



# **SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY ROZSZERZONY RAPORT FINANSOWY**

za okres od 1 stycznia 2018 roku  
do 31 marca 2018 roku

## Spis treści

<b>SPIS TREŚCI .....</b>	<b>2</b>
<b>I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....</b>	<b>4</b>
1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane.....	4
2. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat .....	5
3. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	6
4. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	7
5. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	8
6. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	9
<b>II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....</b>	<b>10</b>
1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe.....	10
2. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat .....	11
3. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	12
4. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	13
5. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	14
6. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	15
<b>III. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....</b>	<b>16</b>
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej KRUK .....	16
2. Opis przyjętych zasad rachunkowości .....	20
3. Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych .....	36
4. Nabyte pakiety wierzytelności .....	39
5. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał wynik netto lub przepływy środków pieniężnych, które są istotne ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ .....	40
6. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie raportowania wraz z najistotniejszymi zdarzeniami ich dotyczącymi .....	44
7. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	45

8.	Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności .....	46
9.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	46
10.	Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy .....	46
11.	Zdarzenia po dniu bilansowym, nieuwjęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki 46	
12.	Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego .....	46
13.	Skutki zmian w strukturze, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności ...	48
14.	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok .....	49
15.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego .....	49
16.	Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu okresowego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.....	50
17.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	52
18.	Informacje o zawarciu przez Jednostkę Dominującą jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi	55
19.	Informacje o udzieleniu przez KRUK S.A. lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	56
20.	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmiany, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań .....	56
21.	Czynniki mogące mieć wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	57

## I. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

### 1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane

Wybrane dane finansowe za okres	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
Przychody ze sprzedaży	285 331	264 128	68 287	61 582
Zysk na działalności operacyjnej	119 954	131 124	28 708	30 572
Zysk brutto	89 494	116 926	21 418	27 261
Zysk netto Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	90 669	115 462	21 699	26 920
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	75 193	(45 232)	17 996	(10 546)
Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy	(125 447)	(213 524)	(30 023)	(49 783)
Wpłaty od osób zadłużonych	362 379	309 333	86 727	72 121
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 496)	(2 247)	(358)	(524)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(41 705)	(71 631)	(9 981)	(16 701)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	31 993	(119 110)	7 657	(27 771)
Rozwodniony zysk na jedną akcję	4,71	6,03	1,13	1,41
Średnia liczba akcji (w tys. sztuk)	18 808	18 744	18 808	18 744
Zysk na jedną akcję	4,82	6,16	1,15	1,44
<b>Stan na</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Aktywa razem	3 665 098	3 560 128	870 880	853 563
Zobowiązania długoterminowe	1 637 748	1 652 515	389 152	396 201
Zobowiązania krótkoterminowe	438 070	447 091	104 092	107 193
Kapitał własny	1 589 278	1 460 522	377 635	350 170
Kapitał akcyjny	18 808	18 808	4 469	4 509
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą	84,50	77,65	20,08	18,62

#### Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EUR w następujący sposób:

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

**za okres bieżący** **4,1784**

**za okres porównawczy** **4,2891**

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

**za okres bieżący** **4,2085**

**za okres porównawczy** **4,1709**

## 2. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r.

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<b>01.01.2018 - 31.03.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.03.2017</b>
Przychody	5	285 331	264 128
Pozostałe przychody operacyjne		571	1 322
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych		(76 200)	(54 870)
Amortyzacja		(5 045)	(3 991)
Usługi obce		(35 936)	(26 152)
Pozostałe koszty operacyjne	5	(48 766)	(49 313)
		<u>(165 947)</u>	<u>(134 326)</u>
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		119 954	131 124
Przychody finansowe		201	5 348
Koszty finansowe	5	(30 662)	(19 546)
<b>Koszty finansowe netto</b>		<u>(30 461)</u>	<u>(14 198)</u>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		89 494	116 926
Podatek dochodowy		1 196	(1 433)
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		<u>90 690</u>	<u>115 493</u>
<b>Zysk netto przypadający na:</b>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		90 669	115 462
Udziały niekontrolujące		21	31
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		<u>90 690</u>	<u>115 493</u>
<b>Zysk (strata) przypadający na 1 akcję</b>			
Podstawowy (zł)		4,82	6,16
Rozwodniony (zł)		4,71	6,03

### 3. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r.

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2018 - 31.03.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.03.2017</b>
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>	90 690	115 493
<b>Inne całkowite dochody</b>		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	11 498	(43 863)
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	2 425	5 882
<b>Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy</b>	<u>13 923</u>	<u>(37 981)</u>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<u>13 923</u>	<u>(37 981)</u>
<b>Całkowite dochody ogółem przypadające na:</b>		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	104 613	77 512
Udziały niekontrolujące	21	31
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<u>104 634</u>	<u>77 543</u>

#### 4. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 marca 2018 r.

w tysiącach złotych

	Nota	31.03.2018	Dane przekształcone na 01.01.2018 MSSF 9	31.12.2017	31.03.2017
<b>Aktywa</b>					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		205 278	173 284	173 284	148 274
Należności z tytułu dostaw i usług		24 541	16 041	16 623	13 097
Inwestycje	4	3 238 945	3 198 690	3 169 303	2 763 785
Pozostałe należności		63 945	63 391	64 244	36 232
Zapasy		331	494	494	323
Rzeczowe aktywa trwałe		26 536	28 669	28 669	25 742
Inne wartości niematerialne		27 563	26 830	26 830	14 856
Wartość firmy		54 003	54 003	54 003	62 604
Pochodne instrumenty zabezpieczające		6 347	8 637	8 637	-
Pozostałe aktywa		17 610	18 042	18 042	4 778
<b>Aktywa ogółem</b>		<b>3 665 098</b>	<b>3 588 080</b>	<b>3 560 128</b>	<b>3 069 691</b>
<b>Pasywa</b>					
<b>Zobowiązania</b>					
Pochodne instrumenty zabezpieczające		2 542	1 375	1 375	(5 586)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		137 717	143 449	143 449	136 705
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		32 945	28 715	28 715	37 386
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		17 131	14 401	14 401	-
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	5	1 880 005	1 897 223	1 897 223	1 581 367
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		5 478	14 444	14 444	3 095
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>2 075 818</b>	<b>2 099 607</b>	<b>2 099 607</b>	<b>1 752 967</b>
<b>Kapitał własny</b>					
Kapitał akcyjny		18 808	18 808	18 808	18 744
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		293 581	293 581	293 581	288 326
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów		2 425	5 882	5 882	5 586
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(45 121)	(56 619)	(56 619)	(44 455)
Pozostałe kapitały rezerwowe		88 878	86 805	86 805	78 660
Zyski zatrzymane		1 230 582	1 139 913	1 111 961	969 816
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>1 589 153</b>	<b>1 488 370</b>	<b>1 460 418</b>	<b>1 316 677</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>125</b>	<b>102</b>	<b>104</b>	<b>45</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>1 589 278</b>	<b>1 488 472</b>	<b>1 460 522</b>	<b>1 316 722</b>
<b>Pasywa ogółem</b>		<b>3 665 098</b>	<b>3 588 080</b>	<b>3 560 128</b>	<b>3 069 691</b>

## 5. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r.

w tysiącach złotych

	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrujące	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 r.</b>	18 744	288 326	(592)	76 658	854 354	1 237 490	14	1 237 504
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	115 462	115 462	31	115 493
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	(43 863)	-	-	(43 863)	-	(43 863)
- Wycena instrumentów zabezpieczających	-	5 586	-	-	-	5 586	-	5 586
Inne całkowite dochody ogółem	-	5 586	(43 863)	-	-	(38 277)	-	(38 277)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	-	-	(43 863)	-	115 462	77 185	31	77 216
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>								
- Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	2 002	-	2 002	-	2 002
- Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	-	-	-	2 002	-	2 002	-	2 002
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 31 marca 2017 r.</b>	18 744	288 326	(44 455)	78 660	969 816	1 316 677	-	1 316 722
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 r.</b>	18 744	288 326	(592)	76 658	854 354	1 237 490	14	1 237 504
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	295 095	295 095	103	295 198
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	(56 027)	-	-	(56 027)	-	(56 027)
- Wycena instrumentów zabezpieczających	-	5 882	-	-	-	5 882	-	5 882
Inne całkowite dochody ogółem	-	5 882	(56 027)	-	-	(50 145)	-	(50 145)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	-	-	(56 027)	-	295 095	244 950	103	245 053
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>								
- Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	10 147	-	10 147	-	10 147
- Emisja akcji	64	5 255	-	-	-	5 319	-	5 319
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(37 488)	(37 488)	(13)	(37 501)
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	64	5 255	-	10 147	(37 488)	(22 022)	(13)	(22 035)
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2017 r.</b>	18 808	293 581	(56 619)	86 805	1 111 961	1 460 418	104	1 460 522
<b>Korekta przejścia na MSSF 9</b>	-	-	-	-	27 952	27 952	-	27 952
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 r.</b>	18 808	293 581	(56 619)	86 805	1 139 913	1 488 370	104	1 488 474
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>								
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	90 669	90 669	21	90 690
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	11 498	-	-	11 498	-	11 498
- Wycena instrumentów zabezpieczających	-	(3 457)	-	-	-	(3 457)	-	(3 457)
Inne całkowite dochody ogółem	-	(3 457)	11 498	-	-	8 041	-	8 041
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	-	(3 457)	11 498	-	90 669	98 710	21	98 731
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>								
- Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	2 073	-	2 073	-	2 073
- Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	-	-	-	2 073	-	2 073	-	2 073
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 31 marca 2018 r.</b>	18 808	293 581	(45 121)	88 878	1 230 582	1 589 153	125	1 589 278



