	462 567	447 091	106 054	107 193
Kapitał własny	1 646 067	1 460 522	377 400	350 170
Kapitał akcyjny	18 872	18 808	4 327	4 509
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	87,22	77,65	20,00	18,62

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	4,2395
za okres porównawczy	4,2474

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

na koniec okresu bieżącego	4,3616
na koniec okresu porównawczego	4,1709

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

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
Za okres	niebadane	niebadane	niebadane	niebadane
Przychody	63 900	64 605	15 073	15 210
Strata na działalności operacyjnej	(40 135)	(35 168)	(9 467)	(8 280)
Strata przed opodatkowaniem	(67 085)	(18 591)	(15 824)	(4 377)
Strata netto	(76 121)	(19 565)	(17 955)	(4 606)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(31 659)	(17 099)	(7 468)	(4 026)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	138 332	(159 009)	32 630	(37 437)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(112 111)	38 833	(26 445)	9 143
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(5 439)	(137 276)	(1 283)	(32 320)
Średnia liczba akcji (w tys. szt)	18 872	18 744	18 872	18 744
Zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	(4,04)	(1,04)	(0,95)	(0,25)
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	(3,95)	(1,02)	(0,93)	(0,24)
Stan na	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
	niebadane		niebadane	
Aktywa razem	3 019 097	3 143 654	692 199	753 711
Zobowiązania długoterminowe	1 589 464	1 561 827	364 422	374 458
Zobowiązania krótkoterminowe	881 571	867 201	202 121	207 917
Kapitał własny	548 063	714 625	125 657	171 336
Kapitał zakładowy	18 872	18 808	4 327	4 509
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	29,04	38,00	6,66	9,11

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	4,2395
za okres porównawczy	4,2474

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

na koniec okresu bieżącego	4,3616
na koniec okresu porównawczego	4,1709

II. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.

1. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 30 czerwca 2018 r.

w tysiącach złotych

	Nota	30.06.2018 niebadane	31.12.2017	30.06.2017 niebadane
Aktywa				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		162 478	173 284	120 132
Należności z tytułu dostaw i usług		17 933	16 623	18 414
Inwestycje	9	3 486 198	3 169 303	2 985 715
Pozostałe należności		37 352	64 244	45 203
Zapasy		160	494	289
Rzeczowe aktywa trwałe		28 169	28 669	27 088
Wartość firmy	10.13	62 010	54 003	62 604
Inne wartości niematerialne		36 515	26 830	15 366
Instrumenty pochodne		-	8 637	5 138
Pozostałe aktywa		17 974	18 042	4 082
Aktywa ogółem		3 848 790	3 560 128	3 284 031
Pasywa				
Zobowiązania				
Instrumenty pochodne	10.10	3 616	1 375	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		143 718	143 449	121 562
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		30 515	28 715	30 872
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		8 821	14 401	-
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	10.9	2 006 858	1 897 223	1 745 966
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		9 194	14 444	4 943
Zobowiązania ogółem		2 202 723	2 099 607	1 903 343
Kapitał własny				
Kapitał akcyjny		18 872	18 808	18 744
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		298 900	293 581	288 326
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających		(2 231)	5 882	4 162
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		4 061	(56 619)	(45 074)
Pozostałe kapitały rezerwowe		90 973	86 805	80 683
Zyski zatrzymane		1 235 307	1 111 961	1 033 771
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		1 645 882	1 460 418	1 380 612
Udziały niekontrolujące		185	104	76
Kapitał własny ogółem		1 646 067	1 460 522	1 380 688
Pasywa ogółem		3 848 790	3 560 128	3 284 031

2. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.
w tysiącach złotych

		<i>Nota</i>			
		01.01.2018- 30.06.2018	01.04.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017	01.04.2017- 30.06.2017
		niebadane	niebadane	niebadane	niebadane
Przychody	10.1	604 914	319 584	547 469	283 341
<i>w tym przychody odsetkowe od pakietów wierzycelności obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej</i>		416 216	211 512	n/d	n/d
<i>w tym przychody odsetkowe od pozostałych instrumentów finansowych obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej</i>		7 676	4 060	n/d	n/d
Pozostałe przychody operacyjne	10.2	1 546	975	2 587	1 265
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	10.3	(150 420)	(74 220)	(118 001)	(63 131)
Amortyzacja		(10 126)	(5 081)	(8 166)	(4 175)
Usługi obce		(73 176)	(37 240)	(60 623)	(34 471)
Pozostałe koszty operacyjne	10.4	(105 885)	(57 120)	(103 086)	(53 773)
		(339 607)	(173 661)	(289 876)	(155 550)
Zysk na działalności operacyjnej		266 853	146 898	260 180	129 056
Przychody finansowe	10.5	92	(109)	966	-
Koszty finansowe	10.6	(66 618)	(35 956)	(38 704)	(23 540)
Koszty finansowe netto		(66 525)	(36 065)	(37 738)	(23 540)
Zysk przed opodatkowaniem		200 327	110 834	222 442	105 516
Podatek dochodowy	10.7	(11 008)	(12 204)	(5 462)	(4 029)
Zysk netto za okres sprawozdawczy		189 319	98 629	216 980	101 487
Zysk netto przypadający na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		189 238	98 570	216 905	101 443
Udziały niekontrolujące		81	60	75	44
Zysk netto za okres sprawozdawczy		189 319	98 629	216 980	101 487
Zysk przypadający na 1 akcję					
Podstawowy (zł)	10.11	10,05	5,24	11,57	5,41
Rozwodniony (zł)	10.11	9,81	5,11	11,31	5,29

3. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2018- 30.06.2018	01.04.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017	01.04.2017- 30.06.2017
	niebadane	niebadane	niebadane	niebadane
Zysk netto za okres sprawozdawczy	189 319	98 629	216 980	101 487
Inne całkowite dochody				
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	10.8 60 680	49 182	(44 482)	(619)
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	(2 231)	(4 656)	4 162	(1 424)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	58 449	44 526	(40 320)	(2 043)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	247 768	143 155	176 660	99 444
Całkowite dochody ogółem przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	247 687	143 096	176 585	99 400
Udziały niekontrolujące	81	60	75	44
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	247 768	143 155	176 660	99 444
Całkowite dochody przypadające na 1 akcję				
Podstawowy (zł)	13,16	7,60	9,42	5,30
Rozwodniony (zł)	12,84	7,42	9,20	5,18

4. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.
w tysiącach złotych

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowý 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
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 r.	18 744	288 326	-	(592)	76 658	854 354	1 237 490	14	1 237 504
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	216 905	216 905	75	216 980
Inne całkowite dochody									
granica	-	-	-	(44 482)	-	-	(44 482)	-	(44 482)
-Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	4 162	-	-	-	4 162	-	4 162
Inne całkowite dochody	-	-	4 162	(44 482)	-	-	(40 320)	-	(40 320)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	4 162	(44 482)	-	216 905	176 585	75	176 660
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli									
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(37 488)	(37 488)	(13)	(37 501)
- Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Płatności w formie akcji	-	-	-	-	4 025	-	4 025	-	4 025
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	4 025	(37 488)	(33 463)	(13)	(33 476)
Kapitał własny ogółem na dzień 30 czerwca 2017 r.	18 744	288 326	4 162	(45 074)	80 683	1 033 772	1 380 612	76	1 380 688
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 r.	18 744	288 326	-	(592)	76 658	854 354	1 237 490	14	1 237 504
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	295 095	295 095	103	295 198
Inne całkowite dochody									
granica	-	-	-	(56 027)	-	-	(56 027)	-	(56 027)
-Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	5 882	-	-	-	5 882	-	5 882
Inne całkowite dochody	-	-	5 882	(56 027)	-	-	(50 145)	-	(50 145)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	5 882	(56 027)	-	295 095	244 950	103	245 053
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli									
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(37 488)	(37 488)	(13)	(37 501)
- Emisja akcji	64	5 255	-	-	-	-	5 319	-	5 319
- Płatności w formie akcji	-	-	-	-	10 147	-	10 147	-	10 147
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	64	5 255	-	-	10 147	(37 488)	(22 022)	(13)	(22 035)
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2017 r.	18 808	293 581	5 882	(56 619)	86 804	1 111 961	1 460 418	104	1 460 522
Korekta przejścia na MSSF 9	-	-	-	-	-	28 147	28 147	-	28 147
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 r. po zmianie zasad rachunkowości	18 808	293 581	5 882	(56 619)	86 804	1 140 108	1 488 565	104	1 488 669
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy									
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	189 238	189 238	81	189 319
Inne całkowite dochody									
granica	-	-	-	60 680	-	-	60 680	-	60 680
-Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(8 113)	-	-	-	(8 113)	-	(8 113)
Inne całkowite dochody	-	-	(8 113)	60 680	-	-	52 567	-	52 567
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	(8 113)	60 680	-	189 238	241 805	81	241 886
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(94 039)	(94 039)	-	(94 039)
- Emisja akcji	64	5 319	-	-	-	-	5 383	-	5 383
- Płatności w formie akcji	-	-	-	-	4 169	-	4 169	-	4 169
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	64	5 319	-	-	4 169	(94 039)	(84 487)	-	(84 487)
Kapitał własny ogółem na dzień 30 czerwca 2018 r.	18 872	298 900	(2 231)	4 061	90 973	1 235 307	1 645 883	185	1 646 068

5. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2018- 30.06.2018	01.04.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017	01.04.2017- 30.06.2017
	niebadane	niebadane	niebadane	niebadane
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk netto za okres	189 319	98 629	216 980	101 487
<i>Korekty</i>				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4 003	201	4 758	1 801
Amortyzacja wartości niematerialnych	6 123	4 880	3 410	2 376
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	(217 637)	(190 544)	(352 878)	(223 098)
Zmiana stanu pozostałych inwestycji	(9 572)	(7 909)	(981)	682
Koszty finansowe netto	67 829	45 287	26 589	20 236
(Zysk) /strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(1 102)	(898)	(756)	(413)
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych	4 169	2 096	4 025	2 023
Podatek dochodowy	11 008	12 204	5 462	4 029
Zmiana stanu zapasów	334	171	196	34
Zmiana stanu należności	23 980	33 034	(22 192)	(14 460)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	68	(364)	1 576	696
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem zobowiązań finansowych	1 160	4 462	(51 212)	(20 681)
Podatek zapłacony	(23 845)	(18 805)	(9 609)	(4 113)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	55 838	(19 356)	(174 631)	(129 399)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Odsetki otrzymane	92	(109)	161	(73)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów	1 480	637	1 240	1 240
Przejęcie spółki zależnej, po pomniejszeniu o nabyte środki pieniężne	(2 957)	(2 957)	-	-
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(17 311)	(14 772)	(6 208)	(3 727)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(18 696)	(17 201)	(4 806)	(2 559)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej				
Wpływy z emisji akcji w obrocie giełdowym	5 319	5 319	-	-
Wpływy z emisji obligacji	-	-	168 391	168 391
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	607 948	412 845	676 086	410 741
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(500 546)	(283 737)	(648 752)	(390 764)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(2 607)	(302)	(5 404)	(3 845)
Dywidendy wypłacone	(94 039)	(94 039)	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(15 000)	(15 000)	(120 000)	(60 000)
Odsetki zapłacone	(49 024)	(31 329)	(38 135)	(20 706)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(47 948)	(6 244)	32 186	103 817
Przepływy pieniężne netto, ogółem	(10 807)	(42 800)	(147 252)	(28 142)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	173 284	205 278	267 384	148 274
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	162 478	162 478	120 132	120 132

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 czerwca 2018 r. obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”).

Jednostką Dominującą najwyższego szczebla jest KRUK S.A.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Zarząd Jednostki Dominującej funkcjonował w składzie:

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

W okresie I półrocza 2018 roku, jak również do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego skład Zarządu KRUK S.A. nie uległ zmianie.

W okresie I półrocza 2018 roku, jak również do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego skład Rady Nadzorczej KRUK S.A. nie uległ zmianie i kształtuje się następująco:

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

Grupa Kapitałowa

Na dzień publikacji raportu Grupę kapitałową tworzą KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz 24 jednostki zależne:

- Kancelaria Prawna Raven P. Krupa sp. k. – prowadzi działalność w zakresie kompleksowej obsługi postępowań sądowo-egzekucyjnych, działając wyłącznie na potrzeby procesu windykacyjnego Grupy KRUK oraz jej partnerów;
- ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. - funkcjonująca jako platforma zajmująca się gromadzeniem, przetwarzaniem oraz udostępnianiem informacji o osobach fizycznych i podmiotach gospodarczych, zarówno o dłużnikach, jak i podmiotach terminowo regulujących zobowiązania;
- KRUK România S.r.l. - prowadząca działalność w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę;
- Secapital S.a.r.l - będąca spółką sekurytyzacyjną specjalnego przeznaczenia, której działalność obejmuje przede wszystkim inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami;
- Fundusz sekurytyzacyjny Prokura NS FIZ - stanowiący platformę sekurytyzacyjno-inwestycyjną opartą na profesjonalnych metodach oceny ryzyka i zarządzania wierzytelnościami;
- Secapital Polska Sp. z o.o. – spółka serwisująca wierzytelności sekurytyzowane;
- ERIF Business Solutions Sp. z o.o. – główną działalnością spółki jest pośrednictwo finansowe i agencyjne oraz usługi wspomagające dla sektora Małych i Średnich Przedsiębiorstw;
- NOVUM FINANCE Sp. z o.o.– spółka prowadząca działalność jako instytucja pożyczkowa w rozumieniu przepisów ustawy o kredycie konsumenckim;
- KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. - prowadząca działalność w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę;
- KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.– spółka zajmująca się zarządzaniem funduszami;
- InvestCapital Ltd. - będąca spółką o charakterze inwestycyjnym, której głównym celem jest inwestowanie w aktywa o charakterze kapitałowym, w tym również w udziały w podmiotach z Grupy Kapitałowej KRUK;
- RoCapital IFN S.A. - spółka operacyjna, której przedmiotem działalności jest nabywanie i serwis portfeli zabezpieczonych hipoteką;
- KRUK Deutschland GmbH – spółka zajmująca się działalnością w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Niemiec i innych krajów europejskich, a także obrotem wierzytelnościami;
- KRUK Italia S.r.l - spółka zajmująca się windykacją wierzytelności na zlecenie oraz windykacją pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Włoch i innych krajów europejskich;
- ItaCapital S.r.l - spółka zajmująca się inwestowaniem w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami;
- KRUK Espana S.L. - spółka zajmująca się windykacją wierzytelności na zlecenie oraz windykacją pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Hiszpanii i innych krajów europejskich, a także obrót wierzytelnościami;

- ProsperoCapital S.a.r.l. - spółka sekurytyzacyjna specjalnego przeznaczenia, inwestująca w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami;
- Presco Investments S.a.r.l - spółka sekurytyzacyjna specjalnego przeznaczenia, inwestująca w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami;
- Presco Investments I NS FIZ – fundusz stanowiący platformę sekurytyzacyjno-inwestycyjną opartą na profesjonalnych metodach oceny ryzyka i zarządzania wierzytelnościami.
- Elleffe Capital S.r.l. – spółka zajmująca się inwestowaniem w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami;
- Corbul Capital S.r.l – spółka zajmująca się usługami detektywistycznymi na terenie Rumunii; spółka powiązana osobą zarządzającego;
- BIZON I NS FIZ – fundusz stanowiący platformę sekurytyzacyjno-inwestycyjną opartą na profesjonalnych metodach oceny ryzyka i zarządzania wierzytelnościami;
- Zielona Perła Sp. z o.o. - przedmiotem działalności spółki jest kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek oraz wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi;
- Agecredit S.r.l. - prowadząca działalność w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie na terenie Włoch.

