



Grupa Kapitałowa KRUK S.A.

**Skrócony śródroczny skonsolidowany
raport finansowy
za okres
od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku**

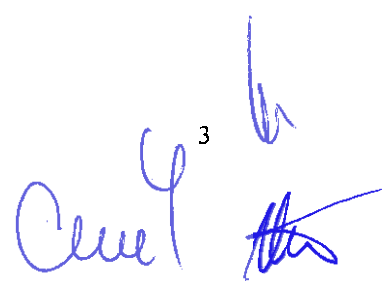
A handwritten signature in blue ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to be a cursive or semi-cursive script.

Spis treści

I. Wybrane dane finansowe.....	4
1. Dane skonsolidowane	4
2. Dane jednostkowe Kruk S.A.	5
II. Raport biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013r.	6
III. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.	8
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat	9
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	10
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	11
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	12
Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Kruk S.A.	13
2. Okres objęty sprawozdaniem.....	16
3. Oświadczenie o zgodności.....	16
4. Opis przyjętych zasad rachunkowości	16
5. Dokonane osądy i szacunki	17
6. Zarządzanie ryzykiem finansowym	17
7. Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych	18
8. Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności	20
9. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich latach obrotowych wywierające istotny wpływ na bieżący okres.....	20
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	21
11. Instrumenty finansowe	23
12. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie raportowania wraz z najistotniejszymi zdarzeniami ich dotyczącymi.....	26
13. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	27
14. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	28
15. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	29
16. Zdarzenia po dniu bilansowym, nieuwzględnione w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki.....	29
17. Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	30
IV. Raport biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013r.	32
V. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.	34
Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	34
Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	35
Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	36
Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	37
Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	38
1. Dane Spółki	38
2. Okres objęty sprawozdaniem.....	38
3. Oświadczenie o zgodności.....	38
4. Opis przyjętych zasad rachunkowości	39
5. Dokonane osądy i szacunki	39
6. Pozostałe informacje objaśniające	39
VI. Sprawozdanie z działalności	40
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 ..	40
2. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	40
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.....	41

3. Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu.....	42
4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	44
5. Informacje o zawarciu przez Jednostkę Dominującą jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi ..	46
6. Informacje o udzieleniu przez KRUK SA lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	47
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	47
8. Czynniki mogące mieć wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	48
9. Oświadczenie Zarządu.....	48

3



I. Wybrane dane finansowe

1. Dane skonsolidowane

Wybrane dane finansowe za okres	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	01.01.2013 - 30.06.2013	01.01.2012 - 30.06.2012	01.01.2013 - 30.06.2013	01.01.2012 - 30.06.2012
Przychody	198 924	159 333	47 206	37 716
Zysk na działalności operacyjnej	76 036	60 431	18 044	14 305
Zysk przed opodatkowaniem	50 630	35 220	12 015	8 337
Zysk netto Akejonariuszy Jednostki Dominującej	50 591	32 172	12 006	7 615
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(39 912)	22 349	(9 471)	5 290
Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy	(184 314)	(96 277)	(43 739)	(22 790)
Wpłaty od dłużników	239 581	215 947	56 854	51 117
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 315)	(1 943)	(787)	(460)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	29 270	(24 025)	6 946	(5 687)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(13 957)	(3 619)	(3 312)	(857)
Średnia liczba akcji (w tys. sztuk)	16 900	16 900	16 900	16 900
Zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	2,99	1,90	0,71	0,45
Rozwrotniony zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	2,95	1,90	0,70	0,45
Stan na dzień	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012
Aktywa razem	1 085 432	971 430	250 723	237 618
Zobowiązania długoterminowe	467 034	409 179	107 830	100 088
Zobowiązania krótkoterminowe	240 581	244 619	55 572	59 835
Kapitał własny	377 817	317 632	87 272	77 695
Kapitał akcyjny	16 900	16 900	3 904	4 134
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	22,35	18,79	5,16	4,60

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EUR w następujący sposób:

- pozycje dotyczące sprawozdania z zysków lub 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 - 4,2140
- za okres porównawczy - 4,2246

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

- za okres bieżący - 4,3292
- za okres porównawczy - 4,0882

4
Cieci

2. Dane jednostkowe KRUK S.A.

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	01.01.2013 - 30.06.2013	01.01.2012 - 30.06.2012	01.01.2013 - 30.06.2013	01.01.2012 - 30.06.2012
Za okres				
Przychody	54 030	48 020	12 822	11 367
Strata na działalności operacyjnej	(6 907)	(8 340)	(1 639)	(1 974)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(27 616)	30 234	(6 553)	7 157
Zysk/(strata) netto	(27 214)	27 184	(6 458)	6 435
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 256)	2 000	(298)	473
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	19 345	16 583	4 591	3 925
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(22 974)	(23 610)	(5 452)	(5 589)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(4 885)	(5 027)	(1 159)	(1 190)
Średnia liczba akcji (w tys. szt)	16 900	16 900	16 900	16 900
Zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	(1,61)	1,61	(0,38)	0,38
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	(1,59)	1,50	(0,38)	0,38
Stan na	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012
Aktywa razem	726 370	748 102	167 784	182 991
Zobowiązania długoterminowe	449 387	408 950	103 919	100 032
Zobowiązania krótkoterminowe	185 392	221 672	42 324	54 222
Kapitał własny	91 091	117 480	21 041	28 736
Kapitał akcyjny	16 900	16 900	3 904	4 134
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	5,39	6,95	1,25	1,70

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EUR w następujący sposób:

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

- za okres bieżący - 4,2140
- za okres porównawczy - 4,2246

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

- za okres bieżący - 4,3292
- za okres porównawczy - 4,0882

5

Czerwinski

thw



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon: +48 22 528 11 00
Fax: +48 22 528 10 09
E-mail: kpmg@kpmg.pl
Internet: www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy KRUK S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK S.A., której jednostka dominująca ma siedzibę we Wrocławiu, ul. Legnicka 56, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2013 roku („skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 roku,
- skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2013 roku,
- skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2013 roku,
- skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2013 roku,
- skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2013 roku, oraz
- noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

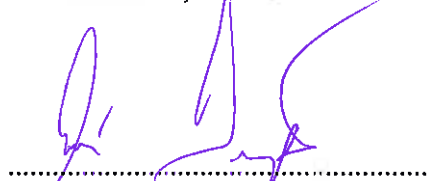
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2013 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



.....
Marcin Domagała

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 90046

Komandytariusz, Pełnomocnik

26 sierpnia 2013 r.

III. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 30 czerwca 2013 r.

w tysiącach złotych

	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	17 409	17 209	13 672
Inne wartości niematerialne	9 375	7 646	7 337
Wartość firmy	1 024	1 024	1 024
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 064	1 603	1 667
Aktywa trwałe ogółem	29 872	27 482	23 750
Aktywa obrotowe			
Zapasy	738	879	680
Inwestycje	1 004 699	880 012	744 951
Należności z tytułu dostaw i usług	11 268	12 019	13 282
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 025	767	-
Pozostałe należności	7 141	5 160	3 317
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 917	2 382	1 897
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 772	42 729	32 585
Aktywa obrotowe ogółem	1 055 560	943 948	796 713
Aktywa ogółem	1 085 432	971 430	820 463
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	16 900	16 900	16 900
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	45 107	45 107	45 107
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	5 076	(3 774)	(292)
Pozostałe kapitały rezerwowe	46 536	45 711	44 711
Zyski zatrzymane	264 123	213 532	164 665
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	377 742	317 476	271 091
Udziały niekontrolujące	75	155	87
Kapitał własny ogółem	377 817	317 632	271 178
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	467 034	409 179	323 138
Zobowiązania długoterminowe ogółem	467 034	409 179	323 138
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	185 749	187 204	154 099
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	33 445	38 508	54 542
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	350
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20 123	18 643	16 892
Rezerwy krótkoterminowe	264	264	264
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	240 581	244 619	225 147
Zobowiązania ogółem	707 615	653 798	549 285
Pasywa ogółem	1 085 432	971 430	820 463

8

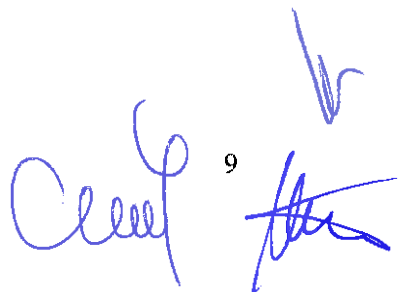
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2013 - 30.06.2013	01.01.2012 - 30.06.2012
Przychody	198 924	159 333
Pozostałe przychody operacyjne	674	1 149
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(54 194)	(42 917)
Amortyzacja	(4 460)	(3 137)
Usługi obce	(23 310)	(18 006)
Pozostałe koszty operacyjne	(41 558)	(35 991)
	(123 562)	(100 051)
Zysk na działalności operacyjnej	76 036	50 431
Przychody finansowe	280	710
Koszty finansowe	(25 636)	(25 921)
Koszty finansowe netto	(25 406)	(25 211)
Zysk przed opodatkowaniem	50 630	35 220
Podatek dochodowy	36	(2 962)
Zysk netto za okres sprawozdawczy	50 666	32 258
Zysk netto przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	50 591	32 172
Udziały niekontrolujące	75	86
Zysk netto za okres sprawozdawczy	50 666	32 258
Zysk przypadający na 1 akcję		
Podstawowy (zł)	2,99	1,90
Rozwiedziony (zł)	2,95	1,90

9



Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.
w tysiącach złotych

	01.01.2013 - 30.06.2013	01.01.2012 - 30.06.2012
Zysk netto za okres sprawozdawczy	50 666	32 258
Inne całkowite dochody		
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	8 850	(622)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	8 850	(622)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	59 516	31 636
Całkowite dochody ogółem przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	59 441	31 550
Udziały niekontrolujące	75	86
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	59 516	31 636

Skrócone Śródroczne Skonсолitowane Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.
w tysiącach złotych

Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2012 r.