## 6. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
<b>Przeptywy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk netto za okres</b>	90 690	115 493
<i>Korekty</i>		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	3 803	2 957
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 243	1 034
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	(27 092)	(129 780)
Zmiana stanu pozostałych inwestycji	(1 663)	(1 663)
Koszty finansowe netto	22 541	6 353
(Zysk) /strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(204)	(343)
Transakcje płatności w formie akcji własnych rozliczane poprzez kapitały	2 073	2 002
Podatek dochodowy	(1 196)	1 433
Zmiana stanu zapasów	163	162
Zmiana stanu należności	(9 054)	(7 732)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	432	880
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem zobowiązań finansowych	(1 502)	(30 531)
Podatek zapłacony	(5 040)	(5 496)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>75 193</b>	<b>(45 232)</b>
<b>Przeptywy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Odsetki otrzymane	201	234
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów	843	-
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(2 540)	(2 481)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(1 496)</b>	<b>(2 247)</b>
<b>Przeptywy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z emisji akcji własnych	-	-
Wpływy z emisji obligacji	-	-
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	195 103	265 345
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(216 809)	(257 988)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(2 305)	(1 559)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	(60 000)
Odsetki zapłacone	(17 694)	(17 429)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(41 705)</b>	<b>(71 631)</b>
Przeptywy pieniężne netto, ogółem	31 993	(119 110)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	173 284	267 384
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	<b>205 278</b>	<b>148 274</b>

## II. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

### 1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	01.01.2018- 31.03.2018	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2018- 31.03.2018	01.01.2017- 31.03.2017
Za okres				
Przychody ze sprzedaży	34 029	27 906	8 144	6 506
Zysk na działalności operacyjnej	(17 193)	(18 210)	(4 115)	(4 246)
Zysk brutto	(12 805)	(14 318)	(3 065)	(3 338)
Zysk netto	(9 444)	(13 356)	(2 260)	(3 114)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 996)	(395)	(1 914)	(92)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	18 054	(81 412)	4 321	(18 981)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(7 006)	(65 686)	(1 677)	(15 315)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	3 052	(147 492)	731	(34 388)
Rozwodniony zysk na jedną akcję	(0,49)	(0,70)	(0,12)	(0,16)
Średnia liczba akcji ( w tys. szt)	18 808	18 744	18 808	18 744
Zysk na jedną akcję	(0,50)	(0,71)	(0,12)	(0,17)
Stan na	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
Aktywa razem	3 161 977	3 143 654	751 331	753 711
Zobowiązania długoterminowe	1 566 569	1 561 827	372 239	374 458
Zobowiązania krótkoterminowe	889 880	867 202	211 448	207 917
Kapitał własny	705 530	714 625	167 644	171 336
Kapitał akcyjny	18 808	18 808	4 469	4 509
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą	37,51	38,00	8,91	9,11

#### Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EUR w następujący sposób:

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

za okres bieżący	<b>4,1784</b>
za okres porównawczy	<b>4,2891</b>

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

za okres bieżący	<b>4,2085</b>
za okres porównawczy	<b>4,1709</b>

## 2. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat

Za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2018 r.

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2018- 31.03.2018</b>	<b>01.01.2017- 31.03.2017</b>
Przychody	34 029	27 906
Pozostałe przychody operacyjne	589	639
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(33 020)	(28 185)
Amortyzacja	(3 298)	(2 743)
Usługi obce	(8 825)	(8 524)
Pozostałe koszty operacyjne	(6 667)	(7 303)
	<b>(51 810)</b>	<b>(46 755)</b>
<b>Strata na działalności operacyjnej</b>	<b>(17 193)</b>	<b>(18 210)</b>
Przychody finansowe	30 147	22 732
Koszty finansowe	(25 759)	(18 840)
<b>Przychody finansowe netto</b>	<b>4 387</b>	<b>3 892</b>
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>(12 805)</b>	<b>(14 318)</b>
Podatek dochodowy	3 361	962
<b>Strata netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>(9 444)</b>	<b>(13 356)</b>
<b>Strata przypadająca na 1 akcję</b>		
Podstawowy (zł)	(0,50)	(0,71)
Rozwodniony (zł)	(0,49)	(0,70)

### 3. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2018 r.

w tysiącach złotych

	<u>01.01.2018- 31.03.2018</u>	<u>01.01.2017- 31.03.2017</u>
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>(9 444)</b>	<b>(13 356)</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	2 425	5 882
<b>Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów</b>		
<b>Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy</b>	<u>2 425</u>	<u>5 882</u>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<u><u>(7 019)</u></u>	<u><u>(7 474)</u></u>

#### 4. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 marca 2018 r.

w tysiącach złotych

	31.03.2018	Dane przekształcone na 01.01.2018 MSSF 9	31.12.2017	31.03.2017
<b>Aktywa</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 971	16 917	16 917	15 444
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	39 598	44 819	45 207	21 935
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	5 960	2 881	2 881	2 757
Inwestycje	173 096	174 419	172 297	138 661
Pozostałe należności	14 479	9 276	9 276	15 285
Zapasy	195	171	171	97
Rzeczowe aktywa trwałe	18 937	19 062	19 062	19 639
Wartości niematerialne	15 708	15 183	15 183	13 749
Pochodne instrumenty zabezpieczające	6 347	8 636	8 637	0
Inwestycje w jednostkach zależnych	2 863 828	2 849 889	2 849 889	2 047 561
Pozostałe aktywa	3 859	4 133	4 133	3 458
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>3 161 977</b>	<b>3 145 386</b>	<b>3 143 654</b>	<b>2 278 586</b>
<b>Pasywa</b>				
<b>Zobowiązania</b>				
Pochodne instrumenty zabezpieczające	2 542	1 375	1 375	(5 586)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	605 281	593 741	593 741	29 947
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20 772	17 673	17 673	20 254
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	17 131	14 401	14 401	0
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	1 802 764	1 786 487	1 786 487	1 536 434
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 959	15 351	15 351	3 055
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>2 456 449</b>	<b>2 429 028</b>	<b>2 429 028</b>	<b>1 584 104</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał akcyjny	18 808	18 808	18 808	18 744
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	293 581	293 581	293 581	288 326
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	2 425	5 882	5 882	5 586
Pozostałe kapitały rezerwowe	88 879	86 806	86 806	78 661
Zyski zatrzymane	301 835	311 281	309 548	304 165
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>705 528</b>	<b>716 358</b>	<b>714 625</b>	<b>695 482</b>
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>3 161 977</b>	<b>3 145 386</b>	<b>3 143 654</b>	<b>2 278 586</b>

## 5. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2018 r.  
w tysiącach złotych

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 r.</b>	18 744	288 326	-	76 659	317 521	701 251
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>						
Zysk netto za okres sprawozdawczy					(13 356)	(13 356)
Inne całkowite dochody						
- Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	5 586	-	-	5 586
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	5 586	-	-	5 586
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	-	-	5 586	-	(13 356)	(7 770)
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>						
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
- Płatność w formie akcji	-	-	-	2 002	-	2 002
- Emisja akcji własnych	-	-	-	-	-	-
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	-	-	-	2 002	-	2 002
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 31 marca 2017 r.</b>	18 744	288 326	5 586	78 661	304 165	695 483
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 r.</b>	18 744	288 326	-	76 659	317 521	701 251
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>						
Zysk netto za okres sprawozdawczy					29 514	29 514
Inne całkowite dochody						
- Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	5 882	-	-	5 882
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	5 882	-	-	5 882
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	-	-	5 882	-	29 514	35 396
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>						
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(37 488)	(37 488)
- Płatności w formie akcji	-	-	-	10 147	-	10 147
- Emisja akcji własnych	64	5 255	-	-	-	5 319
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	64	5 255	-	10 147	(37 488)	(22 022)
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2017 r.</b>	18 808	293 581	5 882	86 806	309 547	714 626
<b>Zmiana MSSF 9</b>	-	-	-	-	1 732	1 732
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 r.</b>	18 808	293 581	5 882	86 806	311 279	716 358
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>						
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(9 444)	(9 444)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-
- Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(3 457)	-	-	(3 457)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	(3 457)	-	-	(3 457)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	-	-	(3 457)	-	(9 444)	(12 901)
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>						
- Płatności w formie akcji	-	-	-	2 073	-	2 073
- Emisja akcji własnych	-	-	-	-	-	-
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	-	-	-	2 073	-	2 073
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 31 marca 2018 r.</b>	18 808	293 581	2 425	88 879	301 835	705 530