Wszystkie wymienione powyżej jednostki zależne zostały objęte skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.



Spółka posiada jedenaście 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:

w tysiącach złotych	Kraj	Udział w kapitale %	
		30.06.2018	31.12.2017
Secapital S.a.r.l. *	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*	Polska	100%	100%
ProsperoCapital Sp. z.o.o. (spółka w likwidacji)	Polska	-	100%
InvestCapital Ltd *	Malta	100%	100%
RoCapital IFN S.A.*	Rumunia	100%	100%
Kruk Deutschland GmbH	Niemcy	100%	100%
KRUK Italia S.r.l	Włochy	100%	100%
ItaCapital S.r.l	Włochy	100%	100%
KRUK Espana S.L.	Hiszpania	100%	100%
ProsperoCapital S.a.r.l. **	Luksemburg	100%	100%
Presco Investments S.a.r.l.	Luksemburg	100%	100%
P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ*	Polska	100%	100%
Credit Base International S.r.l	Włochy	-	100%
Elleffe Capital S.r.l.*	Włochy	100%	100%
Espand Soluciones de Gestion S.L.	Hiszpania	-	100%
BISON NS FIZ*	Polska	100%	-
Corbul S.r.l***	Rumunia	-	-
Zielona Perła Sp. z.o.o	Polska	100%	-
Agecredit S.r.l.	Włochy	51%	-

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

**spółka ProsperoCapital S.a.r.l jest stroną wspólnego ustalenia umownego

***Jednostka Dominująca sprawuje kontrolę nad spółką poprzez powiązanie osobowe

2. Okres objęty sprawozdaniem

Okres sprawozdawczy to okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. natomiast okres porównawczy to okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r. Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 r., natomiast dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 31 grudnia 2017 r. Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. natomiast okresy porównawcze to okresy od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r. oraz od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.

Dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym za okres od dnia 1 kwietnia 2018 r. do dnia 30 czerwca 2018 r. oraz za okres od dnia 1 kwietnia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r. nie były przedmiotem odrębnego przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

3. Oświadczenie o zgodności

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

W opinii Zarządu nie istnieją czynniki mogące w sposób istotny zagrozić kontynuacji działalności jednostek wchodzących w skład Grupy, wobec czego niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez te jednostki w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Niniejsze sprawozdanie nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych i w związku z tym powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym na dzień 31 grudnia 2017 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd („Zarząd”) Jednostki Dominującej w dniu 7 września 2018 r.

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

4. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Przy sporządzeniu niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zastosowano te same zasady rachunkowości co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2017 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia, za wyjątkiem zmiany związanej z zastosowaniem MSSF 9 "Instrumenty finansowe" zastępującego MSR 39 "Instrumenty finansowe: Ujawnienie i Wycena".

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 2018 roku.

Z początkiem roku 2018 Grupa dokonała implementacji MSSF 9, w rezultacie nabyte pakiety wierzytelności wyceniane w wartości godziwej pod MSR 39 zostały zakwalifikowane do instrumentów wycenianych metodą amortyzowanego kosztu.

Pakiety wierzytelności są wyceniane według amortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Początkowe ujęcie w księgach następuje w dacie zakupu, w cenie zakupu powiększonej o koszty transakcyjne.

Na podstawie pierwotnej prognozy wpływów pieniężnych, uwzględniającej wartość początkową (cenę zakupu powiększoną o koszty transakcyjne), wyznaczana jest efektywna stopa procentowa równa wewnętrznej stopie zwrotu, stosowana do dyskontowania szacowanych wpływów pieniężnych, która pozostaje niezmienna przez cały okres utrzymywania portfela.

Przychody odsetkowe naliczane są od wartości portfela ustalonego na podstawie modelu amortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, o której mowa powyżej, i ujmowane są w zysku. Grupa przygotowuje sprawozdanie z sytuacji finansowej według kryterium płynności. W odniesieniu do wszystkich pozycji aktywów i zobowiązań, Grupa w notach ujawnia kwotę, której realizacji lub uregulowania oczekuje się w ciągu dwunastu miesięcy po dniu bilansowym (krótkoterminowe) i po upływie dwunastu miesięcy od dnia bilansowego (długoterminowe).

Grupa przyjęła nowy standard MSSF 9 od wymaganej daty wejścia w życie tj. 1 stycznia 2018 r. Efekt zastosowania zasad w zakresie klasyfikacji, wyceny oraz utraty wartości, określonych zgodnie z wymogami nowego Standardu, Grupa ujmuje jako korektę bilansu otwarcia na dzień 1 stycznia 2018 r. bez korygowania okresów porównawczych.

(a) Klasyfikacja i wycena

Zgodnie z wymogami MSSF 9 jednostka klasyfikuje składnik dłużnych aktywów finansowych jako wyceniany po początkowym ujęciu w amortyzowanym koszcie albo w wartości godziwej na podstawie modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych dla składnika dłużnych aktywów finansowych. Grupa oceniła, że nabyte przed 1 stycznia 2014 r. pakiety wierzytelności wyceniane w wartości godziwej będą od 1 stycznia 2018 r. wyceniane w amortyzowanym koszcie, gdyż test modelu biznesowego potwierdził zasadność zastosowania tej metody. Wpływ ww. zmiany na wartość inwestycji oraz na wynik lat ubiegłych jest dodatni i wynosi 29.582 tys. zł.

(b) Utrata wartości

MSSF 9 wymaga od Grupy ujęcia wpływu oczekiwanych strat kredytowych na wszystkie posiadane aktywa finansowe wyceniane w amortyzowanym koszcie, czyli na nabyte pakiety wierzytelności, udzielone pożyczki jak również na należności handlowe. Wyceniane w amortyzowanym koszcie pakiety wierzytelności zawierają korektę z tytułu wpływu oczekiwanych w przyszłości strat kredytowych. Mając na uwadze, że Grupa nabywa pakiety wierzytelności z istotną utratą wartości, wpływ tej utraty wartości jest ujęty już w cenie nabycia. Wpływ wyższych odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, które zgodnie z regulacjami nowego standardu odzwierciedlają dodatkowo oczekiwaną w przyszłości utratę wartości tych aktywów wyniósł 1.435 tys. zł.

(c) Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa oceniła, że zawierane historycznie kontrakty zabezpieczające, zgodnie z regulacjami MSSF 9, nadal kwalifikują się do stosowania rachunkowości zabezpieczeń i nie mają wpływu na wyniki pokazane w zyskach lat ubiegłych.

Grupa nie zidentyfikowała innych pozycji, których klasyfikacja lub wycena uległaby zmianie na skutek wprowadzenia MSSF 9.

Poniżej zaprezentowano wpływ zmiany MSSF 9 na poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej:

Na dzień 31 grudnia 2017 r.

w tysiącach złotych

	Metodologia według MSR 39	Metodologia według MSSF 9	01.01.2018 Dane przekształcone	Wpływ MSSF 9	31.12.2017
Aktywa					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			173 284	-	173 284
Należności z tytułu dostaw i usług	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt	16 041	(582)	16 623
Inwestycje	Inwestycje wycenianie w wartości godziwej/Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt	3 198 885	29 582	3 169 303
Pozostałe należności	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt	63 391	(853)	64 244
Zapasy			494	-	494
Rzeczowe aktywa trwałe			28 669	-	28 669
Inne wartości niematerialne			26 830	-	26 830
Wartość firmy			54 003	-	54 003
Pochodne instrumenty zabezpieczające			8 637	-	8 637
Pozostałe aktywa			18 042	-	18 042
Aktywa ogółem			3 588 275	28 147	3 560 128
Kapitały i zobowiązania					
Zobowiązania					
Pochodne instrumenty zabezpieczające			1 375	-	1 375
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe			143 449	-	143 449
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych			28 715	-	28 715
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego			14 401	-	14 401
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe			1 897 223	-	1 897 223
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			14 444	-	14 444
Rezerwy			-	-	-
Zobowiązania ogółem			2 099 607	-	2 099 607
Kapitał własny					
Kapitał akcyjny			18 808	-	18 808
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej			293 581	-	293 581
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających			5 882	-	5 882
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą			(56 619)	-	(56 619)
Pozostałe kapitały rezerwowe			86 805	-	86 805
Zyski zatrzymane			1 140 108	28 147	1 111 961
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej			1 488 565	28 147	1 460 418
Udziały niekontrolujące			102	-	102
Kapitał własny ogółem			1 488 667	28 147	1 460 520
Kapitały i zobowiązania ogółem			3 588 275	28 147	3 560 128

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 2018 roku lub później:

Standardy i Interpretacje	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe
<p>MSSF 16 <i>Leasing</i></p> <p>(obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r., wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone, jeśli jednostka zastosuje również MSSF 15)</p>	<p>MSSF 16 zastępuje MSR 17 <i>Leasing</i> 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 przewiduje kilka wyłączeń o ograniczonej możliwości zastosowania, między innymi:</p> <ul style="list-style-type: none"> • dla umów leasingu o okresie poniżej 12 miesięcy bez opcji wykupu, oraz • dla umów leasingu dotyczących składnika aktywów o niskiej wartości. 	<p>Jednostka oczekuje, że w momencie początkowego zastosowania Standard będzie miał istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ będzie wymagał rozpoznania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa oraz zobowiązania wynikające z umów leasingu operacyjnego, w których jednostka jest leasingobiorcą.</p>

Standardy i Interpretacje	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe
	Ujęcie umów leasingu u leasingodawcy w większości przypadków pozostanie niezmienione w związku z utrzymanym podziałem na umowy leasingu operacyjnego oraz finansowego.	

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
<p>Sprzedaż lub Przekazanie Aktywów Pomiędzy Inwestorem a Spółką Stowarzyszoną lub Wspólnym Przedsięwzięciem (Zmiany do MSSF 10 <i>Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe</i> oraz do MSR 28 <i>Jednostki Stowarzyszone</i>)</p> <p>(Komisja Europejska podjęła decyzję o odroczeniu zatwierdzenia tych zmian na czas nieokreślony)</p>	<p>Zmiany wyjaśniają, że w przypadku transakcji dokonanej ze spółką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem zakres w jakim należy ująć związaną z transakcją zysk lub stratę zależy od tego czy przekazane lub sprzedane aktywa stanowiły przedsięwzięcie:</p> <ul style="list-style-type: none"> • całość zysku lub straty jest rozpoznawana w przypadku, gdy przeniesione aktywa spełniają definicję przedsięwzięcia (niezależnie czy przedsięwzięcie ma formę jednostki zależnej czy też nie). • część zysku lub straty jest rozpoznawana w przypadku, gdy transakcja dotyczy aktywów niestanowiących przedsięwzięcia, nawet jeśli te aktywa znajdowały się w jednostce zależnej. 	<p>Jednostka nie oczekuje, aby Zmiany miały istotny wpływ na jej sprawozdanie finansowe, ponieważ jednostka nie posiada jednostek stowarzyszonych ani wspólnych przedsięwzięć.</p>
<p>MSSF 17 <i>Umowy Ubezpieczeniowe</i> (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 r.,</p>	<p>MSSF 17, który zastępuje przejściowy standard MSSF 4 <i>Umowy Ubezpieczeniowe</i>, który został wprowadzony w 2004 roku. 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>Jednostka nie oczekuje, aby Standard miał znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe, ponieważ jednostka nie działa w branży ubezpieczeniowej.</p>

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe
<p>zastosowanie prospektywne, wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone)</p> <p>Standard nie został jeszcze zatwierdzony przez UE.</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>	
<p>KIMSF 23 <i>Niepewność Związana z Ujęciem Podatku Dochodowego</i> (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r., wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone)</p> <p>Interpretacja nie została jeszcze zatwierdzona przez UE.</p>	<p>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.</p>	<p>Jednostka jest w trakcie analizy wpływu KIMSF 23 na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.</p>

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe
<p>Zmiany do MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i></p> <p>(obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r., wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone)</p> <p>Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.</p>	<p>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.</p>	<p>Jednostka nie oczekuje, że w momencie początkowego zastosowania zmiany będą miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe jednostki, ponieważ jednostka nie ma aktywów finansowych z opcją przedpłaty.</p>
<p>Zmiany do MSR 28 <i>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach</i></p> <p>(obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r.,)</p> <p>Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.</p>	<p>Zmiany wyjaśniają, że jednostki ujmują inwestycje w jednostkach zależnych oraz wspólnych przedsięwzięciach, dla których nie jest stosowana metoda praw własności, zgodnie z wymogami MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i>.</p>	<p>Jednostka nie oczekuje, że w momencie początkowego zastosowania zmiany będą miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe jednostki.</p>

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe
<p>Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2015-2017 (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r.)</p> <p>Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.</p>	<p>Doroczne ulepszenia MSSF 2015-2017 zawierają cztery zmiany do standardów. Główne zmiany:</p> <ul style="list-style-type: none"> • wyjaśniają, że jednostka dokonuje ponownej wyceny udziałów kapitałowych we wspólnej działalności, kiedy obejmuje kontrolę nad tym przedsięwzięciem zgodnie z MSSF 3 <i>Połączenia Przedsięwzięć</i>; • wyjaśniają, że jednostka nie dokonuje ponownej wyceny udziałów kapitałowych we wspólnej działalności, kiedy uzyskuje współkontrolę nad wspólnym przedsięwzięciem zgodnie z MSSF 11 <i>Wspólne Ustalenia Umowne</i>; • 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 • 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 	<p>Jednostka nie oczekuje, aby powyższe zmiany miały znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe jednostki.</p>

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe
	dostosowywany składnik aktywów jest już gotowy do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.	
<p>Zmiany do MSR 19 <i>Świadczenia Pracownicze (Zmiany, Ograniczenia lub Rozliczenia Planu)</i></p> <p>(obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r.)</p> <p>Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.</p>	<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>	<p>Jednostka nie oczekuje, aby powyższe Zmiany miały znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe jednostki</p>

5. Dokonane osądy i szacunki

Sporządzenie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanej. Przyjęte przez Grupę istotne założenia przy dokonywaniu szacunków oraz zasady rachunkowości zostały przedstawione w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2017 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia.

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

6. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym zostały przedstawione w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2017 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. nie wystąpiły istotne zmiany w podejściu do zarządzania ryzykiem finansowym.

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

Działalność operacyjna skupiona jest na kilku obszarach geograficznych – w Polsce, Rumunii, Czechach, na Słowacji oraz w Niemczech, Hiszpanii i we Włoszech.

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.