Zysk netto za okres sprawozdawczy

Inne całkowite dochody

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą

Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy

Dopłaty od i wypłaty do właścicieli

- Wypłata dywidendy

- Płatności w formie akcji

Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem

Kapitał własny ogółem na dzień 30 czerwca 2012 r.

Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2012 r.

Zysk netto za okres sprawozdawczy

Inne całkowite dochody

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą

Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy

Dopłaty od i wypłaty do właścicieli

- Wypłata dywidendy

- Płatności w formie akcji

Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem

Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2012 r.

Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.

Zysk netto za okres sprawozdawczy

Inne całkowite dochody

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą

Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy

- Wypłata dywidendy

- Płatności w formie akcji

Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem

Kapitał własny ogółem na dzień 30 czerwca 2013 r.

	Kapitał z emisji akcji Kapitał powyżej ich wartości zakładowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekon- trolujące	Kapitał własny ogółem
16 900	45 107	330	43 365	132 493	238 195	188	238 383
-	-	-	-	32 172	32 172	86	32 258
-	-	(622)	-	-	(622)	-	(622)
-	-	(622)	-	32 172	31 550	86	31 636
-	-	-	-	-	-	(187)	(187)
-	-	-	1 346	-	1 346	-	1 346
-	-	-	1 346	-	1 346	(187)	1 159
16 900	45 107	(292)	44 711	164 665	271 091	87	271 178
16 900	45 107	330	43 365	132 493	238 195	188	238 383
-	-	-	-	81 039	81 039	155	81 194
-	-	(4 104)	-	-	(4 104)	-	(4 104)
-	-	(4 104)	-	81 039	76 935	155	77 090
-	-	-	-	-	-	(187)	(187)
-	-	-	2 346	-	2 346	-	2 346
-	-	-	2 346	-	2 346	(187)	2 159
16 900	45 107	(3 774)	45 711	213 532	317 476	156	317 632
16 900	45 107	(3 774)	45 711	213 532	317 476	156	317 632
-	-	-	-	50 591	50 591	75	50 666
-	-	8 850	-	-	8 850	-	8 850
-	-	8 850	-	50 591	59 441	75	59 516
-	-	-	-	-	-	(156)	(156)
-	-	-	825	-	825	-	825
-	-	-	825	-	825	(156)	669
16 900	45 107	5 076	46 536	264 123	377 742	75	377 817

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

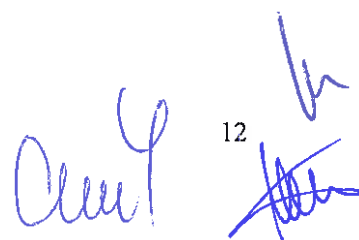
Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2013 - 30.06.2013	01.01.2012 - 30.06.2012
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za okres	50 666	32 258
Korekty		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2 676	2 027
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 784	1 110
Koszty finansowe netto	25 136	22 298
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(80)	(127)
Transakcje płatności w formie akcji własnych rozliczane poprzez kapitały	825	1 346
Podatek dochodowy	(36)	2 962
Zmiana stanu pozostałych inwestycji	(886)	(1 845)
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	(115 107)	(21 168)
Zmiana stanu zapasów	141	(143)
Zmiana stanu należności	(197)	(451)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	465	(97)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem zobowiązań finansowych	(5 063)	(12 719)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	1 480	-
Podatek zapłacony	(1 716)	(3 102)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(39 912)	22 349
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	280	710
Wpływ z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	251	156
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(3 846)	(2 809)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 315)	(1 943)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływ z emisji dłużnych papierów wartościowych	135 000	120 000
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	219 400	128 200
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(255 382)	(191 790)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 389)	(1 382)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(43 000)	(55 478)
Odsetki zapłacone	(25 359)	(23 575)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	29 270	(24 025)
Przepływy pieniężne netto, ogółem	(13 957)	(3 619)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	42 729	36 205
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	28 772	32 586

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

12



Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej KRUK S.A

Dane Jednostki Dominującej

Nazwa jednostki dominującej:

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

Siedziba jednostki dominującej

ul. Legnicka 56
54-204 Wrocław

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym:

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

Data rejestracji: 7 września 2005 r.

Numer rejestru: KRS 0000240829

Przedmiot działalności jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych

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

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

W dniu 15 maja 2013 r. jednostka zależna NOVUM Finance Sp. z o.o., prowadząca dotychczas działalność pożyczkową, zawarła z KRUK S.A. umowę współpracy dotyczącą agencyjnego prowadzenia działalności polegającej na zawieraniu w imieniu Jednostki Dominującej umów pożyczek gotówkowych, obsługi tych umów oraz koordynacji procesu sprzedaży. W związku z powyższą umową od dnia jej zawarcia pożyczki gotówkowe udzielane są przez KRUK S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanych łącznie „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”).

Jednostką Dominującą najwyższego szczebla jest KRUK S.A.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Zarząd Jednostki Dominującej funkcjonował w składzie:

Piotr Krupa
Rafał Janiak
Agnieszka Kulon
Urszula Okarna
Iwona Słomska
Michał Zasepa

Prezes Zarządu
Członek Zarządu
Członek Zarządu
Członek Zarządu
Członek Zarządu
Członek Zarządu

W drugim kwartale 2013 roku skład Zarządu KRUK S.A. nie uległ zmianie. W dniu 9 maja 2013 r. Pan Rafał Janiak złożył na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej KRUK S.A. rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu z dniem 31 sierpnia 2013 r. Rezygnacja została złożona z ważnych powodów prywatnych i rodzinnych związanych w szczególności z miejscem zamieszkania poza Polską. Uchwałą z dnia 9 maja 2013 r. Rada Nadzorcza Spółki postanowiła powierzyć od dnia 1 września 2013 r., obowiązki pełnione przez Pana Rafała Janiaka Członkowi Zarządu Spółki Panu Michałowi Zasepie powołując go z dniem 1 września 2013 r. na stanowisko Członka Zarządu ds. Finansów oraz odwołując go jednocześnie z dniem 31 sierpnia 2013 r. ze stanowiska Członka Zarządu ds. Inwestycji i Rozwoju. Rada Nadzorcza w drodze uchwały dokonała również określenia nowej liczby członków Zarządu Spółki zmniejszając jego skład z sześciu do pięciu członków.

W związku z tym przewidywany skład Zarządu KRUK S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu będzie się kształtował następująco:

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień 1 stycznia 2013 r. kształtował się następująco:

Pan Dariusz Prończuk - Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Pan Wojciech Małek – Członek Rady Nadzorczej,

Pan Piotr Stępiak – Członek Rady Nadzorczej,

Pan Józef Wancer – Członek Rady Nadzorczej,

Pan Krzysztof Kawalec – Członek Rady Nadzorczej. W dniu 27 marca 2013 r. wpłynęły do Spółki rezygnacje z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej KRUK S.A. ze skutkiem na ten dzień od wszystkich ww. osób.

Jednocześnie w dniu 27 marca 2013 roku, w związku z zamieszczeniem w porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. zwołanego na dzień 27 marca 2013 r. (NWZ) punktów dotyczących zmiany liczby członków Rady Nadzorczej, odwołania członków Rady Nadzorczej oraz powołania członków Rady Nadzorczej nowej kadencji i ustalenia ich wynagrodzenia, wpłynęły do Spółki oświadczenia akcjonariuszy KRUK S.A. tj. Polish Enterprise Fund IV, L.P. oraz Pana Piotra Krupy o skorzystaniu z uprawnień do powołania członków Rady Nadzorczej KRUK S.A. przysługujących im zgodnie ze Statutem KRUK S.A. Fundusz oświadczył, iż korzystając w części z uprawnień przyznanych na podstawie § 11 ust. 4 Statutu Spółki, powołuje z dniem 27 marca 2013 r. jednego członka Rady Nadzorczej nowej kadencji w osobie Pana Dariusza Prończuka. Jednocześnie Fundusz oświadczył, że rezygnuje z korzystania w pozostałym zakresie z uprawnień przyznanych mu zapisami § 11 ust. 4 Statutu Spółki. Pan Piotr Krupa oświadczył, iż korzystając z uprawnień przyznanych mu zapisami § 11 ust. 5 Statutu Spółki, w przypadku podjęcia przez NWZ uchwały w przedmiocie zmiany liczby członków Rady Nadzorczej KRUK S.A. z pięciu do siedmiu powołuje do Rady Nadzorczej KRUK S.A. z dniem 27 marca 2013 r. Pana Roberta Końskiego oraz z dniem 1 kwietnia 2013 r. Panią Katarzynę Beuch.