## 6. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2018 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2018- 31.03.2018	01.01.2017- 31.03.2017
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk netto za okres</b>	(9 444)	(13 356)
<i>Korekty</i>		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2 056	1 688
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 243	1 034
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	(4 197)	3 931
Przychody finansowe netto	(9 086)	(3 947)
(Zysk) /strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(181)	(292)
Transakcje płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych	2 073	2 002
Podatek dochodowy	(3 361)	(962)
Zmiana stanu zapasów	(25)	90
Zmiana stanu należności	11 464	18 482
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	274	944
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem zobowiązań	(690)	(7 006)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	3 099	512
Podatek zapłacony	(1 219)	(3 514)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(7 996)</b>	<b>(395)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Odsetki otrzymane	14	113
Udzielone pożyczki	(12 433)	(14 383)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów	559	314
Dywidendy otrzymane	26 898	14 505
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	7 500	40 076
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(2 332)	(1 848)
Nabycie aktywów finansowych	(16 839)	(130 245)
Splata udzielonych pożyczek	14 687	10 056
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>18 054</b>	<b>(81 412)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	113 703	246 745
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(102 438)	(234 755)
Wydatki na wykup instrumentów dłużnych	-	(60 000)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 780)	(1 309)
Odsetki zapłacone	(16 490)	(16 367)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(7 006)</b>	<b>(65 686)</b>
Przepływy pieniężne netto, ogółem	3 052	(147 492)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	16 917	162 936
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	<u>19 971</u>	<u>15 444</u>

### III. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### 1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej KRUK

##### Dane Jednostki Dominującej

Nazwa jednostki dominującej:  
KRUK Spółka Akcyjna (dalej „KRUK S.A.” lub „Jednostka Dominująca”)

Siedziba jednostki dominującej:  
ul. Wołowska 8  
51-116 Wrocław

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym:  
Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, ul. Poznańska 16-17, 53-230 Wrocław  
Data rejestracji: 7 września 2005 r.  
Numer rejestru: KRS 0000240829

Przedmiot działalności jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 marca 2018 r. obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”).

Jednostką Dominującą najwyższego szczebla jest KRUK S.A.

Na dzień 31 marca 2018 r. Zarząd Jednostki Dominującej funkcjonował w składzie:

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

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

W dniu 9 marca 2018 roku Rada Nadzorcza KRUK S.A. podjęła uchwały o powołaniu z dniem 19 marca 2018 roku Zarządu Spółki na nową, wspólną, 3-letnią kadencję. Zarząd Spółki został powołany na nową kadencję w niezmienionym składzie:

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



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

<b>Piotr Stępiak</b>	Przewodniczący Rady Nadzorczej
<b>Katarzyna Beuch</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Tomasz Bieske</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Arkadiusz Orlin Jastrzębski</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Krzysztof Kawalec</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Robert Koński</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Józef Wancer</b>	Członek Rady Nadzorczej

## Grupa Kapitałowa

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

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

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

Wszystkie wymienione powyżej jednostki zależne poza AgeCredit zostały objęte skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 31 marca 2018 r. oraz za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r.



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

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

w tysiącach złotych	Kraj	Udział w kapitale %	
		31.03.2018	31.12.2017
Secapital S.a.r.l. *	Luksemburg	100%	100%
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Secapital Polska Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.	Polska	100%	100%
Novum Finance Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
KRUK Romania S.r.l.	Rumunia	100%	100%
Kancelaria Prawna RAVEN P. Krupa Spółka komandytowa	Polska	98%	98%
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	100%	100%
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Czechy	100%	100%
Prokura NS FIZ*	Polska	100%	100%
ProsperoCapital Sp. z o.o. (spółka w likwidacji)	Polska	-	100%
InvestCapital Ltd *	Malta	100%	100%
RoCapital IFN S.A.*	Rumunia	100%	100%
Kruk Deutschland GmbH	Niemcy	100%	100%
KRUK Italia S.r.l	Włochy	100%	100%
ItaCapital S.r.l	Włochy	100%	100%
KRUK Espana S.L.	Hiszpania	100%	100%
ProsperoCapital S.a.r.l. **	Luksemburg	100%	100%
Presco Investments S.a.r.l.	Luksemburg	100%	100%
P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ*	Polska	100%	100%
Credit Base International S.r.l	Włochy	-	100%
Elleffe Capital S.r.l.*	Włochy	100%	100%
Espand Soluciones de Gestion S.L.	Hiszpania	-	100%
BISON NS FIZ*	Polska	100%	-
Corbul S.r.l***	Rumunia	-	-
Agecredit S.r.l.	Włochy	51%	-

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

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

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

## 2. Opis przyjętych zasad rachunkowości

### Oświadczenie o zgodności

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

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

## Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem pozycji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy i obejmuje okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r. oraz dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r. Zaprezentowane dane nie podlegały badaniu przez audytora.

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

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanej. Przyjęte przez Grupę istotne założenia przy dokonywaniu szacunków oraz zasady rachunkowości zostały przedstawione w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz w odpowiednich notach.

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

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

## Zmiany zasad rachunkowości

Przy sporządzeniu niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zastosowano te same zasady rachunkowości co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2017 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia, za wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Grupa przyjęła nowy standard MSSF 9 od wymaganej daty wejścia w życie. Efekt zastosowania zasad w zakresie klasyfikacji, wyceny oraz utraty wartości, określonych zgodnie z wymogami nowego Standardu, Grupa ujmuje jako korektę bilansu otwarcia na dzień 1 stycznia 2018 r. bez korygowania okresów porównawczych. W trakcie 2017 roku Grupa zakończyła ocenę skutków wpływu wejścia w życie tego standardu we wszystkich trzech aspektach.

### (a) Klasyfikacja i wycena

Zgodnie z wymogami MSSF 9 i jednostka klasyfikuje składnik dłużnych aktywów finansowych jako wyceniany po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo w wartości godziwej na podstawie modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych dla składnika dłużnych aktywów finansowych. Grupa oceniła, że nabyte przed 1 stycznia 2014 r. pakiety wierzytelności wyceniane w wartości godziwej będą od 1 stycznia 2018 r. wyceniane w zamortyzowanym koszcie, gdyż test modelu biznesowego potwierdził zasadność zastosowania tej metody. Szacunkowy wpływ ww. zmiany na wartość inwestycji oraz na wynik lat ubiegłych jest dodatni i wynosi 29.387 tys. zł.

(b) Utrata wartości

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

(c) Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

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

Na dzień 1 stycznia 2018 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2018 Dane przekształcone	Wpływ MSSF 9	31.12.2017
<b>Aktywa</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	173 284	-	173 284
Należności z tytułu dostaw i usług	16 041	(582)	16 623
Inwestycje	3 198 690	29 387	3 169 303
Pozostałe należności	63 391	(853)	64 244
Zapasy	494	-	494
Rzeczowe aktywa trwałe	28 669	-	28 669
Inne wartości niematerialne	26 830	-	26 830
Wartość firmy	54 003	-	54 003
Pochodne instrumenty zabezpieczające	8 637	-	8 637
Pozostałe aktywa	18 042	-	18 042
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>3 588 080</b>	<b>27 952</b>	<b>3 560 128</b>
<b>Kapitały i zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania</b>			
Pochodne instrumenty zabezpieczające	1 375	-	1 375
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	143 449	-	143 449
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	28 715	-	28 715
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	14 401	-	14 401
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	1 897 223	-	1 897 223
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 444	-	14 444
Rezerwy	-	-	-
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>2 099 607</b>	<b>-</b>	<b>2 099 607</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał akcyjny	18 808	-	18 808
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	293 581	-	293 581
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	5 882	-	5 882
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(56 619)	-	(56 619)
Pozostałe kapitały rezerwowe	86 805	-	86 805
Zyski zatrzymane	1 139 913	27 952	1 111 961
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>1 488 370</b>	<b>27 952</b>	<b>1 460 418</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>102</b>	<b>-</b>	<b>102</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>1 488 472</b>	<b>27 952</b>	<b>1 460 520</b>
<b>Kapitały i zobowiązania ogółem</b>	<b>3 588 080</b>	<b>27 952</b>	<b>3 560 128</b>

### 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 2018 roku lub później:

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
MSSF 15 <i>Przychody z umów z klientami</i>	<p>Standard ten zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF. W szczególności, w wyniku przyjęcia nowego standardu przestaną obowiązywać MSR 18 <i>Przychody</i>, MSR 11 <i>Umowy o usługę budowlaną</i> oraz związane z nimi interpretacje.</p> <p>Zgodnie z nowym standardem jednostki będą stosować pięciostopniowy model, aby określić moment ujęcia przychodów oraz ich wysokość. Model ten zakłada, że przychody powinny być ujęte wówczas, gdy (lub w stopniu, w jakim) jednostka przekazuje klientowi kontrolę nad towarami lub usługami, oraz w kwocie, do jakiej jednostka oczekuje być uprawniona. Zależnie od spełnienia określonych kryteriów, przychody są:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- rozkładane w czasie, w sposób obrazujący wykonanie umowy przez jednostkę, lub</li> <li>- ujmowane jednorazowo, w momencie, gdy kontrola nad towarami lub usługami jest przeniesiona na klienta.</li> </ul> <p>Standard zawiera nowe wymogi dotyczące ujawnień, zarówno ilościowych jak i jakościowych, mających na celu umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumienie charakteru, kwoty, momentu ujęcia</p>	Grupa nie oczekuje, aby Standard miał znaczący wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2018 r.