(*) Marża pośrednia = przychody operacyjne – koszty operacyjne

Informacje o segmentach sprawozdawczych

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.
w tysiącach złotych

	Polska	Rumunia	Włochy	Pozostałe rynki zagraniczne	RAZEM
Przychody	304 253	233 548	39 210	27 903	604 914
Nabyte pakiety wierzytelności	278 747	228 523	35 194	17 799	560 263
Usługi windykacyjne	12 667	4 894	4 016	10 105	31 682
Pozostałe produkty	12 839	130	-	-	12 969
Koszty bezpośrednie i pośrednie					(249 710)
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	-	(219 695)
Usługi windykacyjne	-	-	-	-	(24 775)
Pozostałe produkty	-	-	-	-	(5 240)
Marża pośrednia					358 205
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	-	343 568
Usługi windykacyjne	-	-	-	-	6 907
Pozostałe produkty	-	-	-	-	7 730
Koszty ogólne	-	-	-	-	(78 609)
Amortyzacja	-	-	-	-	(10 126)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	1 986
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	-	-	-	-	(4 600)
Przychody/koszty finansowe	-	-	-	-	(66 525)
Zysk brutto	-	-	-	-	200 330
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(11 008)
Zysk netto	-	-	-	-	189 319
Wartość pakietów wierzytelności na dzień 30.06.2018 r.	1 652 396	905 845	594 860	270 947	3 424 048

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

w tysiącach złotych

	Polska	Rumunia	Włochy	Pozostałe rynki zagraniczne	RAZEM
Przychody	272 970	202 199	33 114	39 186	547 469
Nabyte pakiety wierzytelności	248 048	198 036	31 250	27 703	505 037
Usługi windykacyjne	13 048	4 143	1 864	11 483	30 539
Pozostałe produkty	11 874	20	-	-	11 893
Koszty bezpośrednie i pośrednie					(209 842)
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	-	(184 858)
Usługi windykacyjne	-	-	-	-	(20 780)
Pozostałe produkty	-	-	-	-	(4 204)
Marża pośrednia					337 627
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	-	320 179
Usługi windykacyjne	-	-	-	-	9 759
Pozostałe produkty	-	-	-	-	7 689
Koszty ogólne	-	-	-	-	(67 302)
Amortyzacja	-	-	-	-	(8 166)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	2 587
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	-	-	-	-	(4 566)
Przychody/koszty finansowe	-	-	-	-	(37 738)
Zysk brutto	-	-	-	-	222 442
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(5 462)
Zysk netto	-	-	-	-	216 980
Wartość pakietów wierzytelności na dzień 30.06.2017 r.	1 291 385	831 895	562 924	261 278	2 947 482

8. Informacje na temat sezonowości lub cykliczności

Działalność Grupy nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

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

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa poniosła wydatki na zakup pakietów wierzytelności w wysokości 407 242 tys. zł (w I półroczu 2017 r. – 505 574 tys. zł), natomiast wartość wpłat uzyskanych od dłużników wyniosła 756 900 tys. zł (w I półroczu 2017 r. – 647 211 tys. zł). Zmiany w szacowanej wartości pakietów wierzytelności zostały opisane w punkcie 10 not objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

w tysiącach złotych

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
	niebadane		niebadane
Inwestycje			
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	518 963	544 723
Aktywa finansowe wyceniane według metody amortyzowanego kosztu	3 424 048	2 601 599	2 402 759
Nieruchomości inwestycyjne	27 706	23 869	8 776
Udzielone pożyczki podmiotom pozostałym	34 444	24 872	29 457
	3 486 198	3 169 303	2 985 715

w tysiącach złotych

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
	niebadane		niebadane
Wartość nabytych pakietów wierzytelności			
Portfele niezabezpieczone	2 679 412	2 412 081	2 338 654
Portfele zabezpieczone	744 636	708 481	608 828
	3 424 048	3 120 562	2 947 482

w tysiącach złotych

Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 1.01.2017	2 640 946
Zakup pakietów	976 509
Korekta ceny nabycia z tytułu dyskonta	(634)
Wpłaty od osób zadłużonych	(1 368 911)
Wartość nieruchomości przejętych	(17 805)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	435
Wycena programu lojalnościowego	5 795
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	971 743
Różnice kursowe z przeliczenia wartości pakietów wierzytelności	(87 516)
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2017	3 120 562
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2017	3 120 562
Wpływ zmian zasad rachunkowości w związku z wdrożeniem MSSF 9	29 582
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2018	3 150 144
Zakup pakietów	407 242
Wpłaty od osób zadłużonych	(756 900)
Wartość nieruchomości przejętych	(9 166)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	693
Wycena programu lojalnościowego	3 389
Wpłaty od pierwotnego wierzyciela	(5 452)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	560 263
Różnice kursowe z przeliczenia wartości pakietów wierzytelności	73 835
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 30.06.2018	3 424 048
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2017	2 640 946
Zakup pakietów	505 574
Wpłaty od osób zadłużonych	(647 059)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	349
Wartość nieruchomości przejętych	(1 889)
Wycena programu lojalnościowego	3 111
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	505 037
Różnice kursowe z przeliczenia wartości pakietów wierzytelności	(58 587)
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 30.06.2017	2 947 482

Na dzień 30 czerwca 2018 r. wartość inwestycji Grupy KRUK z tytułu wyżej wymienionego wspólnego działania wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wynosi 129.953 tys. zł., z kolei wartość przychodów wykazana w sprawozdaniu z zysków i strat 24.649 tys. zł.

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

10.1. Przychody

w tysiącach złotych

	01.01.2018 - 30.06.2018 niebadane	01.04.2018 - 30.06.2018 niebadane	01.01.2017 - 30.06.2017 niebadane	01.04.2017 - 30.06.2017 niebadane
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	560 263	295 835	505 037	262 411
Przychody z windykacji pakietów zleconych	31 682	17 219	30 539	14 697
Przychody z pozostałych produktów	12 969	6 529	11 893	6 234
	604 914	319 584	547 469	283 341

Przychody z nabytych pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2018- 30.06.2018 niebadane	01.04.2018- 30.06.2018 niebadane	01.01.2017- 30.06.2017 niebadane	01.04.2017- 30.06.2017 niebadane
Przychody odsetkowe (*)	416 216	211 512	442 631	231 355
Przychody z różnicy wpłat	66 045	34 215	n/d	n/d
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	70 374	47 484	53 841	25 124
Przejęcie nieruchomości	7 098	2 903	3 432	1 151
Zysk/(strata) ze sprzedaży wierzytelności	983	1	4 725	4 590
Zysk/(strata) ze sprzedaży nieruchomości	(453)	(280)	408	191
	560 263	295 835	505 037	262 411

(*) W roku 2017 na pozycji przychody odsetkowe prezentowane były przychody odsetkowe wraz z przychodami z różnicy wpłat.

Aktualizacja pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2018- 30.06.2018 niebadane	01.04.2018- 30.06.2018 niebadane	01.01.2017- 30.06.2017 niebadane	01.04.2017- 30.06.2017 niebadane
Weryfikacja prognozy wpływów	68 042	46 098	58 819	25 528
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	-	-	11	358
Przychody/(koszty) z różnic kursowych	2 332	1 387	(4 989)	9 124
	70 374	47 484	53 841	35 010

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.

10.2. Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

	01.01.2018- 30.06.2018	01.04.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017	01.04.2017- 30.06.2017
	niebadane	niebadane	niebadane	niebadane
Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych	381	179	387	210
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	1 102	898	756	409
Refakturowane koszty usług i opłat sądowych	-	-	780	780
Pozostałe	63	(102)	664	(134)
	1 546	975	2 587	1 265

10.3. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	01.01.2018- 30.06.2018	01.04.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017	01.04.2017- 30.06.2017
	niebadane	niebadane	niebadane	niebadane
Wynagrodzenia	(115 983)	(57 439)	(95 136)	(50 618)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe	(20 964)	(10 405)	(10 949)	(5 173)
Ubezpieczenia społeczne pozostałe	(8 563)	(3 819)	(7 299)	(4 940)
Składka na PFRON	(740)	(460)	(592)	(376)
Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych	(4 169)	(2 096)	(4 025)	(2 024)
	(150 420)	(74 220)	(118 001)	(63 131)

10.4. Pozostałe koszty operacyjne

w tysiącach złotych

	01.01.2018- 30.06.2018	01.04.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017	01.04.2017- 30.06.2017
	niebadane	niebadane	niebadane	niebadane
Opłaty sądowe	(71 016)	(38 195)	(62 295)	(34 609)
Podatki i opłaty	(14 999)	(7 654)	(17 790)	(9 358)
Zużycie materiałów i energii	(5 775)	(2 722)	(6 781)	(3 995)
Reklama	(4 320)	(3 174)	(4 711)	(3 143)
Podróże służbowe	(2 837)	(1 475)	(3 709)	(2 216)
Pozostałe	(1 212)	(178)	(3 525)	1 837
Szkolenie pracowników	(1 940)	(1 111)	(2 257)	(1 236)
Ubezpieczenia samochodów	(939)	(458)	(945)	(485)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych	(421)	(197)	(449)	(225)
Koszty reprezentacji	(2 013)	(1 735)	(362)	(198)
Ubezpieczenia majątkowe	(414)	(219)	(262)	(145)
	(105 885)	(57 120)	(103 086)	(53 773)

10.5. Przychody finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2018- 30.06.2018 niebadane	01.04.2018- 30.06.2018 niebadane	01.01.2017- 30.06.2017 niebadane	01.04.2017- 30.06.2017 niebadane
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	92	(109)	161	(54)
Różnice kursowe netto	-	-	805	805
	<u>92</u>	<u>(109)</u>	<u>966</u>	<u>751</u>

10.6. Koszty finansowe

Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu

Różnice kursowe netto

	01.01.2018- 30.06.2018 niebadane	01.04.2018- 30.06.2018 niebadane	01.01.2017- 30.06.2017 niebadane	01.04.2017- 30.06.2017 niebadane
Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(48 578)	(26 844)	(38 704)	(19 158)
Różnice kursowe netto	(18 039)	(9 112)	-	20 351
	<u>(66 618)</u>	<u>(35 956)</u>	<u>(38 704)</u>	<u>1 193</u>

10.7. Podatek dochodowy

w tysiącach złotych

Bieżący podatek dochodowy

Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego

Odroczony podatek dochodowy

Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych

Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat/ zysku/ (stracie)

	01.01.2018- 30.06.2018 niebadane	01.04.2018- 30.06.2018 niebadane	01.01.2017- 30.06.2017 niebadane	01.04.2017- 30.06.2017 niebadane
Bieżący podatek dochodowy	12 696	6 412	5 098	2 871
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	12 696	6 412	5 098	2 871
Odroczony podatek dochodowy	(1 688)	5 791	364	1 157
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(1 688)	5 791	364	1 157
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat/ zysku/ (stracie)	11 008	12 204	5 462	4 029

w tysiącach złotych

	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
	niebadane	niebadane
Zysk/ (strata) brutto przed opodatkowaniem	200 327	222 442
Podatek wyliczony wg. stawki Jednostki Dominującej (19%)	38 062	42 264
Skutek stosowania innych stawek podatkowych za granicą	5 913	(2 930)
Wpływ kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	(32 967)	(33 872)
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat	11 008	5 462

Efektywna stopa podatkowa odbiega od obowiązującej stopy podatkowej z uwagi na fakt, że konsolidacją objęte są spółki, których zyski podlegają opodatkowaniu na poziomie właściciela w momencie ich realizacji. Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Grupa uważa, że zapłaciła w terminie wszystkie należne podatki, kary i odsetki karne w odpowiednim stopniu. Dla wszystkich niepewnych pozycji podatkowych, w przypadku których obecne prawodawstwo oraz komunikacja z urzędami skarbowymi nie udziela wystarczających wskazówek, Grupa przeprowadziła analizę aktualnych przepisów podatkowych i interpretacji oraz dokonała prawidłowego ich zastosowania.

Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat w Polsce i Czechach oraz przez okres siedmiu lat w Rumunii i na Słowacji. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe.

Z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje wymagają znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

10.8. Różnice z przeliczenia jednostek działających za granicą w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

w tysiącach złotych

	01.01.2018- 30.06.2018 niebadane	01.04.2018- 30.06.2018 niebadane	01.01.2017- 30.06.2017 niebadane	01.04.2017- 30.06.2017 niebadane
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	60 680	49 182	(44 482)	(36 754)
Przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	60 680	49 182	(44 482)	(36 754)
Przychód finansowy/(Koszt finansowy) ujęty w innych całkowitych dochodach	60 680	49 182	(44 482)	(36 754)

10.9. Kredyty, pożyczki, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz inne zobowiązania finansowe

w tysiącach złotych

	30.06.2018 niebadane	31.12.2017	30.06.2017 niebadane
Zobowiązania długoterminowe			
Zabezpieczone kredyty	485 217	354 962	205 949
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	1 240 170	1 276 772	1 377 575
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 959	4 962	7 019
	1 727 346	1 636 696	1 590 543
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów	117 801	134 918	79 300
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	154 690	121 491	33 854
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	7 021	4 117	4 781
Zobowiązania z tytułu dywidendy	-	-	37 488
	279 512	260 527	155 423

w tysiącach złotych	Waluta	Nominalna stopa	Rok wymagalności	30.06.2018	30.06.2017	
				niebadane	31.12.2017	niebadane
Kredyty zabezpieczone na majątku Grupy	PLN/EUR	WIBOR 1M + marża 1,0-2,0 p.p.;	2024	603 018	489 880	285 249
		EURIBOR 1M + marża 2,2-2,4 p.p.				
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	PLN/EUR	WIBOR 3M + marża 2,5-4,5 p.p.	2022	1 394 860	1 398 263	1 411 429
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PLN/EUR	WIBOR 3M lub EURIBOR 1M + marża 0,68-4,0 p.p.	2020	8 980	9 079	11 800
				<u>2 006 857</u>	<u>1 897 223</u>	<u>1 708 478</u>

10.10. Pochodne instrumenty zabezpieczające

Za jeden z kluczowych elementów koniecznych dla skutecznego wdrożenia strategii rozwoju Grupy KRUK, uznano właściwą politykę zarządzania ryzykiem zmiany stóp procentowych oraz ryzykiem walutowym.

Polityka zarządzania ryzykiem stóp procentowych obejmuje następujące zagadnienia:

- cele Grupy w zakresie ryzyka stóp procentowych,
- metody monitorowania ryzyka stóp procentowych,
- dopuszczalny stopień ekspozycji Grupy na ryzyko stóp procentowych,
- zasady postępowania w przypadku przekroczenia dopuszczalnej ekspozycji Grupy na ryzyko stóp procentowych,
- zasady zarządzania ryzykiem stóp procentowych Grupy Kapitałowej KRUK,
- Spółka stosuje dwa rodzaje strategii zabezpieczających.

W roku 2017 Grupa zawierała następujące rodzaje pochodnych instrumentów zabezpieczających.

W 2017 r. Grupa zawarła dwa kontrakty walutowe transakcji zamiany stóp procentowych (CIRS), w których Grupa płaci kupon oparty o stałą stopę procentową EUR, a otrzymuje kupon oparty o zmienną stopę procentową PLN. Kontrakty zabezpieczają ryzyko walutowe oraz jednocześnie ryzyko stopy procentowej poprzez efektywną zmianę zadłużenia zaciągniętego w złotym na zobowiązania w euro.

Kontrakt pierwszy: Grupa jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 3,06%, natomiast kontrahent jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M powiększonej o marżę 3,10%. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych.

Kontrakt drugi: Grupa jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 2,97%, natomiast kontrahent jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M powiększonej o marżę 3,00%. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych.

Celem ich było zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych generowanych przez zobowiązania w PLN z tytułu zmian referencyjnych stóp procentowych oraz aktywa denominowane w walucie wymiennej z tytułu zmian kursu walutowego.