Ponadto w dniu 27 marca 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. powołało z tym samym dniem na stanowiska Członków Rady Nadzorczej KRUK S.A. Panów Józefa Wancera, Piotra Stępiaka, Krzysztofa Kawalca oraz Arkadiusza Jastrzębskiego o czym Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 19/2013 z dnia 27 marca 2013 r.

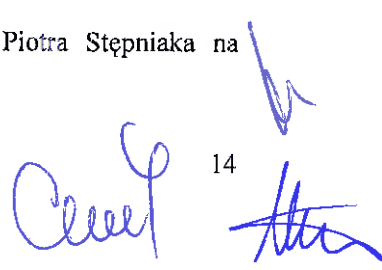
Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2013 r. kształtował się następująco:

Dariusz Prończuk	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Józef Wancer	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Stępiak	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Kawalec	Członek Rady Nadzorczej
Katarzyna Beuch	Członek Rady Nadzorczej
Arkadiusz Orlin Jastrzębski	Członek Rady Nadzorczej
Robert Koński	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 31 maja 2013 r. wpłynęła do Spółki rezygnacja z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej KRUK S.A. od Pana Dariusza Prończuka ze skutkiem na dzień 31 lipca 2013 r.

W dniu 27 czerwca 2013 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. powołało z dniem 1 sierpnia 2013 r. w skład Rady Nadzorczej KRUK S.A. Pana Tomasza Bieske. Pan Tomasz Bieske będzie pełnił w Radzie Nadzorczej funkcję Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 31 lipca 2013 r. Rada Nadzorcza KRUK S.A. dokonała wyboru Pana Piotra Stępiaka na Przewodniczącą Rady Nadzorczej.



W związku z tym na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego skład Rady Nadzorczej KRUK S.A. kształtował się następująco:

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

Grupa Kapitałowa

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupę kapitałową tworzy KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz 12 jednostek zależnych:

- Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko sp. k. z siedzibą we Wrocławiu prowadząca działalność w zakresie kompleksowej obsługi postępowań sądowo-egzekucyjnych, działając wyłącznie na potrzeby procesu windykacyjnego Grupy KRUK oraz jej partnerów;
- Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. z siedzibą w Warszawie funkcjonujący jako platforma zajmująca się gromadzeniem, przetwarzaniem oraz udostępnianiem informacji o osobach fizycznych i podmiotach gospodarczych, zarówno o dłużnikach, jak i podmiotach terminowo regulujących zobowiązania;
- KRUK ROMÂNIA s.r.l. z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia) - prowadząca działalność w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę;
- Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu będąca spółką sekurytyzacyjną specjalnego przeznaczenia, której działalność obejmuje przede wszystkim inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami;
- Fundusze sekurytyzacyjne Prokura NS FIZ i Proculus NS FIZ stanowiące platformy sekurytyzacyjno-inwestycyjne oparte na profesjonalnych metodach oceny ryzyka i zarządzania wierzytelnościami. Posiadaczem certyfikatów emitowanych przez fundusze sekurytyzacyjne jest w 100% spółka Secapital S.a.r.l. Fundusze, o których mowa powyżej zarządzane są przez KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
- Secapital Polska Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – spółka serwisująca wierzytelności sekurytyzowane;
- ERIF Business Solutions Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – główną działalnością spółki jest pośrednictwo finansowe i agencyjne oraz usługi wspomagające dla sektora małych i średnich przedsiębiorstw;
- NOVUM FINANCE Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – spółka, której głównym przedmiotem działalności jest pośrednictwo w udzielaniu pożyczek konsumenckich;
- KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Pradze (Czechy) - prowadząca działalność w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę;
- KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu – spółka zajmująca się zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi;
- KRUK International Zrt. (Węgry) z siedzibą w Budapeszcie posiadająca licencję na prowadzenie działalności w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności.

Wszystkie wymienione powyżej jednostki zależne zostały objęte skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.

1000

Zmiany obowiązujących standardów i interpretacji

Następujące zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacji, zatwierdzonych przez Unię Europejską („MSSF UE”) mają zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku:

- MSSF 13 „Wycena wartości godziwej”
- MSSF 12 „Ujawnienia odnośnie zaangażowania w inne jednostki”
- MSR 19 „Świadczenia pracownicze”
- MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”
- Zmiana do MSR 1 dotycząca ujawniania informacji o innych całkowitych dochodach

W ocenie Zarządu zmiany te, poza MSSF 13 oraz zmianą do MSR 1 nie mają wpływu na sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej.

Zmiany do MSR 1 zmieniają prezentację innych całkowitych dochodów poprzez osobną prezentację pozycji, które nigdy nie będą przeklasyfikowane do wyniku finansowego.

Grupa zastosowała MSSF 13, który wprowadza ramy wyznaczania wartości godziwej w jednym MSSF oraz dokonywania ujawnień dotyczących wartości godziwej, gdy pomiary wartości godziwej są wymagane lub dozwolane przez inne MSSF. W szczególności standard ujednolica definicję wartości godziwej jako ceny, którą otrzymano by za sprzedaż składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny. Dodatkowo, standard zmienia lub rozszerza zakres ujawnień dotyczących wartości godziwej, o której mowa w innych MSSF, w tym MSSF 7. Niektóre z tych ujawnień, dotyczące instrumentów finansowych, są specyficznie wymagane w śródrocznych sprawozdaniach finansowych. Wymagane w ten sposób ujawnienia zostały przedstawione w nocie 11.

5. *Dokonane osądy i szacunki*

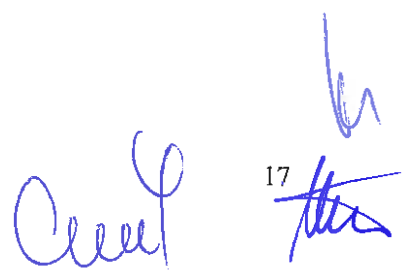
Sporządzenie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości 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 2012 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.

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.

6. *Zarządzanie ryzykiem finansowym*

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym zostały przedstawione w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2012 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 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 dwa podstawowe segmenty sprawozdawcze. 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.

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 oraz na Słowacji.

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

- Polska
- Rumunia
- Pozostałe rynki zagraniczne

Informacje o segmentach sprawozdawczych

w tysiącach złotych

	01.01.2013 - 30.06.2013	01.01.2012 - 30.06.2012
Przychody	198 924	159 333
Nabyte pakiety wierzytelności	171 792	140 378
Usługi windykacyjne	22 730	15 942
Pozostałe produkty	4 402	3 013
Koszty bezpośrednie i pośrednie	89 193	70 767
Nabyte pakiety wierzytelności	75 044	57 087
Usługi windykacyjne	10 487	10 601
Pozostałe produkty	3 662	3 079
Marża pośrednia	109 731	83 566
Nabyte pakiety wierzytelności	96 748	83 291
Usługi windykacyjne	12 243	5 341
Pozostałe produkty	740	(66)
Koszty ogólne	28 328	24 993
Amortyzacja	4 460	3 137
Pozostałe przychody operacyjne	674	1 149
Pozostałe koszty operacyjne	(1 581)	(1 154)
Przychody/koszty finansowe	(25 406)	(25 211)
Zysk przed opodatkowaniem	50 630	35 220
Podatek dochodowy	36	(2 962)
Zysk netto	50 666	32 258

Informacje o obszarach geograficznych

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2013 - 30.06.2013	01.01.2012 - 30.06.2012
Przychody	198 924	159 333
Polska	116 083	112 560
Rumunia	71 146	39 621
Pozostałe rynki zagraniczne	11 695	7 152

Zasadnicza część niefinansowych aktywów trwałych zlokalizowana jest w Polsce.

8. Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności

Działalność Grupy nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

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

Nabyte pakiety wierzytelności

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa poniosła wydatki na zakup pakietów wierzytelności w wysokości 184 314 tys. zł (w I półroczu 2012 r. – 96 277 tys. zł), natomiast wartość wpłat uzyskanych od dłużników wyniosła 239 581 tys. zł (w I półroczu 2012 r. – 215 270 tys. zł). Zmiany w szacowanej wartości pakietów wierzytelności zostały opisane w punkcie 10 not objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego raportu finansowego.

w tysiącach złotych

Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 1.01.2012	718 706
Zakup pakietów	309 269
Korekta z tytułu zmian wyceny	(347)
Korekta ceny nabycia z tytułu dyskonta	(793)
Wpłaty od osób zadłużonych	(451 329)
Zmiana zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	1 097
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja, ujęte w sprawozdaniu z zysków lub strat jako przychody)	302 996
Różnice kursowe z przeliczenia (*)	(6 102)
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2012	873 497
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2013	873 497
Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy	184 314
Wpłaty od osób zadłużonych	(239 581)
Zmiana zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	(2 342)
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki oraz aktualizacja, ujęte w sprawozdaniu z zysków lub strat jako przychody)	171 792
Różnice kursowe z przeliczenia (*)	9 618
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 30.06.2013	997 298

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

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

Przychody ze sprzedaży

w tysiącach złotych

	01.01.2013 - 30.06.2013	01.01.2012 - 30.06.2012
Przychody z windykacji pakietów nabytych	171 792	140 378
Przychody z windykacji pakietów zleconych	22 730	15 942
Przychody z pozostałych produktów	4 189	2 992
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	213	21
	<u>198 924</u>	<u>159 333</u>

w tysiącach złotych

	01.01.2013 - 30.06.2013	01.01.2012 - 30.06.2012
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	163 907	146 593
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	7 885	(6 215)
	<u>171 792</u>	<u>140 378</u>

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	30.06.2013	30.06.2012
Weryfikacja prognozy	(3 652)	(6 995)
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	11 537	730
	<u>7 885</u>	<u>(6 215)</u>

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

Koszty finansowe netto

w tysiącach złotych

	01.01.2013 - 30.06.2013	01.01.2012 - 30.06.2012
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	280	710
	280	710
Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(24 898)	(23 629)
Różnice kursowe netto	(788)	(2 292)
	(25 686)	(25 921)
Koszty finansowe netto ujęte w zysku lub stracie	(25 406)	(25 211)

w tysiącach złotych

	01.01.2013 - 30.06.2013	01.01.2012 - 30.06.2012
Przychody ogółem z tytułu odsetek z aktywów finansowych	280	710
Koszty ogółem z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	(24 898)	(23 629)

w tysiącach złotych

	01.01.2013 - 30.06.2013	01.01.2012 - 30.06.2012
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	8 850	(622)
Przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	8 850	(622)
Przychód finansowy/(Koszt finansowy) ujęty w innych całkowitych dochodach	8 850	(622)

Nabywanie i zbywanie rzeczowych aktywów trwałych

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

Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

w tysiącach złotych

	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
Zobowiązania długoterminowe			
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	56 043	79 955	7 146
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	404 433	323 477	312 089
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6 558	5 747	3 903
	467 034	409 179	323 138
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów i pożyczek	69 549	81 248	41 546
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	114 035	103 953	111 017
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	3 165	2 003	1 536
	186 749	187 204	154 099

Zysk przypadający na jedną akcję

w tysiącach akcji

	01.01.2013 - 30.06.2013	01.01.2012 - 30.06.2012
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	16 900	16 900
Wpływ umorzenia i emisji akcji własnych	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na dzień 30 czerwca	16 900	16 900

w złotych

Zysk przypadający na 1 akcję

2,99	1,90
------	------

w tysiącach akcji

	01.01.2013 - 30.06.2013	01.01.2012 - 30.06.2012
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na dzień 30 czerwca	16 900	16 900
Wpływ emisji opcji na akcje	248	54
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na dzień 30 czerwca (rozwodniona)	17 148	16 954

w złotych

Zysk przypadający na 1 akcję (rozwodniony)

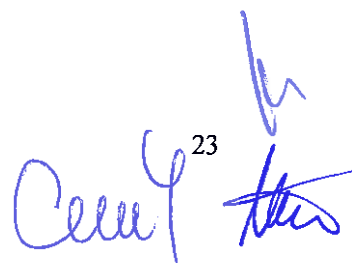
2,95	1,90
------	------

11. Instrumenty finansowe

Wartości godziwe

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

23



w tysiącach złotych

	30.06.2013		31.12.2012		30.06.2012	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Krótkoterminowe aktywa finansowe						
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	997 298	997 298	873 497	873 497	739 884	739 884
Pożyczki	7 401	7 401	6 515	6 515	5 067	5 067
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18 409	18 409	17 179	17 179	16 599	16 599
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 772	28 772	42 729	42 729	32 586	32 586
	1 051 880	1 051 880	939 920	939 920	794 136	794 136

	30.06.2013		31.12.2012		30.06.2012	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Długoterminowe zobowiązania finansowe						
Kredyty bankowe zabezpieczone	(56 043)	(56 043)	(79 955)	(79 955)	(7 146)	(7 146)
Wyemitowane niezabezpieczone obligacje	(404 433)	(404 433)	(323 477)	(323 477)	(312 089)	(312 089)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(6 558)	(6 558)	(5 747)	(5 747)	(3 903)	(3 903)
	(467 034)	(467 034)	(409 179)	(409 179)	(323 138)	(323 138)
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe						
Kredyty bankowe zabezpieczone	(69 549)	(69 549)	(81 248)	(81 248)	(41 546)	(41 546)
Wyemitowane niezabezpieczone obligacje	(114 035)	(114 035)	(103 953)	(103 953)	(111 017)	(111 017)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(3 165)	(3 165)	(2 003)	(2 003)	(1 536)	(1 536)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(33 445)	(33 445)	(38 508)	(38 508)	(54 542)	(54 542)
	(220 194)	(220 194)	(225 712)	(225 712)	(208 641)	(208 641)

Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

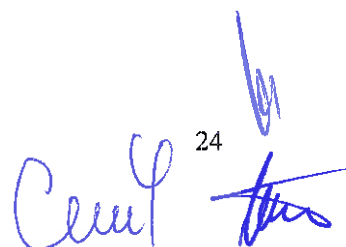
w tysiącach złotych

	30.06.2013	Poziom 3	Razem
Krótkoterminowe aktywa finansowe			
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		997 298	997 298
		997 298	997 298

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy

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

24



Nabyte pakiety wierzytelności

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

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

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

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

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

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

Analiza wrażliwości - nabyte pakiety wierzytelności

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

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

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

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

Aktualizacja prognozy wpływów oparta jest przede wszystkim o analizy:

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

Grupa prezentuje nabyte pakiety wierzytelności jako aktywa obrotowe z uwagi na fakt, że są realizowane w ramach normalnego cyklu operacyjnego Grupy oraz ponieważ obejmują prawie wyłącznie wierzytelności przeterminowane.

Założenia przyjęte przy wycenie pakietów wierzytelności

	30.06.2013	31.12.2012
Stopa dyskontowa		
- wolna od ryzyka*	1,07%-4,83%	4,47%-6,24%
- premia za ryzyko **	6,25%-416,34%	6,25%-416,34%
Okres, za który oszacowano wpływy	lipiec 2013 - grudzień 2023	styczeń 2013 - grudzień 2022
Wartość nominalna zakładanych przyszłych wpływów	1 938 276	1 701 013

* w zależności od rynku

** dotyczy 99% wartości godziwej

Zakładany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość nominalna):

w tysiącach złotych	30.06.2013	31.12.2012
Okres		
Do 6 miesięcy	268 456	243 428
Od 6 do 12 miesięcy	269 024	239 631
Od 1 do 2 lat	471 804	424 971
Od 2 do 5 lat	722 460	597 289
Powyżej 5 lat	206 532	195 694
	1 938 276	1 701 013

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

Edukacja i komunikacja społeczna, działania charytatywne i badanie profilu osób zadłużonych stanowiły najważniejszy element komunikacji Grupy KRUK w pierwszym półroczu 2013 r.

Na początku roku zostało zrealizowane pierwsze badanie wśród osób zadłużonych w Czechach. Ich wyniki jednoznacznie pokazały, że osoby zadłużone w Czechach podobnie jak w Polsce i Rumunii potrzebują edukacji finansowej oraz pomocy w rozwiązaniu problemu zadłużenia poprzez rozłożenie ich zadłużenia na raty możliwe do spłaty.

W Rumunii Grupa KRUK zdecydowała się na przygotowanie spotu reklamowego i wykorzystanie najpopularniejszej piosenkarki muzyki etno Sofii Vicoveanca jako ambasadora marki. W Czechach przygotowana została kampania edukacyjna w magazynach lifestylowych, która w dedykowanych artykułach zachęcała osoby zadłużone do szukania porozumienia z wierzycielami i spłaty zaległości w ratach.

W marcu w Bratysławie odbyła się oficjalna konferencja prasowa inaugurująca działania Spółki na słowackim rynku.

W II kw. 2013 r. uruchomiony został program bonusowy dla osób zadłużonych „Marzenia z gwarancją spełnienia”. W jego ramach każda osoba zadłużona, która podpisze umowę z firmą KRUK i przystąpi do

programu, otrzymuje punkty bonusowe za każdą terminową spłatę rat swoich zobowiązań. Punkty można wymieniać na praktyczne nagrody, przydatne w każdym gospodarstwie domowym.