	<p>i niepewności odnośnie przychodów i przepływów pieniężnych wynikających z umów z klientami.</p>		
<p>MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe (2014)</i></p>	<p>Nowy standard zastępuje zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena wytyczne na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych, w tym wytyczne dotyczące utraty wartości. MSSF 9 eliminuje też istniejące obecnie w MSR 39 kategorie aktywów finansowych: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności.</p> <p>Zgodnie z wymogami nowego standardu, w momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe winny być klasyfikowane do jednej z trzech kategorii:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu;</li> <li>• aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy; lub</li> <li>• aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.</li> </ul> <p>Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany do kategorii wycenianych po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz</li> <li>• jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.</li> </ul>	<p>Oczekuje się, że w momencie początkowego zastosowania, nowy Standard będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe. Opis zmian i ich wpływu został przedstawiony w punkcie powyżej.</p>	<p>1 stycznia 2018 r.</p>

	<p>W sytuacji, gdy powyższe warunki nie są spełnione (jak to ma miejsce na przykład w przypadku instrumentów kapitałowych innych jednostek), składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej.</p> <p>Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku bieżącego okresu, za wyjątkiem aktywów utrzymywanych w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów zarówno w celu uzyskania przepływów pieniężnych z kontraktów jak i ich sprzedaż – dla tych aktywów zyski i straty z wyceny ujmowane są w innych całkowitych dochodach.</p> <p>Ponadto w przypadku, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu, MSSF 9 daje możliwość dokonania nieodwracalnej decyzji o wycenie takiego instrumentu finansowego, w momencie początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach w związku z powyższą wyceną nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do wyniku bieżącego okresu.</p> <p>Nowy standard zachowuje niemal wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. MSSF 9 wymaga jednak, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane w innych całkowitych dochodach. Jedynie pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ma być ujmowana w wyniku bieżącego okresu. W przypadku jednak, gdyby zastosowanie tego wymogu powodowało brak współmierności przychodów i kosztów lub gdyby zobowiązanie finansowe wynikało z zobowiązań do udzielenia pożyczki lub umów gwarancji finansowych,</p>		
--	---	--	--

	<p>cała zmiana wartości godziwej byłaby ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu.</p> <p>W zakresie szacunku utraty wartości aktywów finansowych MSSF 9 zastępuje model „straty poniesionej” zawarty w MSR 39 modelem „straty oczekiwanej”, co oznacza, że zdarzenie powodujące powstanie straty nie musiałyby poprzedzać jej rozpoznania i utworzenia odpisu. Nowe zasady mają na celu zapobieganie sytuacjom, w których odpisy na straty kredytowe są tworzone zbyt późno i w niewystarczającej wysokości.</p> <p>W skrócie, model oczekiwanej straty wykorzystuje dwa podejścia do szacowania straty, zgodnie z którymi strata jest ustalana na podstawie:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• straty kredytowej oczekiwanej w okresie 12 miesięcy albo</li><li>• straty kredytowej oczekiwanej do zapadalności (ang. life-time expected loss).</li></ul> <p>To, które podejście zostanie zastosowane zależy od tego, czy w przypadku danego składnika aktywów od momentu początkowego ujęcia nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego. W przypadku, jeśli ryzyko kredytowe związane z aktywami finansowymi nie wzrosło istotnie w porównaniu do jego poziomu z momentu początkowego ujęcia, odpis z tytułu utraty wartości tych aktywów finansowych będzie równy oczekiwanej stracie w okresie 12 miesięcy. W przypadku natomiast, jeśli nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego, odpis z tytułu utraty wartości tych aktywów finansowych będzie równy oczekiwanej stracie przez cały okres życia instrumentu, zwiększając tym samym wysokość ujętego odpisu. Standard przyjmuje przy tym założenie, zgodnie z którym - w przypadku braku przeciwnych argumentów – wystarczającym kryterium dla rozpoznania straty kredytowej oczekiwanej do zapadalności jest wystąpienie zaległości w spłacie wynoszącej 30 dni.</p>		
--	--	--	--

<p>Zmiany do MSSF 15 Przychody z umów z klientami</p>	<p>Zmiany do MSSF 15 wyjaśniają niektóre wymogi Standardu oraz zawierają szereg uproszczeń w zakresie okresu przejściowego dla jednostek, które wdrażają nowy Standard.</p> <p>Zmiany wyjaśniają w jaki sposób należy:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• dokonywać identyfikacji zobowiązań umownych (obietnicy przeniesienia towarów lub usług);</li> <li>• określać, czy spółka działa we własnym imieniu dostarczając towary lub świadcząc usługi, czy działa jako agent (jest odpowiedzialna za zorganizowanie dostarczenia towarów lub świadczenie usług); oraz</li> <li>• określać, czy przychód z udzielenia licencji powinien być ujęty jednorazowo czy rozłożony w czasie.</li> </ul> <p>Ponadto, zmiany zawierają dwa dodatkowe uproszczenia, których celem jest ułatwienie spółkom pierwszego zastosowania Standardu oraz redukcja związanego z nim kosztu.</p>	<p>Grupa nie oczekuje, aby Zmiany miały znaczący wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.</p>	<p>1 stycznia 2018 r.</p>
<p>Zmiany do MSSF 4 (umowy ubezpieczeniowe)</p>	<p>Zmiany wprowadzają dwa opcjonalne rozwiązania, podejście nakładkowe oraz podejście odraczające, w celu zmniejszenia wpływu różnych dat wejścia w życie MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i> oraz mającego się ukazać standardu dotyczącego umów ubezpieczeniowych. Różne daty wejścia w życie tych przepisów mogą spowodować czasową zmienność wykazywanych wyników oraz niedopasowania księgowo.</p> <p>Zmiany wprowadzają:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• opcje dla spółek wystawiających umowy ubezpieczeniowe, aby zmienność wyników wynikającą z zastosowania MSSF 9 ujmować w innych całkowitych dochodach do czasu wejścia w życie nowego standardu dotyczącego umów ubezpieczeniowych; oraz</li> <li>• opcję dla spółek, których działalność jest przede wszystkim związana z ubezpieczeniami, czasowego zwolnienia ze stosowania MSSF 9 do</li> </ul>	<p>Grupa nie oczekuje, aby Zmiany miały znaczący wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.</p>	<p>1 stycznia 2018 r.</p>

	roku 2021. Spółki, które odroczą zastosowanie MSSF 9, będą nadal stosowały przepisy MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe</i> .		
MSSF 16 <i>Leasing</i>	<p>MSSF 16 zastępuje MSR 17 <i>Leasing</i> oraz związane z tym standardem interpretacje. W odniesieniu do leasingobiorców nowy Standard eliminuje występujące obecnie rozróżnienie pomiędzy leasingiem finansowym oraz operacyjnym. Ujęcie leasingu operacyjnego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej spowoduje rozpoznanie nowego składnika aktywów – prawa do użytkowania przedmiotu leasingu – oraz nowego zobowiązania – zobowiązania do dokonania płatności z tytułu leasingu. Prawa do użytkowania aktywów w leasingu podlegać będą umorzeniu natomiast od zobowiązania naliczane będą odsetki. Spowoduje to powstanie większych kosztów w początkowej fazie leasingu, nawet w przypadku, gdy jego strony uzgodniły stałe opłaty roczne.</p> <p>Ujęcie umów leasingu u leasingodawcy w większości przypadków pozostanie niezmienione w związku z utrzymanym podziałem na umowy leasingu operacyjnego oraz finansowego.</p>	Grupa jest w trakcie analizy wpływu nowego Standardu, jednakże nie spodziewa się, aby miał on istotny wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe lub wpłynął istotnie na warunki umów kredytowych.	1 stycznia 2019 r.

## Standardy i interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
MSSF 14 <i>Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe</i>	<p>Ten przejściowy standard:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• zezwala jednostkom stosującym MSSF po raz pierwszy na kontynuowanie dotychczasowych zasad ujmowania aktywów i zobowiązań regulacyjnych zarówno przy pierwszym zastosowaniu MSSF, jak i w sprawozdaniach finansowych za późniejsze okresy;</li> <li>• wymaga, aby jednostki prezentowały aktywa i zobowiązania regulacyjne oraz ich zmiany w odrębnych pozycjach w sprawozdaniach finansowych; oraz</li> <li>• wymaga szczegółowych ujawnień umożliwiających określenie rodzaju oraz ryzyk związanych z regulowanymi stawkami, w związku z którymi rozpoznano aktywa i zobowiązania regulacyjne zgodnie z tym przejściowym standardem.</li> </ul>	Nie oczekuje się, aby omawiany przejściowy standard miał znaczący wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, ponieważ obejmuje on jedynie jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy.	1 stycznia 2016 r. <i>(Komisja Europejska podjęła decyzję o niezatwierdzeniu omawianego przejściowego standardu w oczekiwaniu na standard właściwy)</i>
Sprzedaż lub Przekazanie Aktywów Pomędzy Inwestorem a Spółką Stowarzyszoną lub Wspólnym Przedsięwzięciem (Zmiany do MSSF 10 <i>Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe</i> oraz do MSR 28 <i>Jednostki Stowarzyszone</i> )	Zmiany usuwają istniejącą niespójność między wymaganiami MSSF 10 oraz MSR 28 w kwestii ujmowania utraty kontroli nad spółką zależną, która wnoszona jest do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia. Podczas gdy MSR 28 ogranicza zysk lub stratę wynikającą z wniesienia aktywów niepieniężnych do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia do wysokości zaangażowania kapitałowego innych podmiotów w tej jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu, MSSF 10 nakazuje rozpoznanie całego zysku lub straty na utracie kontroli nad jednostką zależną.	Oczekuje się, że w momencie początkowego zastosowania zmiany mogą mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie Grupy, jednakże wpływ ten nie został jeszcze oszacowany.	1 stycznia 2016 r. <i>(Komisja Europejska podjęła decyzję o odroczeniu zatwierdzenia tych zmian na czas nieokreślony)</i>