Grupa oczekuje wystąpienia przepływów pieniężnych oraz wywarcia przez nie wpływu na wyniki w okresie do 2021 roku. W roku 2018 ze względu na nieefektywność relacji zabezpieczanej i zabezpieczającej dokonano spisania wyceny w rachunek zysków i strat.

Dodatkowo w 2017 r. Grupa zawarła dwa kontrakty zamiany stóp procentowych (IRS), w których Grupa płaci kupon oparty o stałą stopę procentową PLN, a otrzymuje kupon oparty na zmiennej stopie PLN. Kontrakty zabezpieczają ryzyko stopy procentowej.

Kontrakt pierwszy: Grupa jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 2,5%, natomiast kontrahent jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych.

Kontrakt drugi: Grupa jest płatnikiem stałej stawki procentowej w wysokości 2,5%, natomiast kontrahent jest płatnikiem zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. Płatności odsetkowe dokonywane są w 3-miesięcznych okresach odsetkowych.

Celem ich było zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych generowanych przez zobowiązania w PLN z tytułu zmian referencyjnych stóp procentowych.

Grupa oczekuje wystąpienia przepływów pieniężnych oraz wywarcia przez nie wpływu na wyniki w okresie do 2022 roku.

Typ instrumentu:	Wartość bilansowa/wartość godziwa instrumentów pochodnych stanowiących zabezpieczenie przepływów pieniężnych związanych ze stopą procentową i/lub kursem walutowym			
	30.06.2018		31.12.2017	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
CIRS	-	-	8 637	-
IRS	-	2 231	-	1 375
Razem	-	2 231	8 637	1 375

Typ instrumentu:	Wartość nominalna na dzień 30 czerwca 2018				
	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	powyżej 5 lat
CIRS					
zmienna płatność PLN zakup	-	-	-	-	-
stała płatność EUR sprzedaż (waluta oryginalna)	-	-	-	-	-
IRS					
stała płatność PLN sprzedaż	-	-	-	200 000	-
zmienna płatność PLN	-	-	-	200 000	-

Typ instrumentu:	Wartość nominalna na dzień 31 grudnia 2017				
	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	powyżej 5 lat
CIRS					
zmienna płatność PLN zakup	-	-	-	190 000	-
stała płatność EUR sprzedaż (waluta oryginalna)	-	-	-	43 418	-
IRS					
stała płatność PLN sprzedaż	-	-	-	200 000	-
zmienna płatność PLN	-	-	-	200 000	-

Inne dochody całkowite z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych	01.01.2018-	01.01.2017-
	30.06.2018	30.06.2017
	niebadane	niebadane
Inne dochody całkowite na początek okresu brutto	5 882	-
Zyski /(Straty) odniesione na inne dochody całkowite w okresie	(75)	6 470
Kwota przeniesiona w okresie z innych dochodów całkowitych do rachunku zysków i strat	8 038	1 332
- przychody odsetkowe	944	1 332
- reklasyfikacja wyceny instrumentu zabezpieczającego do rachunku zysków i strat w związku z rozwiązaniem relacji zabezpieczającej	8 469	-
- nieefektywna część zabezpieczenia przepływów pieniężnych rozpoznana w rachunku zysków i strat	(1 375)	-
Skumulowane inne dochody całkowite na koniec okresu brutto	(2 156)	5 138
Efekt podatkowy	-	(976)
Skumulowane inne dochody całkowite na koniec okresu netto	(2 231)	4 162
Wpływ w okresie na inne dochody całkowite netto	(8 113)	4 162

10.11. Zysk przypadający na jedną akcję**Podstawowy zysk przypadający na akcję**

w tysiącach akcji

	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2017- 30.06.2017
	niebadane		niebadane
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	18 808	18 744	18 744
Wpływ umorzenia i emisji akcji własnych	18	4	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	<u>18 826</u>	<u>18 748</u>	<u>18 744</u>
w złotych			
Zysk przypadający na 1 akcję (podstawowy)	<u>10,05</u>	<u>15,74</u>	<u>11,57</u>

Rozwodniony zysk przypadający na akcję

w tysiącach akcji

	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2017- 30.06.2017
	niebadane		niebadane
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 826	18 748	18 744
Wpływ emisji opcji na akcje	465	527	442
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona)	<u>19 291</u>	<u>19 275</u>	<u>19 186</u>
w złotych			
Zysk przypadający na 1 akcję (rozwodniony)	<u>9,81</u>	<u>15,31</u>	<u>11,31</u>

10.12. Podział pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej na krótkoterminowe oraz długoterminowe

Na dzień 30 czerwca 2018 r.

w tysiącach złotych

	30.06.2018 niebadane	31.12.2017	30.06.2017 niebadane
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	28 169	28 669	27 088
Inne wartości niematerialne	36 515	26 830	15 366
Wartość firmy	62 010	54 003	62 604
Instrumenty pochodne	-	8 637	5 138
Aktywa trwałe ogółem	126 694	118 138	110 196
Aktywa obrotowe			
Zapasy	160	494	289
Inwestycje	3 486 198	3 169 303	2 985 715
Należności z tytułu dostaw i usług	17 933	16 623	18 414
Pozostałe należności	37 352	64 244	45 203
Pozostałe aktywa	17 974	18 042	4 082
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	162 478	173 284	120 132
Aktywa obrotowe ogółem	3 722 095	3 441 990	3 173 835
Aktywa ogółem	3 848 790	3 560 128	3 284 031
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	18 872	18 808	18 744
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	298 900	293 581	288 326
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	(2 231)	5 882	4 162
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	4 061	(56 619)	(45 074)
Pozostałe kapitały rezerwowe	90 973	86 805	80 683
Zyski zatrzymane	1 235 307	1 111 961	1 033 771
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 645 882	1 460 418	1 380 612
Udziały niekontrolujące	185	104	76
Kapitał własny ogółem	1 646 067	1 460 522	1 380 688
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	1 727 346	1 636 696	1 590 543
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 194	14 444	4 943
Instrumenty pochodne	3 616	1 375	-
Zobowiązania długoterminowe ogółem	1 740 156	1 652 515	1 595 486
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	279 512	260 527	155 423
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	143 718	143 449	121 562
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	8 821	14 401	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	30 515	28 715	30 872
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	462 567	447 091	307 857
Zobowiązania ogółem	2 202 723	2 099 606	1 903 343
Pasywa ogółem	3 848 790	3 560 128	3 284 031

10.13. Wartość firmy

w tysiącach złotych

	Kancelaria Prawna RAVEN	Kruk Italia S.r.l	Kruk Espana S.L.	AgeCredit S.r.l	ERIF BIG S.A.	Ogółem
Wartość brutto						
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2017.	299	5 002	47 977	-	725	54 003
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2017 r.	299	5 002	47 977	-	725	54 003
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2018 r.						
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2018 r.	299	5 002	47 977	-	725	54 003
Zwiększenia	-	-	-	8 007	-	8 007
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2018 r.	299	5 002	47 977	8 007	725	62 010
Wartość netto						
Na dzień 1 stycznia 2017 r.	299	5 002	47 977	-	725	54 003
Na dzień 31 grudnia 2017 r.	299	5 002	47 977	-	725	54 003
Na dzień 1 stycznia 2018 r.	299	5 002	47 977	-	725	54 003
Na dzień 30 czerwca 2018 r.	299	5 002	47 977	8 007	725	62 010

Grupa KRUK działając poprzez swoją spółkę KRUK S.A. zakupiła 16 kwietnia 2018 r. na podstawie umowy 51% udziałów od osoby fizycznej, będącego właścicielem spółki AgeCredit S.rl. AgeCredit jest spółką serwisową, posiadającą wieloletnie doświadczenie na rynku włoskim w obsłudze windykacji wierzytelności. Z dniem 23 marca 2018 r. pozostali dwaj udziałowcy (osoby fizyczne) złożyli w spółce niewycofywalny wniosek o umorzenie ich udziałów za wynagrodzeniem.

Zgodnie z treścią ekonomiczną transakcja jest nabyciem spółki. Przeniesienie kontroli na rzecz Grupy KRUK nastąpiło w momencie podpisania umowy. Grupa KRUK nabyła pakiet kontrolny (51% udziałów) oraz zapewnienie, że pozostałych 2 udziałowców reprezentujących 49% udziałów się wycofa ze spółki. W dniu 3 września 2018 roku Grupa KRUK nabyła pozostałe 49% udziałów, stając się 100% udziałowcem spółki AgeCredit S.rl.

Grupa KRUK w wyniku nabycia serwisera stała się istotnym graczem na rynku inkasa we Włoszech, a także zyskała istotne wsparcie i wiedzę w zakresie obsługi pakietów wierzytelności na rynku włoskim. Rozliczenie nabycia obu spółek zostało przeprowadzone zgodnie z MSSF 3. W wyniku transakcji rozliczenia brak jest udziałów niekontrolujących w jednostce przejmowanej.

Grupa ma 12 miesięcy od momentu nabycia na ostateczne rozliczenie alokacji ceny nabycia.

Poniżej przedstawiono prowizoryczne rozliczenie nabycia dla spółki AgeCredit S.r.l.:

w tysiącach złotych

AKTYWA	Dane AgeCredit na 16.04.2018 r. (wg wartości ze sprawozdania finansowego)	Korekta do wartości godziewej	Prowizoryczne dane na dzień przejęcia 16.04.2018 r.
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 235	-	2 235
Należności z tytułu dostaw i usług	2 126	-	2 126
Inwestycje	19	-15	4
Rzeczowe aktywa trwałe	343	-182	161
Inne wartości niematerialne	119	-	119
SUMA AKTYWÓW	4 842	-197	4 645

ZOBOWIĄZANIA	Dane AgeCredit na 16.04.2018 r. (wg wartości ze sprawozdania finansowego)	Korekta do wartości godziewej	Prowizoryczne dane na dzień przejęcia 16.04.2018 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 685	5 303	6 988
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 005	-	2 005
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	-	-	-
Rezerwy	-	-	-
SUMA ZOBOWIĄZAŃ	3 690	5 303	8 993

Wycenie do wartości godziewej podlegały przejęte aktywa oraz zobowiązania. W wyniku rozliczenia nabycia firmy rozpoznano wartości niematerialne i prawne w wysokości 8.881 tys. zł, które pomniejszyły wstępnie rozpoznaną wartość firmy w wysokości 16.888 tys. zł. Dane jednostki nabytej zostały ujęte według stanu na dzień nabycia.

11. Instrumenty finansowe

Wartość godziwa

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

	Nota	30.06.2018 niebadane		31.12.2017	
		Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
<i>w tysiącach złotych</i>					
Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej					
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	9	-	-	518 963	518 963
Instrumenty pochodne	10.10	(3 616)	(3 616)	7 262	7 262
		<u>(3 616)</u>	<u>(3 616)</u>	<u>526 225</u>	<u>526 225</u>
Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej					
Aktywa finansowe wyceniane według metody amortyzowanego kosztu	9	3 424 048	3 126 469	2 601 599	2 460 200
Pożyczki i należności	9	34 444	34 444	105 739	105 739
Kredyty bankowe zabezpieczone	10.9	(603 018)	(603 018)	(489 880)	(489 880)
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	10.9	(1 394 860)	(1 396 194)	(1 398 263)	(1 374 306)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	10.9	(8 980)	(8 980)	(9 079)	(9 079)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		<u>(143 718)</u>	<u>(143 718)</u>	<u>(143 449)</u>	<u>(143 449)</u>
		<u>1 307 916</u>	<u>1 009 003</u>	<u>666 666</u>	<u>549 225</u>

Hierarchia instrumentów finansowych

Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

Poniższa tabela zestawia analizę instrumentów finansowych wycenianych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej, w zależności od wybranej metody wyceny. W zależności od poziomu wyceny zastosowano następujące dane wejściowe do modeli wyceny:

- Poziom 1: ceny kwotowane (nieskorygowane) na aktywnych rynkach dla takich samych aktywów i zobowiązań,
- Poziom 2: dane wejściowe, inne niż ceny kwotowane użyte w Poziomie 1, które są obserwowalne dla danych aktywów i zobowiązań, zarówno bezpośrednio (np. jako ceny) lub pośrednio (np. są pochodną rezerw),
- Poziom 3: dane wejściowe nie bazujące na obserwowalnych cenach rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

Grupa nie dokonywała transferów pomiędzy poziomami w 2018 roku.

Hierarchia instrumentów finansowych – Poziom 2

w tysiącach złotych

	Poziom 2	
	<u>Wartość księgowa</u>	<u>Wartość godziwa</u>
Stan na dzień 31 grudnia 2017 r.		
Pochodne instrumenty zabezpieczające	7 262	7 262
Stan na dzień 30 czerwca 2018 r.		
Pochodne instrumenty zabezpieczające	(3 616)	(3 616)

Za jeden z kluczowych elementów koniecznych dla skutecznego wdrożenia strategii rozwoju Spółki KRUK S.A. uznano właściwą politykę zarządzania ryzykiem zmiany stóp procentowych.

Wartość godziwa transakcji typu CIRS i IRS ustalana jest w oparciu o przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowanych na podstawie różnicy między prognozowanym WIBOR 3M, a WIBOR 3M z dnia zawarcia transakcji. Do wyznaczenia wartości godziwej Grupa przyjmuje prognozę WIBOR 3M przekazaną przez firmę zewnętrzną.

Hierarchia instrumentów finansowych – Poziom 3

w tysiącach złotych

	Poziom 3	
	<u>Wartość księgowa</u>	<u>Wartość godziwa</u>
Stan na dzień 31 grudnia 2017 r.		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	518 963	518 963
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	2 601 599	2 460 200
Stan na dzień 30 czerwca 2018 r.		
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	3 424 048	3 126 469

Wartość godziwa nabytych pakietów wierzytelności wyliczana jest w oparciu o przewidywane przyszłe przepływy pieniężne związane z pakietami wierzytelności, zdyskontowane stopą odzwierciedlającą ryzyko kredytowe związane z danym pakietem. Stopa użyta do dyskontowania wyliczana jest jako wewnętrzna stopa zwrotu z inwestycji na dzień nabycia pakietu i jest weryfikowana tak, aby uwzględniała aktualną stopę wolną od ryzyka oraz aktualną premię za ryzyko związaną z ryzykiem kredytowym dla danego pakietu.

Grupa nie dokonała transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2018 roku.

Założenia przyjęte przy wycenie pakietów wierzytelności

	30.06.2018 niebadane	Dane przekształcone MSSF 9 01.01.2018	31.12.2017
Stopa dyskontowa			
- wolna od ryzyka*			-0,012%-3,54%
- premia za ryzyko	8,10% - 147,10%	8,10% - 420,22%	5,32%-321,14%
Okres, za który oszacowano wpływy	lipiec 2018- grudzień 2034	styczeń 2018 - grudzień 2033	styczeń 2018 - grudzień 2033
Wartość nominalna zakładanych przyszłych wpływów	6 061 945	5 704 063	5 704 063

* w zależności od rynku

Zakładany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość nominalna):

<i>w tysiącach złotych</i>	30.06.2018 niebadane	31.12.2017
Okres		
Do 12 miesięcy	1 468 947	1 309 988
Od 1 do 2 lat	1 350 437	1 262 448
Od 2 do 3 lat	1 023 082	982 557
Od 3 do 4 lat	733 200	691 267
Od 4 do 5 lat	469 940	450 428
Powyżej 5 lat	1 016 339	1 007 376
	6 061 945	5 704 063

Całkowita ekspozycja na ryzyko kredytowe

<i>w tysiącach złotych</i>	30.06.2018 niebadane	31.12.2017
Polska	1 780 744	1 463 326
Rumunia	949 154	864 575
Włochy	627 312	540 291
Czechy	113 332	119 043
Pozostałe rynki zagraniczne	233 419	239 066
	3 703 961	3 226 301

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

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

Łączna wartość nakładów na pakiety wierzytelności w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosła 407 mln zł. Za tę kwotę Grupa KRUK zakupiła portfele o łącznej wartości nominalnej 2 499 mln złotych.