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

Najistotniejszym czynnikiem mającym wpływ na wyniki bieżącego okresu były inwestycje w pakiety wierzytelności dokonane w poprzednich okresach oraz inwestycje dokonane w okresie sprawozdawczym. Łączna wartość nakładów w I półroczu 2013 r. wyniosła 184 314 tys. zł (w I półroczu 2012 r. – 95 277 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2013 r. wartość inwestycji w pakiety wierzytelności stanowi 92% wartości aktywów. Kapitały własne stanowią 35% źródeł finansowania.

W związku z zawarciem w dniu 16 stycznia 2013 r. pomiędzy KRUK S.A. a PROKURA NS FIZ kolejnego aneksu do umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności zawartej w dniu 27 lutego 2006 r., łączna wartość umów zawartych pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej KRUK a spółką zależną KRUK S.A., Secapital S. a. r. l. oraz jednostką od niej zależną PROKURA NS FIZ w okresie od dnia 5 listopada 2012 roku tj. publikacji raportu bieżącego nr 42/2012 do dnia 16 stycznia 2013 roku osiągnęła wartość 34 mln zł.

W dniu 27 lutego 2013 roku jednostka zależna od Emitenta Secapital S.a.r.l. zawarła z podmiotem należącym do Grupy Kapitałowej Erste tj. Ceska sporitelna a.s. ramową umowę cesji wierzytelności, w wyniku czego łączna wartość umów zawartych przez spółki z Grupy Kapitałowej KRUK ze spółkami z Grupy Kapitałowej Erste w okresie poprzednich 12 miesięcy osiągnęła wartość 47 mln zł. O osiągnięciu przez łączną wartość umów zawartych pomiędzy Grupą Kapitałową KRUK a Grupą Kapitałową Erste wyżej wskazanej wartości Emitent informował w treści raportu bieżącego nr 11/2013 z dnia 27 lutego 2013 roku.

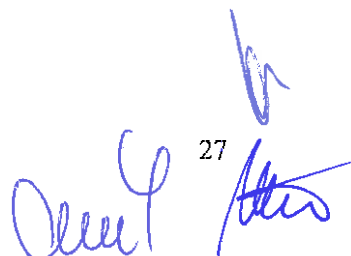
W dniu 19 kwietnia 2013 r. zawarta została pomiędzy KRUK S.A. a DEVCO Sp. z o. o. umowa dotycząca najmu powierzchni 7.335 m², na którą składają się powierzchnie biurowe oraz magazynowe stanowiące część powierzchni budynku biurowego, który będzie zlokalizowany we Wrocławiu przy ul. Wołowskiej 8 na terenie Wrocławskiego Parku Biznesu 2 wraz z miejscami parkingowymi.

W dniu 13 czerwca 2013 r. została zawarta pomiędzy KRUK S.A. a Bankiem Zachodnim WBK S.A. Umowa ramowa o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji, na podstawie której strony umowy mogą zawierać między sobą umowy szczegółowe, których przedmiotem mogą być następujące transakcje skarbowe:

- (a) transakcje depozytowe terminowe i transakcje depozytowe bieżące;
- (b) transakcje na papierach wierzytelności i innych papierach wartościowych;
- (c) transakcje walutowe, w tym terminowe transakcje walutowe;
- (d) transakcje na instrumentach pochodnych, a w szczególności:
 - transakcje zamiany stóp procentowych (IRS)
 - walutowe transakcje zamiany stóp procentowych (CIRS)
 - transakcje na przyszłą stopę procentową, transakcje na kurs terminowy
 - swapowe transakcje walutowe
 - krzyżowe walutowe transakcje swapowe
 - transakcje na opcje walutowe;

(e) inne transakcje podobne do wymienionych w punktach a)-d), a także dowolne opcje w odniesieniu do jakichkolwiek wyżej wymienionych transakcji oraz dowolne kombinacje wyżej wymienionych transakcji.

27



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

W dniu 18 stycznia 2013 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 743 310 certyfikatów inwestycyjnych serii M o wartości jednostkowej 10,09 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną SECAPITAL S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 5 lutego 2013 r. Zarząd KRUK S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji niezabezpieczonych obligacji serii P2 o łącznej wartości nie większej niż 30.000 tys. zł. Termin wykupu ww. obligacji wynosi 48 miesięcy od daty ich przydziału.

W dniu 12 lutego 2013 r. Zarząd KRUK S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji niezabezpieczonych obligacji serii P3 o łącznej wartości nie większej niż 30.000 tys. zł. Termin wykupu ww. obligacji przypada na dzień 7 marca 2017 r.

W dniu 12 lutego 2013 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 833 334 certyfikatów inwestycyjnych serii M o wartości jednostkowej 10,2 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną SECAPITAL S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 21 lutego 2013 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 736 740 certyfikatów inwestycyjnych serii M o wartości jednostkowej 10,18 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną SECAPITAL S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 7 marca 2013 r. KRUK S.A. wyemitował niezabezpieczone obligacje serii P2 o wartości 30.000 tys. zł z okresem wykupu 48 miesięcy. Obligacje oferowane były po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej. Pozyskane z emisji obligacji środki pieniężne przeznaczone zostały na cele związane z finansowaniem nabycia pakietów wierzytelności przez podmioty należące do Grupy KRUK. Obligacje są dopuszczone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst.

W dniu 14 marca 2013 r. KRUK S.A. wyemitował niezabezpieczone obligacje serii P3 o wartości 30.000 tys. zł. Obligacje oferowane były po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej. Pozyskane z emisji obligacji środki pieniężne przeznaczone zostały na cele związane z finansowaniem nabycia pakietów wierzytelności przez podmioty należące do Grupy KRUK. Obligacje są dopuszczone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst.

W dniu 2 kwietnia 2013 r. KRUK S.A. wykupił niezabezpieczone obligacje serii G o wartości 23.000 tys. zł.

W dniu 15 kwietnia 2013 r. Zarząd KRUK S.A. podjął uchwały w sprawie emisji nie więcej niż 40.000 obligacji serii P4 oraz nie więcej niż 20.000 obligacji serii R1. W dniu 24 kwietnia 2013 r. Zarząd KRUK S.A. ustalił oprocentowanie ww. obligacji.

W dniu 22 kwietnia 2013 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA NS FIZ. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 2 336 849 certyfikatów inwestycyjnych serii M o wartości jednostkowej 10,48 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną SECAPITAL S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 4 maja 2013 r. KRUK S.A. wykupił niezabezpieczone obligacje serii G1 o wartości 20.000 tys. zł.

W dniu 20 maja 2013 r. KRUK S.A. wyemitował niezabezpieczone obligacje serii P4 o wartości 40.000 tys. zł. Obligacje oferowane były po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej. Pozyskane z emisji obligacji środki pieniężne przeznaczone zostały na cele związane z finansowaniem nabycia pakietów wierzytelności przez podmioty należące do Grupy KRUK. Obligacje są dopuszczone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst.

W dniu 20 maja 2013 r. KRUK S.A. wyemitował niezabezpieczone obligacje serii R1 o wartości 20.000 tys. zł. Obligacje oferowane były po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej. Pozyskane z emisji obligacji środki pieniężne przeznaczone zostały na cele związane z finansowaniem nabycia pakietów wierzytelności przez podmioty należące do Grupy KRUK. Obligacje są dopuszczone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalist.

W dniu 4 czerwca 2013 r. Zarząd KRUK S.A. podjął uchwały w sprawie emisji nie więcej niż 15.000 obligacji serii R2 jak również ustalenia oprocentowania tych obligacji.

W dniu 25 czerwca 2013 r. KRUK S.A. wyemitował niezabezpieczone obligacje serii R2 o wartości 15.000 tys. zł. Obligacje oferowane były po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej. Pozyskane z emisji obligacji środki pieniężne przeznaczone zostały na cele związane z finansowaniem nabycia pakietów wierzytelności przez podmioty należące do Grupy KRUK. Obligacje są dopuszczone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalist.

15. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

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

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

W dniu 10 lipca 2013 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. na podstawie uchwały nr 534/13 z dnia 10 lipca 2013 r. postanowił zarejestrować w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 27.896 akcji zwykłych na okaziciela serii E KRUK S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie Uchwały nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. z dnia 30 marca 2011 r. oraz oznaczyć je kodem PLKRK0000010 pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na którym zostały wprowadzone inne akcje Spółki oznaczone kodem PLKRK0000010.

W dniu 11 lipca 2013 r. KRUK S.A. dokonał wykupu niezabezpieczonych obligacji serii J2 o wartości 11.000 tys. zł.

W dniu 19 lipca 2013 KRUK S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK transakcję zamiany stóp procentowych (IRS) celem zabezpieczenia części kuponu zależnej od zmiennej stawki WIBOR 3M dla 40 mln kwoty nominalnej obligacji serii M1.