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
	Zmiany wymagają ujęcia całości zysku lub straty w przypadku, gdy przeniesione aktywa spełniają definicję przedsięwzięcia w rozumieniu MSSF 3 <i>Połączenia Jednostek Gospodarczych</i> (niezależnie czy przedsięwzięcie ma formę jednostki zależnej czy też nie). Częściowe rozpoznanie zysku lub straty (do wysokości zaangażowania kapitałowego innych podmiotów) nastąpi w przypadku, gdy transakcja dotyczy aktywów niestanowiących przedsięwzięcia, nawet jeśli te aktywa znajdowały się w jednostce zależnej.		
Zmiany do MSSF 2 ( <i>Płatności na bazie akcji</i> )	Zmiany doprecyzowujące sposób ujęcia niektórych transakcji płatności na bazie akcji, zawierają wymogi w zakresie ujmowania: <ul style="list-style-type: none"> <li>• wpływu warunków nabycia uprawnień oraz warunków innych niż warunki nabycia uprawnień na wycenę transakcji płatności na bazie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych;</li> <li>• transakcji na bazie akcji z cechami rozliczenia netto z uwzględnieniem obowiązków wynikających z wymogów podatkowych; oraz</li> <li>• modyfikacji warunków transakcji na bazie akcji, które zmieniają klasyfikację tych transakcji z rozliczanych w środkach pieniężnych na rozliczane w instrumentach kapitałowych.</li> </ul>	Grupa nie oczekuje, aby Zmiany miały znaczący wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2018 r.
Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2014-2016	Doroczne ulepszenia MSSF 2014-2016 zawierają 3 zmiany do standardów. Głównie zmiany: <ul style="list-style-type: none"> <li>• usuwają krótkoterminowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy (MSSF 1 Zastosowanie</li> </ul>	Nie oczekuje się, aby powyższe zmiany miały znaczący wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.	1 stycznia 2018 r. (za wyjątkiem zmian do MSSF 12, które obowiązują w stosunku do okresów rocznych zaczynających się

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
	<p>Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej Po Raz Pierwszy) dotyczących, między innymi, przepisów przejściowych MSSF 7 <i>Instrumenty finansowe: Ujawnienia</i> w zakresie ujawnień danych porównawczych oraz przeniesienia aktywów finansowych, oraz MSR 19 <i>Świadczenia pracownicze</i>;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• wyjaśniają że wymogi MSSF 12 <i>Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach</i> (z wyjątkiem ujawnień skróconych informacji finansowych zgodnie z paragrafami B10-B16 tego standardu) mają również zastosowanie w odniesieniu do udziałów w spółce zależnej, stowarzyszonej, wspólnym przedsięwzięciu oraz strukturyzowanej jednostki nieobjętej konsolidacją, które są zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 <i>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana</i>; oraz</li> <li>• wyjaśniają, że wybór w zakresie odstępstwa od stosowania metody praw własności zgodnie z MSR 28 <i>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach</i> powinien być dokonany oddzielnie w odniesieniu do każdej jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia oraz wyjaśniają, kiedy tego wyboru należy dokonać.</li> </ul>		1 stycznia 2017 r. lub później)
KIMSF 22 <i>Transakcje w Obcej Walucie oraz Zaliczki</i>	KIMSF 22 zawiera wytyczne w zakresie kursu wymiany walut, którego należy użyć dla wykazania transakcji w obcej walucie (takiej jak transakcja przychodowa), w przypadku, gdy płatność jest dokonana lub otrzymana wcześniej w formie zaliczki, oraz wyjaśnia, że datą tych	Grupa nie oczekuje, aby KIMSF 22 miał znaczący wpływ na jej	1 stycznia 2018 r.



Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
	transakcji jest dzień początkowego ujęcia rozliczeń międzyokresowych czynnych lub przychodów przyszłych okresów związanych z zaliczką. W przypadku transakcji, w których następuje szereg płatności, dokonanych lub otrzymanych, dla każdej takiej transakcji jest ustalana osobna data transakcji.	skonsolidowane sprawozdanie finansowe.	
Zmiany do MSR 40 <i>Nieruchomości Inwestycyjne</i>	<p>Zmiany zawierają wyjaśnienia w zakresie przeniesienia, do lub z nieruchomości inwestycyjnych:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• przeniesienie do lub z nieruchomości inwestycyjnych powinno nastąpić tylko w przypadku zmiany sposobu wykorzystania nieruchomości; oraz</li> <li>• wraz ze zmianą sposobu wykorzystania nieruchomości powinna nastąpić ocena czy nieruchomość kwalifikuje się jako nieruchomość inwestycyjna.</li> </ul>	Grupa nie oczekuje, aby Zmiany miały znaczący wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2018 r.
MSSF 17 <i>Umowy Ubezpieczeniowe</i>	MSSF 17, który zastępuje przejściowy standard MSSF 4 <i>Umowy Ubezpieczeniowe</i> , zawiera zasady ujmowania, wyceny, prezentacji oraz ujawnień dla umów ubezpieczeniowych będących w jego zakresie. W przeciwieństwie do wymogów MSSF 4, w dużej mierze pozwalających na kontynuację dotychczas stosowanej polityki rachunkowości opartej o przepisy lokalne, MSSF 17 wprowadza nowy kompleksowy model (ogólny model wyceny). Model ten łączy obecnie stosowane ujęcie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej z ujęciem zysku w okresie,	Grupa nie oczekuje, aby Standard miał znaczący wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2021 r.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
	<p>w którym świadczona jest ochrona ubezpieczeniowa, a także posiada następujące cechy:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- jest oparty na koncepcji wypełnienia zobowiązań wynikających z umowy oraz wykorzystuje aktualne założenia,</li> <li>- przewiduje jedną zasadę ujmowania przychodów w celu odzwierciedlenia świadczonej usługi,</li> <li>- może być zmodyfikowany dla niektórych umów.</li> </ul>		
KIMSF 23 <i>Niepełność Związana z Ujęciem Podatku Dochodowego</i>	<p>KIMSF 23 wyjaśnia ujęcie podatku dochodowego, w przypadku, gdy zastosowane podejście nie zostało jeszcze zaakceptowane przez organy podatkowe oraz ma na celu zwiększenie przejrzystości. Kluczową z punktu widzenia KIMFS 23 kwestią jest ocena prawdopodobieństwa zaakceptowania wybranego ujęcia podatkowego przez organy podatkowe. W przypadku, jeśli jest prawdopodobne, że organy podatkowe zaakceptują ujęcie podatkowe, co do którego występuje niepewność, to należy ująć podatki w sprawozdaniu finansowym spójnie z zeznaniami podatkowymi bez odzwierciedlenia niepewności w ujęciu podatku bieżącego oraz odroczonego. W przeciwnym wypadku podstawę opodatkowania (lub stratę podatkową), wartości podatkowe oraz niewykorzystane straty podatkowe należy ująć w kwocie, która w lepszy sposób odzwierciedli rozstrzygnięcie niepewności, przy wykorzystaniu jednego najbardziej prawdopodobnego wyniku bądź wartości oczekiwanej (sumy ważonych prawdopodobieństwem możliwych rozwiązań). Jednostka</p>	<p>Grupa jest w trakcie analizy wpływu KIMSF 23 na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.</p>	<p>1 stycznia 2019 r.</p>

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
	musi założyć, że organy podatkowe dokonają weryfikacji niepewnego ujęcia podatkowego oraz mają pełną wiedzę o tym zagadnieniu.		
Zmiany do MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i>	Zmiany zezwalają, aby wyceniać aktywa finansowe z opcją przedpłaty, które zgodnie z warunkami umownymi są instrumentami o przepływach pieniężnych stanowiących jedynie spłatę nierozliczonej kwoty nominalnej i zapłaty odsetek od tej kwoty, za tak zwanym wynagrodzeniem ujemnym, w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, zamiast w wartości godziwej przez wynik, jeśli te aktywa finansowe spełniają pozostałe mające zastosowanie wymogi MSSF 9.	Grupa nie oczekuje, aby Zmiany miały znaczący wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2019 r.
Zmiany do MSR 28 <i>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsiębiorstwach</i>	Zmiany wyjaśniają, że jednostki ujmuje inwestycje w jednostkach zależnych oraz wspólnych przedsiębiorstwach, dla których nie jest stosowana metoda praw własności, zgodnie z wymogami MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i> .	Grupa nie oczekuje, aby Zmiany miały znaczący wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2019 r.