W dniu 16 kwietnia 2018 roku KRUK S.A. zawarł z udziałowcem Agecredit S.r.l. z siedzibą w Cesenie, Włochy (Agecredit) umowę nabycia 51% udziałów (Umowa) w Agecredit. Informację o przyjęciu oferty nabycia udziałów Emitent przekazał raportem bieżącym nr 11/2018 z dnia 28 marca 2018 roku. Przedmiotem Umowy było nabycie 51%, udziałów w spółce Agecredit. Zapisy Umowy zakładały docelowe posiadanie 100% udziałów w Agecredit w ciągu najbliższych kilku miesięcy. W dniu 3 września 2018 roku Grupa KRUK nabyła 100% udziałów Agecredit S.r.l. Spółka Agecredit prowadzi działalność w zakresie obsługi wierzytelności na zlecenie na terenie Włoch. Skonsolidowane przychody Agecredit w 2017 roku wyniosły 3,1 mln EUR (wg kursu średniego NBP z dnia 16 kwietnia 2018 roku 13 mln zł).

W dniu 16 kwietnia oraz w dniu 23 kwietnia 2018 roku, zawarte zostały umowy pomiędzy jednostką zależną PROKURA NS FIZ a jednym z największych banków w Polsce. W związku z podpisaniem ww. umów został zakończony proces nabycia przez PROKURA NS FIZ od Banku portfela wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych o wartości nominalnej ok. 147 mln zł oraz portfela zabezpieczonych wierzytelności korporacyjnych o wartości ok. 187 mln zł.

W dniu 17 kwietnia 2018 roku zawarta została umowa pomiędzy jednostką zależną KRUK S.A.– PROKURA NS FIZ (Nabywca) a Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. (Umowa, Bank). Przedmiotem Umowy jest nabycie przez PROKURA NS FIZ od Banku portfela detalicznych niezabezpieczonych oraz zabezpieczonych wierzytelności korporacyjnych o łącznej wartości nominalnej 384 mln zł. Przeniesienie własności wierzytelności objętych Umową na Nabywcę nastąpiło w dniu zawarcia Umowy. Zawarta Umowa nie przewiduje istotnych kar umownych. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość inwestycji w pakiety wierzytelności stanowi 89% wartości aktywów. Kapitały własne stanowią 43% źródeł finansowania.

Grupa Kapitałowa KRUK, wychodząc naprzeciw oczekiwaniom inwestorów, prezentuje na dzień 30 czerwca 2018r. wartości niżej zdefiniowanych wskaźników finansowych:

1,12 dla Wskaźnika Zadłużenia

2,04 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.

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

W dniu 7 grudnia 2017 r. Zarząd KRUK S.A. podjął uchwałę w sprawie ustalenia V Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 500 mln zł, w ramach którego Spółka może emitować obligacje publiczne w złotych lub w euro. Obligacje nie będą miały formy dokumentu, będą zdematerializowane. W związku z realizacją Programu KRUK S.A. sporządził prospekt emisyjny podstawowy. Prospekt Emisyjny wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie został przesłany do Komisji Nadzoru Finansowego. Emisje poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach Programu będą realizowane w terminie 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego. Poszczególne emisje Obligacji mogą mieć zróżnicowane ostateczne warunki emisji w szczególności w zakresie zasad ustalania oprocentowania i jego wysokości, przy czym szczegółowe warunki emisji każdej serii Obligacji zawarte będą w Prospekcie Emisyjnym i ostatecznych warunkach poszczególnych emisji Obligacji. W dniu 16 kwietnia 2018 roku KRUK S.A. otrzymał informację o zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego sporządzonego w związku z realizacją ww. Programu.

W pierwszym półroczu 2018 r. KRUK S.A. nie dokonywał emisji obligacji.

14. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W dniu 18 kwietnia 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. podjęło uchwałę nr 5/2018, zgodną z rekomendacją Zarządu KRUK S.A. w sprawie podziału zysku netto spółki KRUK S.A. za 2017 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło w całości przeznaczyć zysk netto Spółki za 2017 rok w wysokości 29 514 356,00 zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki. Walne Zgromadzenie postanowiło wypłacić dywidendę dla akcjonariuszy Spółki w wysokości 5zł na jedną akcję. Wypłata nastąpi z zysku netto Spółki osiągniętego za 2017 rok w wysokości 29 514 tys. zł, powiększonego o kwotę 64 525 tys. zł, stanowiącą kwotę przeniesioną z utworzonego z zysków kapitału zapasowego. Zgodnie z Uchwałą dzień, według którego ustala

się listę akcjonariuszy uprawnionych do wypłaty dywidendy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2017 roku ustalono na dzień 25 kwietnia 2018 roku. Termin wypłaty dywidendy nastąpił 27 kwietnia 2018 roku. Dywidendą objętych zostało 18 808 tys. akcji KRUK S.A.

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

W dniu 9 lipca 2018 roku KRUK S.A. podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych wspierających dalszy rozwój działalności Grupy Kapitałowej KRUK. Przegląd opcji strategicznych ma na celu wybór najkorzystniejszego sposobu realizacji długoterminowego celu Spółki, którym jest stworzenie jednej z wiodących europejskich firm zarządzających wierzytelnościami i osiągnięcie znaczącej pozycji Grupy w Europie Zachodniej i na innych rynkach poprzez rozwój organiczny i akwizycje. Na obecnym etapie przeglądu różne opcje strategiczne będą rozważane przez Zarząd, w szczególności pozyskanie dla Emitenta międzynarodowego partnera finansowego lub dokonanie transakcji o innej strukturze, jak również brak powyższych działań. W najbliższym czasie Zarząd KRUK S.A. planuje zawrzeć umowę z doradcą finansowym, który wesprze Zarząd w przeprowadzeniu przeglądu opcji strategicznych. Żadne decyzje związane z wyborem konkretnej opcji strategicznej przez Zarząd nie zostały dotychczas podjęte i nie ma pewności, czy i kiedy taka decyzja zostanie podjęta w przyszłości. Zarząd będzie przekazywał do publicznej wiadomości informacje o przebiegu procesu przeglądu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

W dniu 31 lipca 2018 roku, zawarta została wiążąca umowa pomiędzy podmiotem zależnym od KRUK S.A. – InvestCapital Ltd. z siedzibą na Malcie, a podmiotem należącym do Grupy Carrefour w Hiszpanii – Servicios Financieros Carefour, E.F.C., S.A. z siedzibą w Madrycie. Umowa dotyczyła nabycia portfela detalicznych niezabezpieczonych wierzytelności o łącznej wartości nominalnej wynoszącej ok. 248 mln EUR (wg kursu średniego NBP z dnia 31 lipca 2018 roku 1,06 mld zł).

W dniu 24 sierpnia 2018 roku KRUK S.A. powziął informację, iż jednostka od niego zależna, PROKURA NS FIZ, wygrała przetarg na zakup portfela wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych o wartości nominalnej ok. 274 mln PLN oraz portfela niezabezpieczonych wierzytelności małych i średnich przedsiębiorstw o wartości nominalnej ok. 214 mln PLN od jednego z największych banków w Polsce.

W dniu 3 września 2018 roku Emitent powziął informację, iż spółka zależna od KRUK S.A. tj. ItaCapital S.r.l. z siedzibą w Mediolanie, wygrała na rynku włoskim przetarg na zakup portfela niezabezpieczonych wierzytelności. Wartość nominalna portfela wierzytelności, o którym mowa powyżej, wynosi ok. 302 mln EUR (1,3 mld zł wg kursu średniego NBP z dnia 3 września 2018 roku).

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

Zabezpieczenia przyszłych zobowiązań

W związku z zawartym kredytem rewolwingowym z dnia 2 lipca 2015 r. z późn. zm. pomiędzy PROKURA NS FIZ, KRUK S.A. a mBank S.A., celem zabezpieczenia zobowiązań Prokura NS FIZ wynikających z zawartej umowy:

- w dniu 18 stycznia 2018 roku PROKURA NS FIZ zawarł z mBank S.A. trzy umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze praw (pakietach wierzytelności posiadanych przez PROKURA NSFIZ). W dniu 19 stycznia 2018 roku zostały złożone wnioski do sądu o wpis zastawów do rejestru zastawów. Na dzień 30 czerwca 2018 roku nie wpłynęły postanowienia z sądu o wpisanie zastawów do rejestru zastawów. Zastawy rejestrowe zostały ustanowione do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150 mln złotych. Na dzień 30 czerwca 2018 roku łączna wartość portfel zastawionych na mocy tych umów wynosi 69.590,13 tys. zł.

W związku z zawarciem w dniu 3 lipca 2017 r. umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego pomiędzy KRUK S.A., InvestCapital LTD a DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Bank Zachodni WBK SA oraz mBank S.A., celem zabezpieczenia zobowiązań InvestCapital LTD wynikających z zawartej umowy:

- W dniu 15 stycznia 2018 r. pomiędzy spółką InvestCapital LTD a DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Bank Zachodni WBK SA oraz mBank S.A. została podpisana pod prawem hiszpańskim umowa zastawu na portfelu zakupionym przez InvestCapital LTD na rynku hiszpańskim.
- W dniu 19 lutego 2018 r. pomiędzy spółką InvestCapital LTD a DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Bank Zachodni WBK SA oraz mBank S.A. została podpisana pod prawem hiszpańskim umowa zastawu na portfelach zakupionych przez InvestCapital LTD na rynku hiszpańskim.
- W dniu 16 kwietnia 2018 r. pomiędzy spółką InvestCapital LTD a DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Bank Zachodni WBK SA oraz mBank S.A. została podpisana pod prawem hiszpańskim umowa zastawu na portfelu zakupionym przez InvestCapital LTD na rynku hiszpańskim.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. wartość portfeli zastawionych na mocy tych umów wynosi 3.875,5 tys. zł.

W związku z przeprowadzonym w dniu 11 kwietnia 2018 r. umorzenia kapitału w spółce InvestCapital LTD. W wysokości 180.000,00 tys. zł, które uprawomocniło się do dnia 18 lipca 2018 r., KRUK S.A. w dniu 11 kwietnia 2018 r. udzielił spółce InvestCapital Ltd gwarancji korporacyjnej do kwoty 180.000,00 tys. zł. Gwarancja wygasła w dniu 18 lipca 2018 r. Celem udzielonej gwarancji było zabezpieczenie interesów wierzycieli InvestCapital LTD, którzy mogli zakwestionować umorzenie kapitału w spółce InwestCapital Ltd do 18 lipca 2018 r.

W związku z przeprowadzonym w dniu 13 czerwca 2018 r. umorzeniem kapitału w spółce InvestCapital Ltd w wysokości 30.000 tys. zł, które uprawomocni się do dnia 21 września 2018 r., KRUK S.A. w dniu 13 czerwca 2018 r. udzielił spółce InvestCapital LTD gwarancji korporacyjnej do kwoty 30.000 tys. zł. Gwarancja wygaśnie w dniu 21 września 2018 r. Celem udzielonej gwarancji jest zabezpieczenie interesów wierzycieli InvestCapital LTD, którzy mogą zakwestionować umorzenie kapitału w spółce InvestCapital LTD do 23 września 2018 r.

Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Agnieszka Kulon
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, 7 września 2018 r.

IV. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

1. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 30 czerwca 2018 r.

w tysiącach złotych

	Nota	30.06.2018 niebadane	31.12.2017	30.06.2017 niebadane
Aktywa				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		11 478	16 917	25 660
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych		28 959	45 207	24 247
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych		3 688	2 881	3 083
Inwestycje	5	166 650	172 297	189 064
Instrumenty pochodne		-	8 637	5 138
Pozostałe należności		17 471	9 276	15 825
Zapasy		36	171	69
Rzeczowe aktywa trwałe		18 213	19 062	20 457
Wartości niematerialne		15 924	15 183	13 616
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	6.7	2 752 807	2 849 889	2 108 921
Pozostałe aktywa		3 871	4 133	2 753
Aktywa ogółem		3 019 097	3 143 654	2 408 833
Pasywa				
Zobowiązania				
Instrumenty pochodne		3 616	1 375	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		603 967	593 741	31 043
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		18 886	17 673	17 937
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		6 530	14 401	-
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	6.6	1 823 715	1 786 487	1 701 502
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego		14 321	15 351	5 967
Zobowiązania ogółem		2 471 035	2 429 028	1 756 449
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy		18 872	18 808	18 744
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		298 900	293 581	288 326
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających		(2 231)	5 882	4 162
Pozostałe kapitały rezerwowe		90 975	86 806	80 684
Zyski zatrzymane		141 547	309 548	260 468
Kapitał własny ogółem		548 063	714 625	652 384
Pasywa ogółem		3 019 097	3 143 654	2 408 833

2. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	01.01.2018 - 30.06.2018	01.04.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017	01.04.2017 - 30.06.2017
		niebadane	niebadane	niebadane	niebadane
Przychody	6.1	63 900	29 871	64 605	36 699
<i>w tym przychody odsetkowe obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej</i>		9 829	4 924	<i>n/d</i>	<i>n/d</i>
Pozostałe przychody operacyjne		978	389	1 315	676
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	6.2	(64 340)	(31 320)	(58 927)	(30 742)
Amortyzacja		(6 548)	(3 250)	(5 618)	(2 875)
Usługi obce		(17 914)	(9 089)	(18 629)	(10 105)
Pozostałe koszty operacyjne		(16 211)	(9 544)	(17 914)	(10 611)
		(105 013)	(53 202)	(101 088)	(54 333)
Strata na działalności operacyjnej		(40 135)	(22 942)	(35 168)	(16 958)
Przychody finansowe	6.3	41 306	11 159	53 116	30 384
Koszty finansowe	6.4	(68 256)	(42 497)	(36 539)	(17 699)
Przychody/(Koszty) finansowe netto		(26 950)	(31 337)	16 577	12 685
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem		(67 085)	(54 279)	(18 591)	(4 273)
Podatek dochodowy	6.5	(9 036)	(12 397)	(974)	(1 936)
Zysk/(Strata) netto za okres sprawozdawczy		(76 121)	(66 676)	(19 565)	(6 209)
Zysk/(Strata) przypadający na 1 akcję					
Podstawowy (zł)		(4,04)	(3,54)	(1,04)	(0,33)
Rozwodniony (zł)		(3,95)	(3,46)	(1,02)	(0,32)

3. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2018 - 30.06.2018 niebadane	01.04.2018 - 30.06.2018 niebadane	01.01.2017 - 30.06.2017 niebadane	01.04.2017 - 30.06.2017 niebadane
Zysk netto za okres sprawozdawczy	(76 121)	(66 676)	(19 565)	(6 209)
Inne całkowite dochody				
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego				
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	(2 231)	(7 817)	5 138	(448)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	(2 231)	(7 817)	5 138	(448)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	(78 352)	(74 493)	(14 427)	(6 657)
Całkowite dochody przypadający na 1 akcję				
Podstawowy (zł)	(4,16)	(3,96)	(0,77)	(0,36)
Rozwodniony (zł)	(4,06)	(3,86)	(0,75)	(0,35)

4. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.
w tysiącach złotych

	Nota	Nota	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowo z wyceny instrumentów zabezpieczających	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski za trzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 r.			18 744	288 326	-	76 659	701 251
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy			-	-	-	(19 565)	(19 565)
Wycena instrumentów zabezpieczających			-	-	4 162	4 162	4 162
Inne całkowite dochody ogółem					4 162	(15 403)	(15 403)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy			-	-	4 162	(15 403)	(15 403)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
-Wypłata dywidendy						(37 488)	(37 488)
- Płatności w formie akcji			-	-	4 025	-	4 025
- Emisja akcji własnych			-	-	-	-	-
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem			-	-	4 025	(37 488)	(33 463)
Kapitał własny ogółem na dzień 30 czerwca 2017			18 744	288 326	4 162	80 684	652 385
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 r.			18 744	288 326	-	76 659	701 251
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy			-	-	-	29 514	29 514
Wycena instrumentów zabezpieczających			-	-	5 882	-	5 882
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy			-	-	5 882	29 514	35 396
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
-Wypłata dywidendy						(37 488)	(37 488)
- Płatności w formie akcji			-	-	10 147	-	10 147
- Emisja akcji własnych			64	5 255	-	-	5 319
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem			64	5 255	-	10 147	(22 022)
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2017 r.			18 808	293 581	5 882	86 806	714 625
Korekta przejścia na MSSF 9			-	-	-	2 160	2 160
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 r. po zmianie zasad rachunkowości			18 808	293 581	5 882	311 708	716 785
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy			-	-	-	(76 121)	(76 121)
-Wycena instrumentów zabezpieczających					(8 113)	-	(8 113)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy			-	-	(8 113)	(76 121)	(84 234)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
-Wypłata dywidendy						(94 040)	(94 040)
- Płatności w formie akcji			64	5 319	-	4 169	9 552
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem			64	5 319	-	4 169	(84 488)
Kapitał własny ogółem na dzień 30 czerwca 2018 r.			18 872	298 900	(2 231)	90 975	548 063

5. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.
w tysiącach złotych

	01.01.2018 - 30.06.2018	01.04.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017	01.04.2017 - 30.06.2017
	niebadane	niebadane	niebadane	niebadane
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk/(strata) netto za okres	(76 121)	(66 676)	(19 565)	(6 209)
<i>Korekty</i>				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4 025	1 969	3 483	1 795
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 526	1 284	2 135	1 101
(Przychody)/Koszty finansowe netto	25 613	34 699	(12 873)	(8 926)
(Zysk)/Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(408)	(226)	(702)	(410)
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych	4 170	2 097	4 025	2 024
Podatek dochodowy	9 036	12 397	973	1 935
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	(3 632)	565	2 307	(1 624)
Zmiana stanu zapasów	135	160	119	29
Zmiana stanu należności	14 503	3 039	14 781	(3 701)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	262	(11)	1 649	705
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	4 955	5 645	(8 112)	(1 106)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	1 213	(1 886)	(1 805)	(2 317)
Podatek zapłacony	(17 936)	(16 717)	(3 514)	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(31 659)	(23 663)	(17 099)	(16 704)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Odsetki otrzymane	39	25	132	20
Udzielone pożyczki	(21 454)	(9 022)	(48 888)	(34 505)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 237	678	1 187	873
Dywidendy otrzymane	36 398	9 500	35 128	20 623
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych	213 959	206 459	151 062	110 985
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(5 189)	(2 857)	(2 759)	(911)
Nabycie aktywów finansowych	(115 022)	(98 182)	(321 028)	(190 783)
Spłata udzielonych pożyczek	28 364	13 677	26 158	16 102
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	138 332	120 278	(159 009)	(77 597)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji	5 319	5 319	-	-
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	168 391	168 391
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	373 746	260 043	613 599	366 853
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(340 516)	(238 079)	(582 929)	(348 175)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(2 606)	(826)	(3 265)	(1 955)
Dywidendy wypłacone	(94 040)	(94 040)	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(15 000)	(15 000)	(120 000)	(60 000)
Odsetki zapłacone	(39 015)	(22 524)	(36 963)	(20 596)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(112 111)	(105 106)	38 833	104 518
Przepływy pieniężne netto, ogółem	(5 439)	(8 491)	(137 276)	10 216
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	16 917	19 969	162 936	15 444
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	11 478	11 478	25 660	25 660

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. Okres objęty sprawozdaniem

Okres sprawozdawczy to okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., natomiast okres porównawczy to okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r. Jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 r., natomiast dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 31 grudnia 2017 r. Jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. natomiast okresy porównawcze to okresy od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r. oraz od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.

3. Oświadczenie o zgodności

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

Niniejsze sprawozdanie nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych i w związku z tym powinno być czytane łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. oraz jednostkowym sprawozdaniem finansowym Kruk S.A i skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonymi na dzień 31 grudnia 2017 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki („Zarząd”) w dniu 7 września 2018 r.

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

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

4. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Przy sporządzeniu niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zastosowano te same zasady rachunkowości co w ostatnim rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2017 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia, za wyjątkiem zmiany związanej z zastosowaniem MSSF 9 "Instrumenty finansowe" zastępującego MSR 39 "Instrumenty finansowe: Ujawnienie i Wycena".

Spółka przyjęła nowy standard MSSF 9 od wymaganej daty wejścia w życie, tj. od 1 stycznia 2018 r.

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

Zmiany obowiązujących standardów i interpretacji zostały ujęte w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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 2017 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. Efekt zmian szacunków prognozy wpływów dotyczących pakietów wierzytelności zaprezentowano w nocie 6.

Spółka przyjęła nowy standard MSSF 9 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 2018 r. bez korygowania okresów porównawczych.

(a) Klasyfikacja i wycena

Zgodnie z wymogami MSSF 9 i jednostka klasyfikuje składnik dłużnych aktywów finansowych jako wyceniany po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo w wartości godziwej na podstawie modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych dla składnika dłużnych aktywów finansowych.

Z początkiem roku 2018 Spółka dokonała implementacji MSSF 9, w rezultacie nabyte pakiety wierzytelności wyceniane w wartości godziwej pod MSR 39 zostały zakwalifikowane do instrumentów wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu. Wpływ ww. zmiany na wartość inwestycji oraz na wynik lat ubiegłych jest dodatni i wynosi 2.122 tys. zł.

(b) Utrata wartości

MSSF 9 wymaga od Spółki ujęcia wpływu oczekiwanych strat kredytowych na wszystkie posiadane aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie, czyli na nabyte pakiety wierzytelności, udzielone pożyczki jak również na należności handlowe.

Wyceniane w zamortyzowanym koszcie pakiety wierzytelności zawierają korektę z tytułu wpływu oczekiwanych w przyszłości strat kredytowych. Mając na uwadze, że Spółka nabywa pakiety wierzytelności z istotną utratą wartości, wpływ tej utraty wartości jest ujęty już w cenie nabycia.

Wpływ wyższych odpisy aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, które zgodnie z regulacjami nowego standardu odzwierciedlają dodatkowo oczekiwaną w przyszłości utratę wartości tych aktywów wyniósł 388 tys. zł.

(c) Rachunkowość zabezpieczeń

Spółka oceniła, że zawierane historycznie kontrakty zabezpieczające, zgodnie z regulacjami MSSF 9 nadal kwalifikują się do stosowania rachunkowości zabezpieczeń i nie mają wpływu na wyniki pokazane w zyskach lat ubiegłych.

Spółka nie zidentyfikowała innych pozycji, których klasyfikacja lub wycena uległaby zmianie na skutek wprowadzenia MSSF 9.

Poniżej zaprezentowano wpływ zmiany MSSF 9 na poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej.

Na dzień 31 grudnia 2017 r.

w tysiącach złotych

	Metodologia według MSR 39	Metodologia według MSSF 9	01.01.2018	Wpływ MSSF 9	31.12.2017
Aktywa					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			16 917	-	16 917
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt	44 819	(388)	45 207
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt	2 881	-	2 881
Inwestycje	Inwestycje wycenianie w wartości godziwej/Pożycz ki i należności	Zamortyzowany koszt	174 419	2 122	172 297
Pozostałe należności	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt	9 276	-	9 276
Zapasy			171	-	171
Rzeczowe aktywa trwałe			19 062	-	19 062
Wartości niematerialne			15 183	-	15 183
Inwestycje w jednostkach zależnych			2 849 889	-	2 849 889
Pochodne instrumenty zabezpieczające			8 636	-	8 636
Pozostałe aktywa			4 133	-	4 133
Aktywa ogółem			3 145 388	1 734	3 143 654
Kapitał własny i zobowiązania					
Zobowiązania					
Pochodne instrumenty zabezpieczające			1 375	-	1 375
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe			593 741	-	593 741
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych			17 673	-	17 673
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego			14 401	-	14 401
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe			1 786 487	-	1 786 487
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			15 351	-	15 351
Zobowiązania ogółem			2 429 028	-	2 429 028
Kapitał własny					
Kapitał akcyjny			18 808	-	18 808
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej			293 581	-	293 581
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających			5 882	-	5 882
Pozostałe kapitały rezerwowe			86 806	-	86 806
Zyski zatrzymane			311 282	1 734	309 548
Kapitał własny ogółem			716 359	1 734	714 625
Kapitał własny i zobowiązania ogółem			3 145 388	1 734	3 143 654

Pozostałe informacje objaśniające

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej KRUK S.A. sporządzonym na dzień 30 czerwca 2018 r. i za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.

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

Inwestycje

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie poniosła wydatków na zakup pakietów wierzytelności, natomiast wartość wpłat uzyskanych od dłużników wyniosła 22 908 tys. zł (w I półroczu 2017 r. – 27 825 tys. zł). Zmiany w szacowanej wartości pakietów wierzytelności zostały opisane w punkcie 10 not objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego raportu finansowego. Pełne dane dotyczące nabytych pakietów wierzytelności prezentowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

<i>w tysiącach złotych</i>	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
	niebadane		niebadane
Inwestycje			
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	33 334	37 607
Aktywa finansowe wyceniane według metody amortyzowanego kosztu	39 980	1 140	1 378
Nieruchomości inwestycyjne	21 751	23 239	8 776
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	104 919	114 584	141 303
Udzielone pożyczki podmiotom pozostałym	-	-	-
	166 650	172 297	189 064

w tysiącach złotych

Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2017	43 288
Wpłaty od osób zadłużonych	(53 288)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	45 054
Wartość nieruchomości	(579)
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2017	34 474
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2017	43 288
Wpłaty od osób zadłużonych	(27 825)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	23 522
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 30.06.2017	38 985
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2017	34 474
Wpływ zmian zasad rachunkowości w związku z wdrożeniem MSSF 9	2 249
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2018	36 723
Wpłaty od osób zadłużonych	(22 908)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja)	25 803
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 30.06.2018	39 618

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

6.1. Przychody

w tysiącach złotych

	01.01.2018 - 30.06.2018 niebadane	01.04.2018 - 30.06.2018 niebadane	01.01.2017 - 30.06.2017 niebadane	01.04.2017 - 30.06.2017 niebadane
Przychody z nabytych pakietów wierzytelności	25 803	11 448	23 522	15 193
Przychody z nieruchomości	-2 771	-1 614	28	9
Przychody z usług windykacyjnych	33 258	12 488	34 748	15 355
Przychody z pozostałych usług	7 610	7 549	6 307	6 133
	63 900	29 871	64 605	36 702

Przychody z nabytych pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2018 - 30.06.2018 niebadane	01.04.2018 - 30.06.2018 niebadane
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	13 585	16 922
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	12 219	6 600
	25 803	23 522

w tysiącach złotych

	01.01.2018 - 30.06.2018 niebadane	01.01.2017 - 30.06.2017 niebadane
Weryfikacja prognozy	11 065	8 127
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	-	(1)
Przychody z różnic kursowych	1 154	(1 526)
	12 219	6 600

6.2. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	01.01.2018 - 30.06.2018 niebadane	01.04.2018 - 30.06.2018 niebadane	01.01.2017 - 30.06.2017 niebadane	01.04.2017 - 30.06.2017 niebadane
Wynagrodzenia	(49 521)	(24 350)	(45 235)	(21 628)
Ubezpieczenia społeczne pozostałe	(3 932)	(1 510)	(2 768)	(3 710)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe (programy określonych składek)	(6 150)	(3 077)	(6 458)	(3 155)
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych	(4 169)	(2 096)	(4 025)	(2 023)
Składka na PFRON	(568)	(287)	(441)	(225)
	(64 340)	(31 320)	(58 927)	(30 742)

6.3. Przychody finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2018 - 30.06.2018 niebadane	01.04.2018 - 30.06.2018 niebadane	01.01.2017 - 30.06.2017 niebadane	01.04.2017 - 30.06.2017 niebadane
Przychody z tytułu dywidend	38 386	9 500	36 101	20 101
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	2 881	1 635	2 636	1 410
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	39	25	132	19
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	10 347	10 347
Różnice kursowe netto	-	-	3 900	(1 314)
	41 306	11 159	53 116	30 564

6.4. Koszty finansowe

	01.01.2018 - 30.06.2018 niebadane	01.04.2018 - 30.06.2018 niebadane	01.01.2017 - 30.06.2017 niebadane	01.04.2017 - 30.06.2017 niebadane
Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(45 838)	(24 433)	(36 539)	(17 860)
Różnice kursowe netto	(13 619)	(9 265)	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	(8 799)	(8 799)	-	-
	<u>(68 256)</u>	<u>(42 497)</u>	<u>(36 539)</u>	<u>(17 860)</u>

6.5. Podatek dochodowy

w tysiącach złotych

	01.01.2018 - 30.06.2018 niebadane	01.04.2018 - 30.06.2018 niebadane	01.01.2017 - 30.06.2017 niebadane	01.04.2017 - 30.06.2017 niebadane
Bieżący podatek dochodowy	8 685	4 736	-	-
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	8 685	4 736	-	-
Odroczony podatek dochodowy	351	7 661	973	1 935
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	351	7 661	973	1 935
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat/ zysku/ (stracie)	<u>9 036</u>	<u>12 397</u>	<u>973</u>	<u>1 935</u>

w tysiącach złotych

	01.01.2018 - 30.06.2018 niebadane	01.01.2017 - 30.06.2017 niebadane
Zysk/ (strata) brutto przed opodatkowaniem	(67 085)	(28 938)
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (okres porównawczy: 19%)	(12 746)	(5 498)
Koszty trwale niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	21 782	6 471
Przychody trwale niebędące podstawą do opodatkowania	-	-
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 19% (2014: 19%)	<u>9 036</u>	<u>973</u>