Najważniejsze warunki transakcji to:

- Kwota nominalna kontraktu: 40 mln PLN
- Dzień rozpoczęcia kontraktu: 23.06.2014
- Dzień zakończenia kontraktu: 21.03.2016
- Stała stawka procentowa (płatnik – KRUK S.A.): 3,28%
- Zmienna stawka procentowa (płatnik – BZ WBK): WIBOR 3M
- Okresy odsetkowe: 3-miesięczne (jak w harmonogramie spłat zawartym w potwierdzeniu)

W dniu 22 lipca 2013 r. Zarząd KRUK S.A. podjął uchwały w sprawie emisji niezabezpieczonych obligacji serii R3 o łącznej wartości nie większej niż 50.000 tys. zł oraz ustalenia oprocentowania obligacji serii R3,

które zostało ustalone na podstawie przeprowadzonego procesu book-buildingu na poziomie stopy WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o 450 punktów bazowych.

W dniu 22 lipca 2013 roku Kruk S.A. otrzymał Uchwałę nr 815/2013 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”, „Giełda”) z dnia 22 lipca 2013 roku w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii E Kruk S.A. („Uchwała”).

W treści Uchwały Zarząd GPW stwierdził, iż zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy, do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 27.896 akcji zwykłych na okaziciela serii E Kruk S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda.

Jednocześnie zgodnie z treścią Uchwały, na podstawie § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 24 lipca 2013 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym ww. akcje Kruk S.A., pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 24 lipca 2013 roku rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem PLKRK0000010.

W dniu 24 lipca 2013 roku w Krajowym Depozycie nastąpiła rejestracja 27.896 akcji Kruk S.A. Akcje, o których mowa powyżej zostały oznaczone kodem ISIN: PLKRK0000010.

Jednocześnie w dniu rejestracji ww. akcji wyemitowanych w ramach kapitału warunkowego w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. nastąpiło zapisanie akcji Emitenta na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, a tym samym (zgodnie z art. 452 § 1 w zw. z art. 451 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych) - podwyższenie kapitału zakładowego Kruk S.A. w ramach warunkowego podwyższenia kapitału poprzez emisję 27.896 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł każda, wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 1/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2011 r.

Po zapisaniu akcji Kruk S.A. na rachunkach papierów wartościowych inwestorów kapitał zakładowy Kruk S.A. wynosi 16.928.236 zł i dzieli się na 16.928.236 akcji, z których przysługuje prawo do 16.928.236 głosów na walnym zgromadzeniu Kruk S.A.

Po zapisaniu akcji Emitenta na rachunkach papierów wartościowych inwestorów struktura kapitału zakładowego przedstawia się następująco:

- 2.692.220 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 zł każda,
- 11.366.600 akcji na okaziciela serii AA o wartości nominalnej 1 zł każda,
- 1.250.000 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł każda,
- 491.520 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł każda,
- 1.100.000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 zł każda,
- 27.896 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł każda.

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

Zabezpieczenia przyszłych zobowiązań

W dniu 14 stycznia 2013 r. Kruk S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę gwarancji bankowej na okres od 25.01.2013 r. do 24.01.2014 r. dla zabezpieczenia wszelkich zobowiązań wobec LEGNICKA BUSINESS HOUSE Sp. z o.o. wynikających z umowy najmu pomieszczeń biurowych zawartej pomiędzy Kruk S.A. a LEGNICKA BUSINESS HOUSE Sp. z o.o.. Kwota gwarancji wynosi 168.000,00 EUR. Zabezpieczeniem gwarancji jest pełnomocnictwo do rachunków bankowych Kruk S.A. prowadzonych w Banku Zachodnim WBK S.A.

W dniu 18 lutego 2013r. KRUK S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę gwarancji bankowej na okres od 25.02.2013r. do 24.02.2014r. dla zabezpieczenia wszelkich zobowiązań wobec DEVCO Sp. z o.o., wynikających z umowy najmu pomieszczeń biurowych zawartej pomiędzy KRUK S.A. a DEVCO Sp. z o.o.. Kwota gwarancji wynosi 135.420.75 EUR. Zabezpieczeniem gwarancji jest pełnomocnictwo do rachunków bankowych KRUK S.A. prowadzonych w Banku Zachodnim WBK S.A.

W związku z zawarciem w dniu 13 czerwca 2013 r. przez KRUK S.A. z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Umowy ramowej o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji skarbowych, KRUK S.A. wystawił weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, zabezpieczający ewentualne przyszłe transakcje skarbowe zawierane na podstawie Umowy ramowej o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji. Bank, zgodnie z deklaracją wekslową, może zrealizować weksel do kwoty 20,7 mln zł do dnia 31 lipca 2019 r. Zawarcie Umowy ramowej o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji skarbowych nie powoduje obowiązku zawierania transakcji skarbowych.



Piotr Krupa
Prezes Zarządu



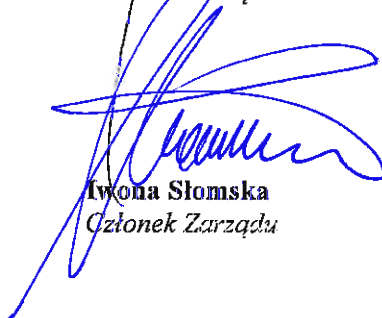
Urszula Okarma
Członek Zarządu



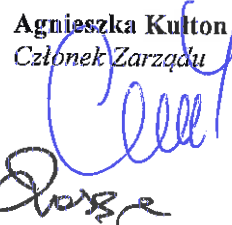
Katarzyna Raczekiewicz
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych



Rafał Janiak
Członek Zarządu



Iwona Słomska
Członek Zarządu



Agnieszka Kulon
Członek Zarządu



Michał Zasępa
Członek Zarządu

Wrocław, 26 sierpnia 2013 r.

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy KRUK S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Legnicka 56, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2013 roku („skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 roku,
- skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2013 roku,
- skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2013 roku,
- skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2013 roku, oraz
- noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zarząd KRUK S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.



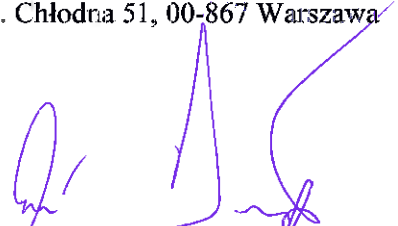
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2013 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa


.....
Marcin Domagała
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 90046
Komandytariusz, Pełnomocnik

26 sierpnia 2013 r.

V. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 30 czerwca 2013 r.

w tysiącach złotych

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>30.06.2012</u>
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	13 697	13 899	11 609
Wartości niematerialne	7 802	6 879	6 178
Inwestycje w jednostkach zależnych	590 858	618 954	506 353
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 599	1 197	1 276
Aktywa trwałe ogółem	613 956	640 929	525 416
Aktywa obrotowe			
Zapasy	445	654	529
Inwestycje	67 758	55 007	92 603
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	25 259	27 815	9 090
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	3 854	5 441	4 118
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 025	767	-
Pozostałe należności	7 133	5 039	6 424
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 269	1 894	1 593
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 671	10 556	4 996
Aktywa obrotowe ogółem	112 414	107 173	119 353
Aktywa ogółem	726 370	748 102	644 769
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	16 900	16 900	16 900
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	45 107	45 107	45 107
Pozostałe kapitały rezerwowe	46 536	45 711	44 711
Zyski zatrzymane	(17 452)	9 762	29 790
Kapitał własny ogółem	91 091	117 480	136 508
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	449 887	408 950	322 818
Zobowiązania długoterminowe ogółem	449 887	408 950	322 818
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	149 908	187 007	153 876
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	20 874	21 549	18 774
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	350
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14 610	13 116	12 443
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	185 392	221 672	185 443
Zobowiązania ogółem	635 279	630 622	508 261
Pasywa ogółem	726 370	748 102	644 769

Ceet

34
Ata

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2013 - 30.06.2013	01.01.2012 - 30.06.2012
Przychody	54 030	48 020
Pozostałe przychody operacyjne	674	2 785
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	(83)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(33 303)	(29 388)
Amortyzacja	(3 564)	(2 588)
Usługi obce	(15 803)	(14 657)
Pozostałe koszty operacyjne	(8 941)	(12 429)
	(61 611)	(59 145)
Strata na działalności operacyjnej	(6 907)	(8 340)
Przychody finansowe	4 453	63 674
Koszty finansowe	(25 162)	(25 100)
Przychody/(Koszty) finansowe netto	(20 709)	38 574
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(27 616)	30 234
Podatek dochodowy	402	(3 050)
Zysk/(Strata) netto za okres sprawozdawczy	(27 214)	27 184
Inne całkowite dochody	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	(27 214)	27 184
Zysk/(Strata) przypadający na 1 akcję		
Podstawowy (zł)	(1,61)	1,61
Rozwodniony (zł)	(1,59)	1,60