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

#### Informacje o segmentach sprawozdawczych

Grupa wyodrębnia przedstawione poniżej podstawowe segmenty sprawozdawcze. Podstawą wskazanego poniżej podziału jest kryterium istotności przychodów w skonsolidowanym sprawozdaniu. Nie rzadziej niż raz na kwartał Prezes Zarządu Jednostki Dominującej dokonuje przeglądu wewnętrznych raportów kierownictwa każdej wyodrębnionej działalności gospodarczej. Działalność operacyjna poszczególnych segmentów sprawozdawczych Grupy jest następująca:

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

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

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

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

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

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

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

Za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2018 r.

	Polska	Rumunia	Włochy	Pozostałe rynki zagraniczne	RAZEM
<b>Przychody</b>	<b>142 029</b>	<b>111 803</b>	<b>25 248</b>	<b>6 251</b>	<b>285 331</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	129 122	109 272	24 415	1 619	264 428
Usługi windykacyjne	6 522	2 476	833	4 632	14 463
Pozostałe produkty	6 384	55	-	-	6 440
<b>Koszty bezpośrednie i pośrednie</b>					<b>-121 010</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	-	-107 169
Usługi windykacyjne	-	-	-	-	-11 379
Pozostałe produkty	-	-	-	-	-2 462
<b>Marża pośrednia</b>					<b>164 321</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	-	157 259
Usługi windykacyjne	-	-	-	-	3 084
Pozostałe produkty	-	-	-	-	3 978
Koszty ogólne	-	-	-	-	-38 226
Amortyzacja	-	-	-	-	-5 045
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	571
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	-	-	-	-	-1 666
Przychody/koszty finansowe	-	-	-	-	-30 461
Zysk brutto	-	-	-	-	89 494
Podatek dochodowy	-	-	-	-	1 196
<b>Zysk netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>90 690</b>
<b>Wartość bilansowa pakietów wierzytelności</b>	<b>1 492 373</b>	<b>869 857</b>	<b>545 642</b>	<b>278 719</b>	<b>3 186 592</b>

Za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2017 r.

	Polska	Rumunia	Włochy	Pozostałe rynki zagraniczne	RAZEM
<b>Przychody</b>	<b>135 708</b>	<b>87 520</b>	<b>19 447</b>	<b>21 453</b>	<b>264 128</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	123 515	85 633	18 316	15 162	242 626
Usługi windykacyjne	6 538	1 882	1 131	6 291	15 842
Pozostałe produkty	5 655	5	-	-	5 660
<b>Koszty bezpośrednie i pośrednie</b>					<b>-97 509</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	-	-85 211
Usługi windykacyjne	-	-	-	-	-10 245
Pozostałe produkty	-	-	-	-	-2 053
<b>Marża pośrednia</b>					<b>166 619</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	-	-	-	-	157 415
Usługi windykacyjne	-	-	-	-	5 597
Pozostałe produkty	-	-	-	-	3 607
Koszty ogólne	-	-	-	-	-30 424
Amortyzacja	-	-	-	-	-3 991
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	1 322
Pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)	-	-	-	-	-2 401
Przychody/koszty finansowe	-	-	-	-	-14 198
Zysk brutto	-	-	-	-	116 926
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-1 433
<b>Zysk netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>115 493</b>
<b>Wartość bilansowa pakietów wierzytelności</b>	<b>1 305 683</b>	<b>706 234</b>	<b>444 027</b>	<b>269 643</b>	<b>2 725 587</b>

#### 4. Nabyte pakiety wierzytelności

w tysiącach złotych

<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 1.01.2017</b>	<b>2 640 946</b>
Zakup pakietów	976 509
Korekta ceny nabycia z tytułu dyskonta	(634)
Wpłaty od osób zadłużonych	(1 368 911)
Wartość nieruchomości przejętych	(17 805)
Wzrost/spadek zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	435
Wycena programu lojalnościowego	5 795
Przychody z windykacji pakietów nabytych (odsetki i aktualizacja)	971 743
Różnice z przeliczenia wartości pakietów (*)	(87 516)
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2017</b>	<b>3 120 562</b>
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2017</b>	<b>3 120 562</b>
<b>Korekta przejścia na MSSF 9</b>	<b>29 387</b>
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2018</b>	<b>3 149 949</b>
Zakup pakietów	125 447
Wpłaty od osób zadłużonych	(362 379)
Wartość nieruchomości	(4 929)
Wzrost/spadek zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	320
Wycena programu lojalnościowego	2 148
Przychody z windykacji pakietów nabytych	261 305
Różnice z przeliczenia wartości pakietów (*)	14 731
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.03.2018</b>	<b>3 186 592</b>

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

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

### Przychody

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2018 - 31.03.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.03.2017</b>
Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności	264 428	242 626
Przychody z usług windykacyjnych	14 463	15 842
Przychody z pozostałych usług	6 440	5 660
	<u>285 331</u>	<u>264 128</u>

### Przychody z nabytych pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2018 - 31.03.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.03.2017</b>
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	236 534	211 276
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	22 890	28 717
Sprzedaż wierzytelności	983	135
Przejęcie nieruchomości	4 195	2 281
Sprzedaż nieruchomości	1 673	882
Wartość sprzedanych nieruchomości	<u>(1 846)</u>	<u>(665)</u>
	<u>264 428</u>	<u>242 626</u>

### Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2018 - 31.03.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.03.2017</b>
Weryfikacja prognozy wpływów	21 944	33 328
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej	-	(347)
Przychody/(koszty) z różnic kursowych	945	(4 264)
	<u>22 890</u>	<u>28 717</u>

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

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



## Pozostałe koszty operacyjne

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2018 - 31.03.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.03.2017</b>
Opłaty sądowe	(32 821)	(27 686)
Reklama	(1 145)	(1 568)
Zużycie materiałów i energii	(3 053)	(2 786)
Podatki i opłaty	(7 345)	(8 432)
Szkolenie pracowników	(829)	(1 021)
Podróże służbowe	(1 363)	(1 493)
Koszty reprezentacji	(277)	(164)
Ubezpieczenia samochodów	(480)	(460)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych	(224)	(224)
Ubezpieczenia majątkowe	(195)	(117)
Pozostałe	(1 034)	(5 362)
	<u>(48 766)</u>	<u>(49 313)</u>

## Przychody finansowe

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2018 - 31.03.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.03.2017</b>
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	201	215
Różnice kursowe netto	-	5 133
	<u>201</u>	<u>5 348</u>

## Koszty finansowe

Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według amortyzowanego kosztu

	(21 734)	(19 546)
Różnice kursowe netto	(8 927)	-
	<u>(30 662)</u>	<u>(19 546)</u>

## Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

w tysiącach złotych

	31.03.2018	31.12.2017
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	347 611	354 962
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	1 279 158	1 276 772
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 959	4 962
	<b>1 629 728</b>	<b>1 636 696</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów i pożyczek	121 834	134 918
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	122 825	121 491
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	5 619	4 117
	<b>250 277</b>	<b>260 527</b>

Na dzień 31 marca 2018 r wartości niżej zdefiniowanych wskaźników finansowych mierzonych dla Grupy Kapitałowej KRUK wynosiły:

**1,05** dla Wskaźnika Zadłużenia

**1,96** dla Wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA Gotówkowa;

gdzie:

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

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

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

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

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

---

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

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

	<b>01.01.2018 - 31.03.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.03.2017</b>
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	18 808	18 744
Wpływ umorzenia i emisji akcji własnych	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na dzień 31 marca	18 808	18 744

*w złotych*

Zysk przypadający na 1 akcję

	4,82	6,16
--	------	------

*w tysiącach akcji*

	<b>01.01.2018 - 31.03.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.03.2017</b>
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	18 808	18 744
Wpływ emisji niezarejestrowanych i nieobjętych akcji	440	403
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na dzień 31 marca (rozwodniona)	19 248	19 147

*w złotych*

Zysk przypadający na 1 akcję (rozwodniony)

	4,71	6,03
--	------	------

**Liczba etatów***w ilości etatów*

Liczba etatów

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
	2 973	2 748
	2 973	2 748

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

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

- Wzrost przychodów o 8% z poziomu 264,1 mln PLN w pierwszym kwartale 2017 roku do 285,3 mln PLN w pierwszym kwartale 2018 roku. Wzrost został wygenerowany przede wszystkim przez nakłady na portfele wierzytelności w poprzednich latach.
- Spadek zysku EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) o 7%, tj. z poziomu 135,1 mln PLN w pierwszym kwartale 2017 roku do poziomu 125,0 mln PLN w pierwszym kwartale 2018 roku. Rentowność EBITDA w pierwszym kwartale 2018 roku wyniosła 44%.
- Spadek zysku operacyjnego o 7% z poziomu 131,1 mln PLN w pierwszym kwartale 2017 roku do 120,0 mln PLN w pierwszym kwartale 2018 roku. Rentowność operacyjna w pierwszym kwartale 2018 roku wyniosła 42%.
- Spadek zysku netto o 21% z poziomu 115,5 mln PLN w pierwszym kwartale 2017 do poziomu 90,7 mln PLN w pierwszym kwartale 2018 roku. Rentowność zysku netto w pierwszym kwartale 2018 wyniosła 32%.