6.6. Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

w tysiącach złotych

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
	niebadane		niebadane
Zobowiązania długoterminowe			
Zabezpieczone kredyty i niezabezpieczone pożyczki	329 563	263 828	161 087
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	1 240 170	1 276 772	1 377 575
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 794	4 500	5 986
	1 571 527	1 545 101	1 544 648
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów i niezabezpieczonych pożyczek	90 861	115 571	79 910
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	154 690	121 491	33 854
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	6 637	4 324	5 602
Zobowiązania z tytułu dywidendy	-	-	37 488
	252 188	241 386	156 854

w tysiącach złotych

	Waluta	Nominalna stopa	Rok	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
			wymagalności	niebadane		niebadane
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Grupy	EUR/PLN	WIBOR 1M + marża 1,0-3,0 p.p.; EURIBOR 1M + marża 2,2-2,4 p.p	2024	420 424	379 399	240 997
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	PLN	WIBOR 3M + marża 2,9-4,6 p.p.	2022	1 394 860	1 398 263	1 411 429
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EUR/PLN	WIBOR 3M lub EURIBOR 1M + marża	2020	8 431	8 824	11 588
				1 823 715	1 786 487	1 664 014

6.7. Inwestycje w jednostki zależne

w tysiącach złotych	Kraj	Wartość brutto	Odpis	Wartość brutto	Odpis
		inwestycji		inwestycji	
		30.06.2018		31.12.2017	
Secapital S.a.r.l.	Luksemburg	174 101	-	174 101	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	Polska	1 402	(1 302)	1 402	(1 302)
Secapital Polska Sp. z o.o.	Polska	50	(50)	50	(50)
Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej	Polska	3 104	-	3 104	-
Novum Finance Sp. z o.o.	Polska	2 100	-	2 100	-
KRUK Romania S.r.l.	Rumunia	79 732	-	79 732	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Spółka komandytowa	Polska	300	-	300	-
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	18 500	-	18 500	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Czechy	86 697	(86 697)	86 697	(86 697)
ProsperoCapital Sp.z.o.o. (spółka w likwidacji)	Polska	-	-	6	(20)
InvestCapital Malta Ltd *	Malta	1 418 865	-	1 612 096	-
RoCapital IFN S.A.*	Rumunia	13 888	(4 979)	13 888	(4 979)
Kruk Deustschland GmbH	Niemcy	65 327	(55 892)	64 877	(55 892)
KRUK Italia S.r.l.	Włochy	72 123	(48 843)	52 452	(48 843)
ItaCapital S.r.l.	Włochy	1 326	-	1 114	-
KRUK Espana S.L.	Hiszpania	84 627	(38 990)	73 304	(38 975)
ProsperoCapital S.a.r.l.	Luksemburg	538	-	538	-
PRESCO Investments S.a.r.l.	Luksemburg	198 294	-	198 294	-
BISON NS FIZ	Polska	13 991	-	18 295	-
PROKURA NS FIZ	Polska	735 796	-	685 796	-
Zielona Perła Sp. z o.o	Polska	6 302	-	-	-
AgeCredit S.r.l	Włochy	12 496	-	-	-
		2 989 559	(236 753)	3 086 648	(236 758)

W dniu 16 kwietnia 2018 roku KRUK S.A. zawarł z udziałowcem AgeCredit S.r.l. z siedzibą w Cesenie, Włochy umowę nabycia 51% udziałów w Agecredit. Przedmiotem umowy było nabycie 51% udziałów w spółce Agecredit. W dniu 3 września 2018 roku Grupa KRUK nabyła 100% udziałów Agecredit S.r.l. Spółka Agecredit prowadzi działalność w zakresie obsługi wierzycielności na zlecenie na terenie Włoch. Skonsolidowane przychody Agecredit w 2017 roku wyniosły 3,1 mln EUR.

W pierwszym półroczu 2018 roku spółka KRUK S.A. dokonała umorzeń udziałów w spółce zależnej InvestCapital Ltd. w wysokości 193.231 tys. zł.

6.8. Podział pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej na krótkoterminowe oraz długoterminowe

Na dzień 30 czerwca 2017 r.

w tysiącach złotych

	30.06.2018 niebadane	31.12.2017	30.06.2017 niebadane
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	18 213	19 062	20 457
Wartości niematerialne	15 924	15 183	13 616
Inwestycje w jednostkach zależnych	2 752 807	2 849 889	2 108 921
Instrumenty pochodne	-	8 637	5 138
Aktywa trwałe ogółem	2 786 944	2 892 771	2 148 132
Aktywa obrotowe			
Zapasy	36	171	69
Inwestycje	166 650	172 297	189 064
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	28 959	45 207	24 247
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	3 688	2 881	3 083
Pozostałe należności	17 471	9 276	15 825
Pozostałe aktywa	3 871	4 133	2 753
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 478	16 917	25 660
Aktywa obrotowe ogółem	232 153	250 883	260 701
Aktywa ogółem	3 019 097	3 143 654	2 408 833
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	18 872	18 808	18 744
Akcje własne			
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	298 900	293 581	288 326
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	(2 231)	5 882	4 162
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	90 975	86 806	80 684
Zyski zatrzymane	141 547	309 548	260 468
Kapitał własny ogółem	548 063	714 625	652 384
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	1 571 527	1 545 101	1 544 648
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	14 321	15 351	5 967
Instrumenty pochodne	3 616	1 375	-
Zobowiązania długoterminowe ogółem	1 589 464	1 561 827	1 550 615
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	252 188	241 386	156 854
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	603 967	593 741	31 043
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	6 530	14 401	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18 886	17 673	17 937
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	881 571	867 201	205 834
Zobowiązania ogółem	2 471 035	2 429 028	1 756 449
Pasywa ogółem	3 019 097	3 143 654	2 408 833

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

Transakcje z jednostkami zależnymi na dzień i za okres kończący się 30 czerwca 2018 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	541 377	1 511	-	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	146	1 333	24
Novum Finance Sp. z o.o.	-	197	19 142	
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	1	97	
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	898	8 366	-	
KRUK Romania S.r.l.	507	5 286	77 413	
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	49	277	-	
NSFIZ PROKURA	7 019	6 907	-	
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	30	6 635	28 204	
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	5 517	-	
InvestCapital Ltd.	-	-	-	
KRUK Deutschland GmbH	-	214	-	
KRUK Deutschland (Oddział)	-	30	-	
Rocapital IFN S.A.	-	-	4 646	
KRUK Italia S.r.l.	-	154	-	
ItaCapital S.r.l.	-	65	-	
KRUK Espana S.L.	-	114	-	
Presco Investments S.a.r.l.	13 280	-	-	
P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ	1 821	131	-	
ProsperoCapital S.a.r.l.	-	0	-	
BISON		6 160	-	
	564 981	41 711	130 835	24

Przychody z wzajemnych transakcji

w tysiącach złotych

	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług	Przychody ze sprzedaży usług windykacyj- nych	Odsetki i dywidendy
Secapital S.a.r.l	-	205	26 898
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	49	-	23
Novum Finance Sp. z o.o.	856	-	691
Secapital Polska Sp. z o.o.	5	-	2
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	1 932	-	1 988
KRUK Romania S.r.l.	1 043	-	1 758
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	466	-	-
NSFIZ PROKURA	-	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	583	-	388
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	24 368	-
InvestCapital Ltd.	804	-	-
KRUK Deutschland GmbH	470	-	-
KRUK Deutschland (Oddział)	100	-	-
Rocapital IFN S.A.	-	-	18
KRUK Italia S.r.l.	469	-	-
ItaCapital S.r.l.	196	-	-
KRUK Espana S.L.	420	-	-
Presco Investments S.a.r.l.	-	3 448	9 500
P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ	-	-	-
ProsperoCapital S.a.r.l.	-	-	-
Corbul	5	-	-
AgeCredit	-	-	-
	7 399	28 021	41 266

Koszty wzajemnych transakcji

w tysiącach złotych

	Zakupy usług
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	478
KRUK Romania S.r.l.	3 114
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	119
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	198
	3 909

Transakcje z jednostkami zależnymi na dzień i za okres kończący się 30 czerwca 2017 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	3 634	874	-	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	32	-	-
Novum Finance Sp. z o.o.	-	115	18 536	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	1	77	3
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	1 401	1 836	-	-
KRUK Romania S.r.l.	679	679	105 945	1 041
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	73	279	-	-
NSFIZ PROKURA	2 504	14 826	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	332	3 276	-	-
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	3 731	-	-
InvestCapital Malta Ltd.	-	143	-	1 077
KRUK Deutschland GmbH	-	135	-	-
KRUK Deutschland (Oddział)	-	40	-	-
Rocapital IFN S.A.	15	-	285	3
KRUK Italia S.r.l.	-	93	-	-
ItaCapital S.r.l.	-	163	-	-
KRUK Espana S.L.	-	92	-	-
Presco Investments S.a.r.l.	2 020	-	-	-
P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ	-	309	-	-
ProsperoCapital S.a.r.l.	-	-	-	-
ProsperoCapital Sp.z.o.o. (spółka w likwidacji)	-	-	-	-
Credit Base International S.r.l	-	212	1 683	6
Espand Soluciones de Gestion S.L.	-	264	-	-
	10 658	27 098	126 526	2 130

Przychody z wzajemnych transakcji

w tysiącach złotych

	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług	Przychody ze sprzedaży usług windykacyj- nych	Odsetki i dywidendy
Secapital S.a.r.l	-	276	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	36	-	13
Novum Finance Sp. z o.o.	294	-	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	5	-	1
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	1 065	-	3 674
KRUK Romania S.r.l.	887	-	1 891
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	422	-	-
NSFIZ PROKURA	33	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	281	-	605
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	22 338	-
InvestCapital Malta Ltd.	679	-	32 428
KRUK Deutschland GmbH	453	-	-
KRUK Deutschland (Oddział)	109	-	-
Rocapital IFN S.A.	-	-	-
ProsperoCapital Sp.z.o.o. (spółka w likwidacji)	4	-	1
KRUK Italia S.r.l.	227	-	-
ItaCapital S.r.l.	196	-	-
KRUK Espana S.L.	288	-	-
Presco Investments S.a.r.l.	-	6 549	-
P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ	18	-	-
ProsperoCapital S.a.r.l.	-	-	-
Credit Base International S.r.l	-	-	86
	4 996	29 163	38 699

Koszty wzajemnych transakcji

w tysiącach złotych

	Zakupy usług
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	871
KRUK Romania S.r.l.	4 175
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	135
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	219
	5 399

7. Wartość godziwa

w tysiącach złotych

Noty	30.06.2018		31.12.2017	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej				
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	5	-	33 334	33 334
Instrumenty pochodne		(3 616)	7 261	7 261
		(3 616)	40 595	40 595
Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej				
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	5	39 980	1 140	1 018
Nieruchomości inwestycyjne	5	21 751	23 239	23 239
Pożyczki i należności	5	155 037	114 584	114 584
Kredyty bankowe zabezpieczone	6.6	(420 424)	(379 399)	(379 399)
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	6.6	(1 394 860)	(1 398 263)	(1 374 306)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6.6	(8 431)	(8 825)	(8 825)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		(603 967)	(593 741)	(593 741)
		(2 210 914)	(2 241 265)	(2 217 430)

Hierarchia instrumentów finansowych

Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

Poniższa tabela zestawia analizę instrumentów finansowych wycenianych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej, w zależności od wybranej metody wyceny. W zależności od poziomu wyceny zastosowano następujące dane wejściowe do modeli wyceny:

- Poziom 1: ceny kwotowane (nieskorygowane) na aktywnych rynkach dla takich samych aktywów i zobowiązań,
- Poziom 2: dane wejściowe, inne niż ceny kwotowane użyte w Poziomie 1, które są obserwowalne dla danych aktywów i zobowiązań, zarówno bezpośrednio (np. jako ceny) lub pośrednio (np. są pochodną rezerw),
- Poziom 3: dane wejściowe nie bazujące na obserwowalnych cenach rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

Spółka nie dokonywała transferów pomiędzy poziomami w 2018 roku.

Wartość godziwa nabytych pakietów wierzytelności wyliczana jest w oparciu o przewidywane przyszłe przepływy pieniężne związane z pakietami wierzytelności, zdyskontowane stopą odzwierciedlającą ryzyko kredytowe związane z danym pakietem. Stopa użyta do dyskontowania wyliczana jest jako wewnętrzna stopa zwrotu z inwestycji na dzień nabycia pakietu i jest weryfikowana tak, aby uwzględniała aktualną stopę wolną od ryzyka oraz aktualną premię za ryzyko związaną z ryzykiem kredytowym dla danego pakietu.

Spółka nie dokonała transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2018 roku.

Hierarchia instrumentów finansowych – Poziom 3

w tysiącach złotych

30.06.2018	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	39 980
Razem	39 980
<i>w tysiącach złotych</i>	
31.12.2017	Poziom 3
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	33 334
Aktywa finansowe wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu	1 018
Razem	34 352

Założenia przyjęte do wyceny pakietów wierzytelności zostały przedstawione w nocie 11 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość inwestycji w pakiety wierzytelności stanowi 1,3 % wartości aktywów. Kapitały własne stanowią 29% źródeł finansowania.

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

Informacje zostały przedstawione w nocie 13 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

10. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

Informacje zostały przedstawione w nocie 14 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

W dniu 9 lipca 2018 roku KRUK S.A. podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych wspierających dalszy rozwój działalności Grupy Kapitałowej KRUK. Przegląd opcji strategicznych ma na celu wybór najkorzystniejszego sposobu realizacji długoterminowego celu Spółki, którym jest stworzenie jednej z wiodących europejskich firm zarządzających wierzytelnościami i osiągnięcie znaczącej pozycji Grupy w Europie Zachodniej i na innych rynkach poprzez rozwój organiczny i akwizycje. Na obecnym etapie przeglądu różne opcje strategiczne będą rozważane przez Zarząd, w szczególności pozyskanie dla Emitenta międzynarodowego partnera finansowego lub dokonanie transakcji o innej strukturze, jak również brak powyższych działań. W najbliższym czasie Zarząd KRUK S.A. planuje zawrzeć umowę z doradcą finansowym, który wesprze Zarząd w przeprowadzeniu przeglądu opcji strategicznych. Żadne decyzje związane z wyborem konkretnej opcji strategicznej przez Zarząd nie zostały dotychczas podjęte i nie ma pewności, czy i kiedy taka decyzja zostanie podjęta w przyszłości. Zarząd będzie przekazywał do publicznej wiadomości informacje o przebiegu procesu przeglądu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

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

Informacje zostały przedstawione w notcie 16 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Agnieszka Kulton
Członek Zarządu

Urszula Okarma
Członek Zarządu

Iwona Słomska
Członek Zarządu

Michał Zasepa
Członek Zarządu

Katarzyna Raczkiewicz
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Wrocław, 7 września 2018 r.

VI. Sprawozdanie z działalności

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

W dniu 16 kwietnia 2018 roku KRUK S.A. zawarł z udziałowcem AgeCredit S.r.l. z siedzibą w Cesenie, Włochy umowę nabycia 51% udziałów w Agecredit. Przedmiotem umowy było nabycie 51%, udziałów w spółce Agecredit. Zapisy umowy zakładały docelowe posiadanie 100% udziałów w Agecredit w ciągu najbliższych kilku miesięcy. W dniu 3 września 2018 roku Grupa KRUK nabyła 100% udziałów Agecredit S.r.l. Spółka Agecredit prowadzi działalność w zakresie obsługi wierzytelności na zlecenie na terenie Włoch. Skonsolidowane przychody Agecredit w 2017 roku wyniosły 3,1 mln EUR.