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.
w tysiącach złotych

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2012 r.	16 900	45 107	43 365	2 606	107 978
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	27 184	27 184
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	27 184	27 184
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	1 346	-	1 346
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	1 346	-	1 346
- Płatności w formie akcji	-	-	1 346	-	1 346
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	1 346	-	1 346
Kapitał własny ogółem na dzień 30 czerwca 2012 r.	16 900	45 107	44 711	29 790	136 508
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2012 r.	16 900	45 107	43 365	2 606	107 978
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	7 156	7 156
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	7 156	7 156
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	2 346	-	2 346
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	2 346	-	2 346
- Płatności w formie akcji	-	-	2 346	-	2 346
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	2 346	-	2 346
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2012 r.	16 900	45 107	45 711	9 762	117 480
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.	16 900	45 107	45 711	9 762	117 480
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	(27 214)	(27 214)
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	(27 214)	(27 214)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	825	-	825
- Płatności w formie akcji	-	-	825	-	825
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	825	-	825
Kapitał własny ogółem na dzień 30 czerwca 2013 r.	16 900	45 107	46 536	(17 452)	91 091

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.
w tysiącach złotych

	01.01.2013 - 30.06.2013	01.01.2012 - 30.06.2012
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) netto za okres	(27 214)	27 184
<i>Korekty</i>		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2 287	1 568
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 277	1 020
(Przychody)/Koszty finansowe netto	20 443	(39 936)
(Zysk) /Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(80)	30
Zysk na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa	-	(1 435)
Transakcje płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych	825	1 346
Podatek dochodowy	(402)	3 051
Zmiana stanu pozostałych inwestycji krótkoterminowych	(1 636)	(1 654)
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	(872)	17 617
Zmiana stanu zapasów	209	(136)
Zmiana stanu należności	3 483	9 018
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	625	(133)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem zobowiązań finansowych	(675)	(11 115)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	1 494	(1 461)
Podatek zapłacony	(1 025)	(2 954)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 256)	2 000
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	122	234
Udzielone pożyczki	(10 210)	(6 754)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	250	-
Dywidendy otrzymane	3 000	41 801
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych	42 000	-
Inne wydatki inwestycyjne na podmioty powiązane	-	(223)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(2 697)	(1 587)
Nabycie aktywów finansowych	(13 904)	(16 888)
Splata udzielonych pożyczek	784	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	19 345	16 583
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	135 000	120 000
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	108 600	128 200
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(197 279)	(191 790)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 152)	(1 213)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(43 000)	(55 478)
Odsetki zapłacone	(25 143)	(23 329)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(22 974)	(23 610)
Przepływy pieniężne netto, ogółem	(4 885)	(5 027)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	10 556	10 023
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	5 671	4 996

Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Dane Spółki

Nazwa Spółki

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

Siedziba Spółki

ul. Legnicka 56
54-204 Wrocław

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym:

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

Data rejestracji: 7 września 2005 r.

Numer rejestru: KRS 0000240829

Przedmiot działalności

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

2. Okres objęty sprawozdaniem

Okres sprawozdawczy to okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. oraz okres porównawczy to okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 30 czerwca 2012 r.. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 r., natomiast dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz 31 grudnia 2012 r.

3. Oświadczenie o zgodności

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

Niniejsze sprawozdanie nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych i w związku z tym powinno być czytane łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. oraz jednostkowym sprawozdaniem finansowym Kruk S.A i skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonymi na dzień 31 grudnia 2012 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki („Zarząd”) w dniu 26 sierpnia 2013 r.

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

4. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Przy sporządzeniu niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zastosowano te same zasady rachunkowości co w ostatnim rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2012 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia.

5. 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 2012 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.

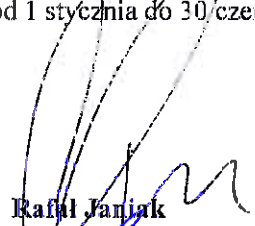
W opinii Zarządu nie istnieją czynniki mogące w sposób istotny zagrozić kontynuacji działalności Spółki, wobec czego niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

6. Pozostałe informacje objaśniające

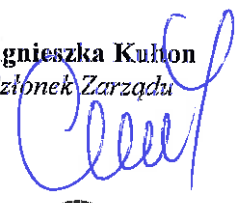
Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej KRUK S.A. sporządzonym na dzień 30 czerwca 2013 r. i za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.



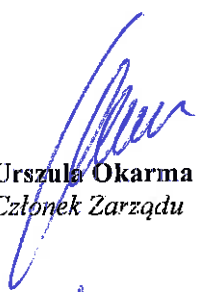
Piotr Krupa
Prezes Zarządu



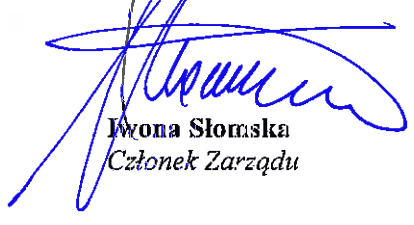
Rafał Janiak
Członek Zarządu



Agnieszka Kulon
Członek Zarządu



Urszula Okarma
Członek Zarządu



Iwona Słomska
Członek Zarządu



Michał Zasępa
Członek Zarządu



Katarzyna Raczekiewicz
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych

Wrocław, 26 sierpnia 2013 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 15 maja 2013 r. jednostka zależna Emitenta NOVUM Finance Sp. z o.o. zawarła z KRUK S.A. Umowę współpracy dotyczącą Agencyjnego prowadzenie działalności polegającej na zawieraniu w imieniu Emitenta umów pożyczek gotówkowych oraz obsługi tych umów oraz koordynacje procesu sprzedaży. W związku z powyższą umową od dnia jej zawarcia pożyczkodawcą jest KRUK S.A.

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

Akcyonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba posiadanych głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Piotr Krupa	2 613 928	15,47	2 613 928	15,47
Aviva OFE	1 932 184	11,43	1 932 184	11,43
ING PTE*	1 835 643	10,85	1 835 643	10,86
AMPLICO PTE**	1 310 000	7,75	1 310 000	7,75
Generali OFE	1 538 000	9,10	1 538 000	9,10

Na dzień przekazania bieżącego raportu okresowego

Akcyonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba posiadanych głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Piotr Krupa	2 213 928	13,08	2 213 928	13,08
Aviva OFE	1 932 184	11,41	1 932 184	11,41
ING PTE*	1 835 643	10,84	1 835 643	10,84
AMPLICO PTE**	1 310 000	7,74	1 310 000	7,74
Generali OFE	1 575 000	9,30	1 575 000	9,30

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

(**) Łączny stan posiadania przez Amplico OFE oraz Amplico DFE zarządzane przez Amplico PTE S.A.

W dniu 28 maja 2013 roku do Spółki wpłynęło od Prezesa Zarządu KRUK S.A. Pana Piotra Krupy, będącego jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Spółki zawiadomienie w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w którym poinformował on o zbyciu przez siebie 400 000 akcji KRUK S.A. w transakcji sesyjnej zwykłej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 24 maja 2013 r.

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

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	2 213 928
Urszula Okarna	Członek Zarządu	110 350
Agnieszka Kulon	Członek Zarządu	92 220
Iwona Słomska	Członek Zarządu	44 257
Michał Zasępa	Członek Zarządu	8 000

Według wiedzy Zarządu, żaden z członków Rady Nadzorczej nie posiada akcji KRUK S.A.

W dniu 24 lipca 2013 roku do Spółki wpłynęło od Pani Iwony Słomskiej pełniącej funkcję Członka Zarządu zawiadomienie w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w którym poinformowała, że zapis w dniu 24 lipca 2013 r. 9.257 akcji serii E na rachunku papierów wartościowych był związany z wykonaniem uprawnienia do nabycia ww. liczby akcji po cenie emisyjnej 39,70 zł za akcję wynikającego z posiadanych 9.257 warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach Programu motywacyjnego adresowanego dla kluczowych członków kadry menedżerskiej KRUK S.A. oraz spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej przyjętego przez NWZ Spółki w dniu 30 marca 2011 r. a następnie zmodyfikowanego uchwałą NWZ Spółki w dniu 29 sierpnia 2011 r.

Zgodnie z postanowieniami uchwały Rady Nadzorczej KRUK S.A. z dnia 20 lipca 2012 r. wydanej na podstawie obowiązującego w Spółce Programu Motywacyjnego na lata 2011-2014 dla kluczowych członków kadry menedżerskiej Spółki oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, Członkom Zarządu zostały zaoferowane do objęcia warrantu subskrypcyjnego, uprawniające do nabycia po cenie emisyjnej równej 39,70 zł akcji KRUK S.A. nowej emisji. Wydanie warrantów subskrypcyjnych Członkom Zarządu w ilości przedstawionej poniżej nastąpiło w dniu 3 września 2012 r.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba warrantów przyznanych w ramach Transzy I za rok 2011
Rafał Janiak	Członek Zarządu	10 507
Urszula Okarna	Członek Zarządu	10 507
Agnieszka Kulon	Członek Zarządu	10 507
Iwona Słomska	Członek Zarządu	9 257
Michał Zasępa	Członek Zarządu	10 507

Wyżej wymienieni Członkowie Zarządu Spółki nie posiadają innych uprawnień do akcji KRUK niż wskazane powyżej warrantu subskrypcyjnego. Prezes Zarządu KRUK nie posiada uprawnień do akcji Spółki. Całkowita liczba Warrantów przyznana osobom uprawnionym w ramach Transzy I wynosi 189 790 szt. Pozostała do rozdysponowania liczba Warrantów za 2011 rok w liczbie 21 464 szt. została przeniesiona do Transzy II za 2012 rok.