- Spadek zysku netto akcjonariuszy jednostki dominującej przypadającego na jedną akcję (rozwodniony) z poziomu 6,03 PLN w pierwszym kwartale 2017 roku do poziomu 4,71 PLN w pierwszym kwartale 2018 roku,
- Wzrost wartości sumy bilansowej z poziomu 3.101,7 mln PLN na koniec pierwszego kwartału 2017 roku do 3.665,1 mln PLN na koniec pierwszego kwartału 2018 r.
- Dług odsetkowy netto na koniec pierwszego kwartału 2018 roku wyniósł 1 674,7 mln PLN w porównaniu do 1 433,1 mln PLN na koniec pierwszego kwartału 2017 roku, przy utrzymaniu wskaźnika długu netto do kapitałów własnych na poziomie 1,1
- Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2018 roku były pozytywne i wyniosły 75,2 mln PLN w porównaniu do -45,2 mln PLN salda w pierwszym kwartale 2017 r.

W obszarze działań marketingowych Grupa KRUK dokonała następujących osiągnięć:

- Z pierwszym kwartałem 2018 roku Grupa KRUK rozpoczęła nową kampanię marketingową i zachęca w niej Polaków do porządkowania swoich domowych budżetów oraz podkreśla, że każdy człowiek to osobna historia i inne podejście do zadłużenia. Kampania ma na celu przekonać zadłużonych Polaków, że unikanie spłaty długu (nawet najmniejszego) niekorzystnie wpływa na nasze życie. W końcowym rozrachunku pochłania więcej energii niż zmierzenie się z tym tematem.
- ERIF BIG S.A. rozpoczął kampanię internetową sprawdzania biur podróży, w której zachęcamy do weryfikacji wiarygodności płatniczej touroperatorów. Dla ERIFa przygotowaliśmy również raport audytowy bazy ERIF za 2017 rok. Warto podkreślić tutaj ogromny wzrost informacji pozytywnych. Stąd rozpoczęliśmy promocję informacji pozytywnych wśród klientów i partnerów biznesowych ERIFa.
- W 2018 roku KRUK obchodzi swoje 20-lecie. Stąd wraz z nowym rokiem ruszyliśmy z komunikowaniem tego wydarzenia. Pojawiło się dedykowane temu wydarzeniu logo i seria materiałów informacyjnych.
- W Polsce, Rumunii oraz Czechach zorganizowano doroczną Galę dla doradców terenowych oraz contact center. Tego typu wydarzenie jest kluczowe w kontekście wymiany know-how i zwiększania kompetencji naszych pracowników.

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

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

Łączna wartość nakładów na pakiety wierzytelności własnych w pierwszym kwartale 2018 roku wyniosła 125 mln zł. Łączna wartość nominalna zakupionych pakietów wyniosła 600 mln zł.

W pierwszym kwartale 2018 roku wartość spłat z tytułu obsługi portfeli nabytych przez GK KRUK wyniosła 362 mln zł, czyli o 17% więcej niż w analogicznym okresie w roku ubiegłym.

W dniu 23 marca 2018 roku fundusz PROKURA NS FIZ wygrał przetarg na zakup portfela detalicznych niezabezpieczonych oraz zabezpieczonych wierzytelności korporacyjnych od Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Wartość nominalna portfela wierzytelności, o którym mowa powyżej, wynosi ok. 394 mln PLN.

Na dzień 31 marca 2018 roku wartość inwestycji w pakiety wierzytelności własnych stanowi 88% wartości aktywów. Kapitały własne stanowią 44% źródeł finansowania.

#### **8. Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności**

Działalność Grupy nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

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

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

#### **10. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy**

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło w całości przeznaczyć zysk netto Spółki za 2017 rok w wysokości 29 514 356,00 zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki. Walne Zgromadzenie postanowiło wypłacić dywidendę dla akcjonariuszy Spółki w wysokości 5zł na jedną akcję. Wypłata nastąpi z zysku netto Spółki osiągniętego za 2017 rok w wysokości 29 514 tys. zł, powiększonego o kwotę 64 525 tys. zł, stanowiącą kwotę przeniesioną z utworzonego z zysków kapitału zapasowego. Zgodnie z Uchwałą dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do wypłaty dywidendy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2017 roku ustala się na dzień 25 kwietnia 2018 roku. Termin wypłaty dywidendy ustala się na dzień 27 kwietnia 2018 roku. Dywidendą objętych zostało 18 808 tys. akcji KRUK S.A.

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

W okresie po zamknięciu pierwszego kwartału nastąpiły istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki.

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

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

Uchwałą nr 20/2018 z dnia 18 kwietnia 2018 r. Walne Zgromadzenie Spółki upoważniło Zarząd do nabywania akcji własnych Spółki. Upoważnienie dotyczy nabycia nie więcej niż 3 761 580 (trzy miliony siedemset sześćdziesiąt jeden tysięcy pięćset osiemdziesiąt) akcji własnych za cenę nie wyższą od 250 zł a nie niższą niż 1 zł, w terminie od 1 czerwca 2018 r. do 31 maja 2021 r. Nabyte przez Spółkę akcje własne będą przeznaczone do umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego Spółki. Celem sfinansowania nabycia przez Spółkę akcji własnych, Uchwałą nr 21/2018 z dnia 18 kwietnia 2018 r. Walne Zgromadzenie KRUK S.A. wydzieliło z kapitału zapasowego kwotę 500 000 000 zł (pięćset milionów złotych) i zobowiązało Zarząd Spółki do przekazania jej na kapitał rezerwowy pod nazwą „Środki na nabycie akcji własnych”, z przeznaczeniem na rozliczenie łącznej ceny nabycia akcji Spółki powiększonej o koszty nabycia akcji Spółki.

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

### Zabezpieczenia przyszłych zobowiązań

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

- w dniu 18 stycznia 2018 roku PROKURA NS FIZ zawarł z mBank S.A. trzy umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze praw (pakietach wierzytelności posiadanych przez PROKURA NSFIZ). W dniu 19 stycznia 2018 roku zostały złożone wnioski do sądu o wpis zastawów do rejestru zastawów. Na dzień 31 marca 2018 roku nie wpłynęły postanowienia z sądu o wpisanie zastawów do rejestru zastawów. Zastawy rejestrowe zostały ustanowione do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150 mln złotych.  
Na dzień 31 marca 2018 roku łączna wartość ewidencyjna przedmiotu tych zastawów w księgach rachunkowych KRUK S.A. wynosiła 62 081 tys. zł.

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

- w dniu 15 stycznia 2018r. pomiędzy spółką InvestCapital LTD a DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Bank Zachodni WBK SA oraz mBank S.A. została podpisana pod prawem hiszpańskim umowa zastawu na portfelu zakupionym przez InvestCapital LTD na rynku hiszpańskim,
- w dniu 19 lutego 2018r. pomiędzy spółką InvestCapital LTD a DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Bank Zachodni WBK SA oraz mBank S.A. została podpisana pod prawem hiszpańskim umowa zastawu na portfelach zakupionych przez InvestCapital LTD na rynku hiszpańskim.  
Na dzień 31 marca 2018 r. wartość portfeli zastawionych na mocy tych umów wynosi 3 191 tys. zł.

---

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

W dniu 16 kwietnia 2018 roku KRUK S.A. zawarł z udziałowcem Agecredit S.r.l. z siedzibą w Cesenie, Włochy umowę nabycia 51% udziałów w Agecredit.

Przedmiotem umowy jest nabycie 51% udziałów w spółce Agecredit S.a.r.l. Zapisy umowy zakładają docelowe posiadanie 100% udziałów w Agecredit S.a.r.l. w ciągu najbliższych kilku miesięcy. Spółka Agecredit prowadzi działalność w zakresie obsługi wierzytelności na zlecenie na terenie Włoch. Przychody Agecredit S.a.r.l. w 2017 roku wyniosły 3,1 mln EUR.



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

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

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

**Na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. na 29 października 2017 r.**

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba posiadanych głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
NN PTE*	2 100 000	11,20	2 100 000	11,20
Piotr Krupa	1 982 907	10,58	1 982 907	10,58
Aviva OFE*	1 149 000	6,13	1 149 000	6,13

(\*) Dane na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na NWZ KRUK S.A. w dniu 15.05.2017 roku.

**Na dzień przekazania bieżącego raportu okresowego**

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

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

#### Informacja o zmianach w strukturze znaczących akcjonariuszy

Od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2017 roku do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego miały miejsce następujące zmiany stanu posiadania akcji przez znaczących akcjonariuszy KRUK S.A.:

- W dniu 18 grudnia 2017 r. do Spółki wpłynęło powiadomienie od Piotra Krupy, dokonane w trybie art. 19 MAR, w którym poinformował o zbyciu 13 grudnia 2017 roku 1008 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 263,15 zł, 14 grudnia 2017 roku 13 907 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 265,56 zł, oraz 15 grudnia 2017 roku 4 585 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 265,98 zł na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w transakcjach sesyjnych zwykłych.

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

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	1 963 407
Agnieszka Kulton	Członek Zarządu	45 000
Urszula Okarma	Członek Zarządu	107 001
Iwona Słomska	Członek Zarządu	36 750
Michał Zasepa	Członek Zarządu	31 391
Tomasz Bieske	Członek Rady Nadzorczej	1 222

Poza opisaną zmianą stanu posiadania akcji przez Piotra Krupę, pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Spółki, od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. skonsolidowanego raportu za III kwartał 2017 roku opublikowanego w dniu 29 października 2018 roku do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego stany posiadania akcji pozostałych członków Zarządu nie uległy zmianie.