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

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

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

Na dzień przekazania poprzedniego raportu, tj. 26 kwietnia 2018 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba posiadanych głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
NN PTE***	2 000 000	10,63	2 000 000	10,63
Piotr Krupa	1 963 407	10,44	1 963 407	10,44
Aviva OFE**	1 319 000	7,01	1 319 000	7,01

(*) Dane na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na NWZ KRUK S.A. w dniu 18.04.2018 roku

Na dzień przekazania bieżącego raportu okresowego

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba posiadanych głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
NN PTE***	2 000 000	10,63	2 000 000	10,63
Piotr Krupa	1 963 407	10,44	1 963 407	10,44
Aviva OFE**	1 319 000	7,01	1 319 000	7,01

(*) Dane na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na NWZ KRUK S.A. w dniu 18.04.2018 roku.

Informacja o zmianach w strukturze znaczących akcjonariuszy

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego nie wystąpiły żadne zmiany w zakresie struktury znaczących akcjonariuszy.

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

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	1 963 407
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu	45 000
Urszula Okarma	Członek Zarządu	107 001
Iwona Słomska	Członek Zarządu	40 000
Michał Zasępa	Członek Zarządu	35 441
Tomasz Bieske	Członek Rady Nadzorczej	1 222

W dniu 23 maja 2018 r. do Spółki wpłynęło powiadomienie od Iwony Słomskiej oraz Michała Zasępy dokonane w trybie art. 19 MAR, w którym poinformowali o nabyciu przez siebie, w dniu 23 maja 2018 roku odpowiednio po 3 250 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 83,52 zł poza systemem obrotu w związku z realizacją opcji na akcje związane z wykonaniem programu opcji menedżerskich.

Według wiedzy Spółki w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 roku tj. od dnia 26 kwietnia 2018 roku do dnia publikacji niniejszego raportu poza Tomaszem Bieske pozostali członkowie Rady Nadzorczej KRUK S.A. nie posiadali akcji Spółki oraz uprawnień do nich.

Program Motywacyjny w KRUK S.A.

Program motywacyjny na lata 2015-2019

Program opcji menadżerskich na lata 2015-2019 przyjęty został uchwałą nr 26/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. z dnia 28 maja 2014 r. (Program 2015-2019).

Program 2015-2019 jest drugim programem opcji menadżerskich w historii działalności Grupy KRUK.

Szczegóły poprzedniego Programu opcji menadżerskich na lata 2011-2014 zostały opisane między innymi w ramach Sprawozdania Zarządu KRUK S.A. z działalności Grupy KRUK za 2015 r.

Program 2015-2019 adresowany jest do kluczowych członków kadry menadżerskiej Jednostki Dominującej oraz spółek wchodzących w skład Grupy. W jego ramach osoby uprawnione uzyskują możliwość nabycia akcji Spółki Serii F na preferencyjnych warunkach określonych w uchwale.

W związku z realizacją Programu 2015-2019 Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Jednostki Dominującej o nie więcej niż 847 950 zł w drodze emisji nie więcej niż 847 950 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Prawo do objęcia akcji serii F może zostać przez osoby uprawnione zrealizowane nie później niż do dnia 31 grudnia 2021 roku.

Opcje menadżerskie 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 opcji menadżerskich za dany rok obrotowy jest wzrost wskaźnika zysk na akcję, obliczonego na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KRUK, o co najmniej 13 proc. średniorocznie w stosunku do roku bazowego.

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. Rada Nadzorcza Spółki stwierdziła uchwałą, iż spełniony został warunek określony w Programie Opcji menadżerskich dla zaoferowania opcji menadżerskich przypadających w Transzy I za 2015 rok. Wydanie opcji menadżerskich osobom uprawnionym, które nie są członkami Zarządu nastąpiło w dniu 1 lipca 2016 r. w ilości 86 435 szt. Wydanie opcji menadżerskich osobom uprawnionym, będącymi członkami Zarządu, nastąpiło w dniu 27 października 2016 r. w ilości 20 000 szt.

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 menadżerskich dla zaoferowania opcji menadżerskich przypadających w Transzy II za 2016 rok. Wydanie opcji menadżerskich osobom uprawnionym, które nie są członkami Zarządu, nastąpiło w dniu 7 lipca 2017 r. w ilości 91 467 szt.

Wydanie opcji menadżerskich osobom uprawnionym, będącymi członkami Zarządu, nastąpiło w dniu 22 sierpnia 2017 r. w ilości 50 480 szt.

Członkowie Zarządu Spółki nie posiadają innych uprawnień do akcji KRUK S.A. niż wskazane poniżej warranty subskrypcyjne.

Liczba posiadanych warrantów przez Członków Zarządu na dzień 30.06.2018 r.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych warrantów za rok 2015	Liczba posiadanych warrantów za rok 2016
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	7 000	10 820
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu	3 250	9 915
Urszula Okarma	Członek Zarządu	3 250	9 915
Iwona Słomska	Członek Zarządu	0	9 915
Michał Zasępa	Członek Zarządu	0	9 915

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

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

grupa zobowiązań - 5 największych spraw

Przedmiot postępowania	WPS [PLN]*	data wszczęcia postępowania	strony postępowania	stanowisko Kruk SA
pozew o pozbawienie wykonalności tytułu wykonawczego	4 263 518,00 zł	2017-07-18	Metron-Service sp. z o.o., Metron Fabryka Zintegrowanych Systemów Opomiarowania i Rozliczeń sp. z o.o.	Orzeczenie Sądu I instancji na naszą korzyść, strona powodowa złożyła apelację 21 czerwca 2018 r., nie wyznaczono jeszcze terminu rozprawy w sądzie apelacyjnym
powództwo o uzgodnienie treści KW z rzeczywistym stanem prawnym	3 150 000,00 zł	2016-06-10	EURO INVESTMENT GROUP sp. z o.o.	W I instancji zapadł wyrok oddalający powództwo, nie ma na razie informacji ani o apelacji, ani jego prawomocności
uznanie za nieważne dwóch umów kredytowych oraz uznanie za bezskuteczną umowy przelewu	3 225 000,00 zł	2014-05-13	GRH NIECKOWO sp. zo.o.	Sąd oddalił apelację powoda, 17 lipca otrzymaliśmy tytuł wykonawczy, sprawa skierowana do egzekucji
powództwo przeciwegzekucyjne	1 586 526,97 zł	2018-03-27	TUGUI VASILE	spodziewana przegrana z uwagi na przedawnienie
o uzgodnienie treści księgi wieczystej z rzeczywistym stanem prawnym	1 192 725,00 zł	2015-05-12	Emilia Dobrzyńska Andrzej Dobrzyński	postępowanie umorzono w wyniku cofnięcia powództwa

grupa wierzytelności - 5 największych spraw

<i>Przedmiot postępowania</i>	<i>WPS [PLN]*</i>	<i>data wszczęcia postępowania</i>	<i>strony postępowania</i>	<i>stanowisko Kruk SA</i>
postępowanie upadłościowe	48 246 337,41 zł	2008-04-23	INVESTCAPITAL LTD	szanse na odzyskanie należności w długim terminie (szacujemy na 30% w ciągu 9 lat)
postępowanie upadłościowe	40 926 455,02 zł	2012-04-11	Kruk Romania	trwające aukcje, szanse na odzyskanie wierzytelności
postępowanie upadłościowe	31 525 232,79 zł	2015-02-26	PROKURA NSFIZ	Postępowanie w toku, Przedsiębiorstwo zostało sprzedane w 02/2017, w 2017 Fundusz otrzymał kwotę 1 505k zł z tytułu realizacji planu podziału środków uzyskanych ze zbycia nieruchomości. Ponadto podejmujemy działania aby uczestniczyć w planie podziału pozostałych środków ze zbycia P-stwa, tj, ruchomości. Po złożeniu planu podziału w tym zakresie rozważymy złożenie zarzutów.
postępowanie upadłościowe	56 283 321,91 zł	2002-07-29	BISON NSFIZ	Postępowanie toczy się od 2002 r, aktualnie do uregulowania pozostała sprawa procesu o zapłatę kilkuset tys. zł, który toczy się od 11 lat (z byłymi członkami Zarządu), termin kolejnej rozprawy w 4/2018. Syndyk przewiduje w ostatecznym planie podziału środki dla IV kat., w tym dla Funduszu, które pozwolą na zaspokojenie na poziomie ok 1% uznanych wierzytelności.
postępowanie upadłościowe	53 202 824,71 zł	2005-12-31	Arena N.p.l. One	porozumienie na spłatę € 380.000; Klient spłacił 300.000, oczekujemy na płatność pozostałej części

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

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

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

Łączna liczba spraw sądowych na dzień 30 czerwca 2018 r.

	<i>Łączna liczba spraw</i>	<i>Łącznie kwota w PLN</i>
łączną liczbę postępowań sądowych (w tym upadłościowych) z powództwa podmiotu z grupy kapitałowej oraz łączną kwotę wartości przedmiotu sporu (postępowania dotyczące wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej)	153 699	5 679 582 789
łączną liczbę postępowań egzekucyjnych z wniosku podmiotu z grupy kapitałowej oraz łączną kwotę egzekwowanych roszczeń	1 396 142	20 212 251 513
łączną liczbę postępowań sądowych przeciwko podmiotowi z grupy kapitałowej oraz łączną kwotę wartości przedmiotu sporu (postępowania dotyczące zobowiązań emitenta lub jednostki od niego zależnej)	10 734	2 056 105 190

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

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

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

W obszarze działań operacyjnych Grupa KRUK dokonała następujących osiągnięć:

- Wzrost przychodów o 10% z poziomu 547,5 mln PLN w pierwszym półroczu 2017 roku do 604,9 mln PLN w pierwszym półroczu 2018 roku. Wzrost wynika z istotnych inwestycji w portfele wierzytelności w poprzednich kwartałach.
- Wzrost zysku EBITDA (APM), tj. z poziomu 268,3 mln PLN w pierwszym półroczu 2017 roku do poziomu 277,0 mln PLN w pierwszym półroczu 2018 roku. Rentowność EBITDA (APM) w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosła 46%.
- Wzrost zysku operacyjnego z poziomu 260,2 mln PLN w pierwszym półroczu 2017 roku do 266,9 mln PLN w pierwszym półroczu 2018 roku. Rentowność operacyjna (APM) w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosła 44%.
- Spadek zysku netto z poziomu 217,0 mln PLN w pierwszym półroczu 2017 do poziomu 189,2 mln PLN w pierwszym półroczu 2018 roku. Spadek wynika z wysokiej bazy w pierwszej połowie 2017 roku, spowodowanej zdarzeniami jednorazowymi. Rentowność zysku netto (APM) w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosła 31% w porównaniu do 40% w pierwszym półroczu 2017 roku.

- Spadek zysku netto akcjonariuszy jednostki dominującej przypadającego na jedną akcję (rozwodniony) z poziomu 11,31 PLN w pierwszym półroczu 2017 roku do poziomu 9,81 PLN w pierwszym półroczu 2018 roku.
- Wzrost wartości sumy bilansowej z poziomu 3.284,0 mln PLN na koniec pierwszego półrocza 2017 roku do 3.848,8 mln PLN na koniec pierwszego półrocza 2018 r.
- Dług odsetkowy netto (APM) na koniec pierwszego półrocza 2018 roku wyniósł 1 844,4 mln PLN w porównaniu do 1 588,4 mln PLN na koniec pierwszego półrocza 2017 roku. Wzrost wynika z wysokiego poziomu inwestycji w ostatnich kwartałach, w części finansowanego kapitałem zewnętrznym.

W obszarze działań marketingowych Grupa KRUK dokonała następujących osiągnięć:

- W drugim kwartale 2018 roku Grupa KRUK kontynuowała działania marketingowe i PR-owe związane ze wzmocnieniem wizerunku firmy zarówno wśród partnerów biznesowych, jak i klientów. Grupa prowadziła również aktywności edukacyjne mające na celu podnoszenia poziomu świadomości finansowej społeczeństwa.
- KRUK kontynuował rozpoczętą w pierwszym kwartale kampanię. Z początkiem marca wystartowała wielokanałowa w Internecie, która potrwa do sierpnia br. Opiera się ona o spoty produktowe emitowane w radiu i telewizji. Ma ona na celu zachęcić Polaków do stawienia czoła zadłużeniu bez względu na to, na jakim etapie znajduje się ich sprawa.
- KRUK był partnerem Konkursu Wiedzy o Finansach „Finansomania”, zorganizowanego przez Wydział Ekonomii Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu. Celem konkursu jest rozpowszechnianie wiedzy na temat szeroko pojętych finansów. Finałowa gala konkursu odbyła się 11.kwietnia br. w Poznaniu.
- W Rumunii Grupa KRUK jest zaangażowana we współpracę z organizacjami pozarządowymi, realizując tym samym działania związane ze społeczną odpowiedzialnością biznesu. KRUK działa na rzecz pomocy osobom, które znajdują się w trudnej sytuacji społecznej i pomagają młodym ludziom w adaptacji do warunków gospodarczych. Pracownicy z Grupy KRUK przeprowadzili zajęcia edukacyjne z zakresu gospodarowania finansami w dziesięciu rumuńskich szkołach średnich w Bukareszcie, Pitesti, Ploeszti, Konstancy i Jassy.
- Grupa KRUK współpracuje również z Fundacją United Way Romania w ramach programu, który ma na celu wsparcie młodych osób w dalszej edukacji lub umożliwiający start w dorosłe życie młodym ludziom, którzy już nie są objęci systemem ochrony dziecka.
- W Rumunii Grupa KRUK przeprowadziła w II kwartale wiosenną kampanię edukacyjną w social mediach. Kampania dotyczyła zarządzania budżetem i sposobów na wyjście z zadłużenia. Wspierali ją popularni w Rumunii blogerzy.
- We Włoszech Grupa KRUK zorganizowała konferencje prasowe dla dziennikarzy finansowych. Odbyły się one 16 maja br. w Mediolanie i 17 maja br. w Cesenie. Głównym tematem tych spotkań było nabycie przez Grupę KRUK spółki AgeCredit S.r.l.
- W II kwartale 2018 roku ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. należące do Grupy KRUK prowadziło kampanię internetową skierowaną do konsumentów z okazji Światowego Dnia Praw Konsumenta. W ramach tego działania ERIF BIG S.A. poprzez materiały informacyjne przybliżył polskim konsumentom, jakie są ich prawa. Każda osoba mogła też bezpłatnie skorzystać ze sprawdzenia rzetelności płatniczej wybranego przedsiębiorcy, a w szczególności biura podróży w serwisie infoKonsument.pl.

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

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

**Liczba etatów Grupy Kapitałowej KRUK
na dzień 30 czerwca 2017 r.**

2 877

**Liczba etatów Grupy Kapitałowej KRUK
na dzień 30 czerwca 2018 r.**

3 088

Liczba etatów – liczba zawartych umów o pracę, umów cywilnoprawnych odzwierciedlona w koszcie wynagrodzeń

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

Spółka KRUK S.A. 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.

9. Oświadczenie Zarządu

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

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

Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Agnieszka Kułton
Członek Zarządu

Urszula Okarma
Członek Zarządu

Iwona Słomska
Członek Zarządu

Michał Zasepa
Członek Zarządu

Wrocław, 7 września 2018 r.