Na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego tj. do dnia 2 września 2013 roku prawa wynikające z przyznanych warrantów subskrypcyjnych zostały zrealizowane w dniu 24 lipca 2013 r. przez Członka Zarządu Panią Iwonę Słomską, która tym samym objęła akcji 9.257 serii E Spółki.

W dniu 5 sierpnia 2013 r. Rada Nadzorcza KRUK przyjęła Uchwałę w sprawie weryfikacji spełnienia warunków określonych w Programie Opcji Menedżerskich celem przyznania Warrantów Subskrypcyjnych za

realizację postanowień Programu Motywacyjnego w 2012 roku oraz ustalenia Listy Osób Uprawnionych z tytułu Transzy II za rok 2012. W Uchwale stwierdzono, że spełnione zostały warunki dla przyznania maksymalnej liczby Warrantów przypadających na Transzę II za 2012 rok, ustalona została Lista Osób Uprawnionych do objęcia Warrantów z tytułu Transzy II oraz przyznano wskazanym w listach osobom Warranty Subskrypcyjne.

W ramach alokacji Transzy II, Członkora Zarządu KRUK przyznane zostały następujące ilości Warrantów:

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba warrantów przyznanych w ramach Transzy II za rok 2012
Rafał Janiak	Członek Zarządu	14 507
Urszula Okarna	Członek Zarządu	10 507
Agnieszka Kulon	Członek Zarządu	10 507
Iwona Słomska	Członek Zarządu	9 257
Michał Zasępa	Członek Zarządu	14 507

Całkowita liczba Warrantów przyznana osobom uprawnionym w ramach Transzy II wynosi 201 758 szt. Pozostała do rozdysponowania ilość Warrantów za 2012 rok w liczbie 30 960 szt. została przeniesiona do Transzy III za 2013 rok.

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

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

<i>Przedmiot postępowania</i>	<i>WPS [PLN]*</i>	<i>data wszczęcia postępowania</i>	<i>strony postępowania</i>	<i>stanowisko Kruk SA</i>
postępowanie upadłościowe Pascal Construction sp. z o.o. w upadłości	18 209 415,90 zł	2006.01.25	PROKURA NSFIZ - Pascal Construction sp. z o.o. w upadłości	Środki z planu podziału zostały wypłacone 7 maja 2012 r., upadłość nie została jeszcze zakończona, fundusz nie spodziewa się już zaspokojenia w tej sprawie.
postępowanie upadłościowe p-ko NISCO INVEST SRL	15 341 314,58 zł	2011.03.02	KRUK SA i 15 innych wierzycieli	wierzytelność zgłoszona do masy upadłości, uznana przez syndyka

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

grupa zobowiązań - 3 największe sprawy

<i>Przedmiot postępowania</i>	<i>WPS [PLN]*</i>	<i>data wszczęcia postępowania</i>	<i>strony postępowania</i>	<i>stanowisko Kruk SA</i>
Pozew o unieważnienie umowy kredytowej	65 297,52	2013.06.19	Powód: PORCA IOAN p-ko BCR, BCR Aiud.; SECAPITAL SARL, KRUK ROMANIA SRL	uznajemy powództwo za niezasadne i oczekujemy jego oddalenia
Pozew o stosowanie klauzuli abuzywnych w umowie pożyczki	58 060,07	2012.03.23	Powód: OLARU OANA DANIELA p-ko KRUK INTERNATIONAL SRL	uznajemy powództwo za niezasadne i oczekujemy jego oddalenia
prawo własności samochodu	41 037,43	2011.04.18	Marcel Korbel/KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	wartość jest orientacyjna, cena samochodu zmienia się każdego dnia, dłużnik twierdzi, że jest właścicielem samochodu- postępowanie dowodowe

Grupa Kapitałowa KRUK S.A.

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 p-ko JCRDY IMPEX SRL	6 822 614,35	2009.08.07	KRUK SA i 10 innych wierzyciel	wierzytelność zgłoszona do masy upadłości, uznana przez syndyka
postępowanie upadłościowe p-ko VAGRIS SRL	5 792 181,88	2009.12.17	KRUK SA i inn.	wierzytelność zgłoszona do masy upadłości, uznana przez syndyka
postępowanie upadłościowe p-ko ACO IMPORT EXPORT SRL	2 296 611,27	2010.04.21	KRUK SA i inn.	wierzytelność zgłoszona do masy upadłości, uznana przez syndyka
postępowanie upadłościowe SM SAMI SWOI	5 068 075,17	2000.02.14	PROKURA NSFIZ - SM SAMI SWOI	Postępowanie upadłościowe w toku; fundusz oczekuje na sporządzenie ostatecznego planu podziału - prawdopodobnie plan zostanie sporządzony pod koniec bieżącego roku.
postępowanie upadłościowe Spółdzielcze Zrzeszenie Budowy Domków Jednorodzinnych STOKROTKA	3 310 811,77	2002.05.16	PROKURA NSFIZ - Spółdzielcze Zrzeszenie Budowy Domków Jednorodzinnych STOKROTKA w upadłości	Postępowanie upadłościowe w toku, fundusz nie spodziewa się zaspokojenia w tym postępowaniu.

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

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

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

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

Transakcje Jednostki Dominującej z jednostkami zależnymi na dzień 30.06.2013 r.

Saldo rozrachunków i pożyczek na dzień bilansowy

<i>w tysiącach złotych</i>	Zobowiązania	Należności	Udzielone pożyczki	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek
ERIF Business Solution Sp.z.o.o		2	145	1
Secapital S.a.r.l	11 051	15 270	-	-
Novum Finance Sp. z o.o.	171	97	960	19
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	2	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	46	4 956	-	-
KRUK România S.r.l.	577	5 128	8 434	771
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	74	135	710	97
NFIZ PROKURA	1 533	4 934	-	-
NFIZ PROKULUS	-	13	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	-	973	13 697	1 382
KRUK TFI	-	5	-	-
	13 452	31 515	23 946	2 270

Przychody z wzajemnych transakcji

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług	Przychody ze sprzedaży usług windykacyjnych	Odsetki i dywidendy
Secapital S.a.r.l	-	530	-
ERIF Business Solution Sp.z.o.o	15	-	1
Novum Finance Sp. z o.o.	220	-	48
Secapital Polska Sp. z o.o.	10	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	619	-	3 671
KRUK România S.r.l.	447	-	194
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	244	-	23
NFIZ PROKURA	-	10 414	-
NFIZ PROKULUS	-	65	-
KRUK TFI	28	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	372	-	394
	1 955	11 009	4 331

Koszty wzajemnych transakcji

w tysiącach złotych

	Zakupy usług windykacyjnych
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	1 355
KRUK România S.r.l.	2 883
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	963
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	263
Novum Finance Sp. z o.o.	221
	5 685

Inwestycje w jednostki zależne

w tysiącach złotych

	Kraj	Wartość netto na dzień 30.06.2013
Secapital S.a.r.l	Luksemburg	577 185
ERIF Business Solution Sp.z.o.o	Polska	100
Secapital Polska Sp. z o.o.	Polska	-
Rejestr Dłużników Europejski Rejestr Informacji Finansowej Biuro Informacji Gospodarczej SA	Polska	3 104
Novum Finance Sp. z o.o.	Polska	7 250
KRUK International Srl	Rumunia	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Spółka komandytowa	Polska	300
KRUK TFI S.A.	Polska	1 550
Kruk International S.r.o.	Czechy	32
Kruk International Z.r.t.	Węgry	1 337
		590 858

6. 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 SA lub spółki Grupy KRUK poręczenia kredytów lub pożyczek oraz gwarancje spłaty kredytów lub pożyczek innym podmiotom gospodarczym.

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.

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

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

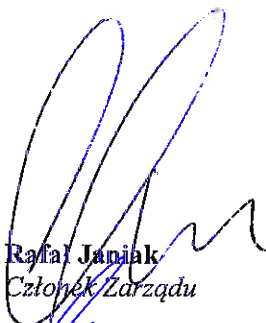
9. Oświadczenie Zarządu

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

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



Piotr Krupa
Prezes Zarządu



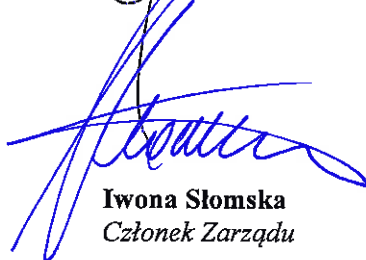
Rafał Janiak
Członek Zarządu



Agnieszka Kulon
Członek Zarządu



Urszula Okarma
Członek Zarządu



Iwona Słomska
Członek Zarządu



Michał Zasępa
Członek Zarządu

Wrocław, 26 sierpnia 2013 r.