Według wiedzy Spółki w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. skonsolidowanego raportu za III kwartał 2017 roku tj. od dnia 29 października 2017 roku do dnia publikacji niniejszego raportu za I kwartał 2018 roku poza Panem Tomaszem Bieske pozostali członkowie Rady Nadzorczej KRUK S.A. nie posiadali akcji Spółki oraz uprawnień do nich.

### **Program Motywacyjny w KRUK S.A.**

#### **Program motywacyjny na lata 2015-2019**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Transza I

W dniu 9 czerwca 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki stwierdziła uchwałą, iż spełniony został warunek określony w Programie Opcji menadżerskich dla zaoferowania opcji menadżerskich przypadających w Transzy I za 2015 rok. Wydanie opcji menadżerskich osobom uprawnionym, które nie są członkami Zarządu nastąpiło w dniu 1 lipca 2016 r. w ilości 86 435 szt. Wydanie opcji menadżerskich osobom uprawnionym, będącymi członkami Zarządu, nastąpiło w dniu 27 października 2016 r. w ilości 20 000 szt.

#### Transza II

Uchwałą, która weszła w życie w dniu 5 czerwca 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki stwierdziła, iż spełniony został warunek określony w Programie Opcji menadżerskich dla zaoferowania opcji menadżerskich przypadających w Transzy II za 2016 rok. Wydanie opcji menadżerskich osobom uprawnionym, które nie są członkami Zarządu, nastąpiło w dniu 7 lipca 2017 r. w ilości 91 467 szt.

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

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

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych warrantów w ramach Transzy I za rok 2015	Liczba posiadanych warrantów w ramach Transzy II za rok 2016
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	7 000	10 820
Urszula Okarma	Członek Zarządu	3 250	9 915
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu	3 250	9 915
Iwona Słomska	Członek Zarządu	3 250	9 915
Michał Zasepa	Członek Zarządu	3 250	9 915

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

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

grupa zobowiązań - 5 największych spraw

<i>Przedmiot postępowania</i>	<i>WPS [PLN]*</i>	<i>data wszczęcia postępowania</i>	<i>Powód</i>	<i>Pozwany</i>	<i>stanowisko Kruk SA</i>
klauzule abuzywne i unieważnienie umowy	52 160 916,00 zł	06.09.2017	TUDOR RENY MADALINA	Banca Romaneasca i Investcapital LTD	uwzględnienie roszczenia w zakresie klauzul abuzywnych, brak informacji o rozstrzygnięciu odnośnie
klauzule abuzywne i unieważnienie umowy	40 807 000,00 zł	2017-07-18	Constantinescu Manolache i Constantinescu Eugenia	BCR, Secapital SaRL i Kruk Romania	spodziewana wygrana odnośnie żądania unieważnienia umowy, roszczenie nie jest wystarczająco umotywowane ani udowodnione
klauzule abuzywne i unieważnienie umowy	38 135 608,00 zł	06.12.2016	MALAESCU CARMEN LUIZA as claimant, Kruk Romania and Investcapital as defendants	Kruk Romania, InvestCapital Ltd.	spodziewana wygrana odnośnie żądania unieważnienia umowy, roszczenie nie jest wystarczająco umotywowane ani udowodnione
klauzule abuzywne i unieważnienie umowy	27 744 992,00 zł	18.01.2018	Cupin Agneta Rozalia and Cupin Gheorghe Zoltan as claimants, Investcapital LTD and Secapital SaRL as defendants	InvestCapital Ltd, Secapital S.a.r.l,	spodziewana wygrana odnośnie żądania unieważnienia umowy, roszczenie nie jest wystarczająco umotywowane ani udowodnione
klauzule abuzywne i unieważnienie umowy	26 519 992,00 zł	01.02.2018	Carbunar George Vlad as claimant, BCR and Secapital as defendants	Secapital S.a.r.l	spodziewana wygrana odnośnie żądania unieważnienia umowy, roszczenie nie jest wystarczająco umotywowane ani udowodnione

## grupa wierzytelności - 5 największych spraw

<i>Przedmiot postępowania</i>	<i>WPS [PLN]*</i>	<i>data wszczęcia postępowania</i>	<i>Powód</i>	<i>Pozwany</i>	<i>stanowisko Kruk SA</i>
postępowanie upadłościowe	48 246 337,41 zł	2008-04-23	INVESTCAPITAL LTD	LABARO GRUPO INMOBILIARIO, S.A.	szanse na odzyskanie należności w długim terminie (szacujemy na 30% w ciągu 9 lat)
postępowanie upadłościowe	30 828 937,83 zł	2011-03-17	PROKURA NSFIZ	LIBERTÓW sp. z o.o. w upadłości	Postępowanie w toku, Syndyk kontynuuje proces p-ko firmie budowlanej, wps 20 mln zł, trudno rozstrzygnąć szanse uzyskania z tego tytułu
postępowanie upadłościowe	31 525 232,79 zł	2015-02-26	PROKURA NSFIZ	ZAKŁADY PRZETWÓRSTWA TWORZYW "EKO-PET" sp. z o.o. w	Postępowanie w toku, Przedsiębiorstwo zostało sprzedane w 02/2017, w 2017
postępowanie upadłościowe	56 283 321,91	2002-07-29	BISON NSFIZ	STOCZNIA SZCZECIŃSKA "PORTA HOLDING" S.A. w upadłości likwidacyjnej	Postępowanie toczy się od 2002 r, aktualnie do uregulowania pozostała sprawa procesu o zapłatę kilkuset tys. zł, który toczy się od 11 lat (z byłymi członkami Zarządu), termin kolejnej rozprawy w 4/2018. Syndyk przewiduje w ostatecznym planie podziału środki dla IV kat., w tym dla Funduszu, które pozwolą na zaspokojenie na poziomie ok 1% uznanych wierzytelności.
postępowanie upadłościowe	51 236 631,55 zł	2015-12-31	Arena N.p.l. One	Villani Giovanna	porozumienie na spłatę € 380.000; Klient spłacił 300.000, oczekujemy na płatność pozostałej części

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

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

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

**Łączna liczba spraw sądowych na dzień 31 marca 2018 r.**

	<b>Łączna liczba spraw</b>	<b>Łącznie kwota w PLN</b>
Łączną liczbę postępowań sądowych (w tym upadłościowych) z powództwa podmiotu z grupy kapitałowej oraz łączną kwotę wartości przedmiotu sporu (postępowania dotyczące wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej)	163 947	7 342 080 918,55
Łączną liczbę postępowań egzekucyjnych z wniosku podmiotu z grupy kapitałowej oraz łączną kwotę egzekwowanych roszczeń	1 281 744	16 017 352 863,54
Łączną liczbę postępowań sądowych przeciwko podmiotowi z grupy kapitałowej oraz łączną kwotę wartości przedmiotu sporu (postępowania dotyczące zobowiązań emitenta lub jednostki od niego zależnej)	9 166	801 167 733,90

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

Transakcje z jednostkami zależnymi na dzień i za okres kończący się 31 marca 2018 r.

### Saldo rozrachunków i pożyczek na dzień bilansowy

<i>w tysiącach złotych</i>	Zobowiązania	Należności	Udzielone pożyczki	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek
Secapital S.a.r.l	546 221	872	-	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	137	-	-
Novum Finance Sp. z o.o.	-	640	18 090	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	1	97	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	4 266	4 157	-	-
KRUK Romania S.r.l.	539	5 138	78 737	786
ERIF BIG S.A.	49	370	-	-
NSFIZ PROKURA	6 507	7 411	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	28	6 213	30 161	51
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	3 840	-	-
InvestCapital Malta Ltd.	-	135	-	-
KRUK Deutschland GmbH	-	215	-	-
KRUK Deutschland (Oddział)	-	27	-	-
Rocapital IFN S.A.	15	-	-	-
KRUK Italia S.r.l.	-	190	-	-
ItaCapital S.r.l.	-	163	-	-
KRUK Espana S.L.	-	153	-	-
Presco Investments S.a.r.l.	-	203	-	-
P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ	-	-	-	-
NSFIZ BISON	-	7 817	-	-
	557 626	37 680	127 086	837

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług	Przychody ze sprzedaży usług windykacyj- nych	Odsetki i dywidendy
Secapital S.a.r.l	-	104	28 886
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	24	-	12
Novum Finance Sp. z o.o.	419	-	167
Secapital Polska Sp. z o.o.	3	-	1
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	960	-	-
KRUK Romania S.r.l.	498	-	862
ERIF BIG S.A.	218	-	-
NSFIZ PROKURA	-	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	291	-	204
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	11 895	-
InvestCapital Malta Ltd.	407	-	-
KRUK Deutschland GmbH	235	-	-
KRUK Deutschland (Oddział)	52	-	-
Rocapital IFN S.A.	-	-	-
KRUK Italia S.r.l.	235	-	-
ItaCapital S.r.l.	98	-	-
KRUK Espana S.L.	210	-	-
Presco Investments S.a.r.l.	2 755	-	-
P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ	-	-	-
NSFIZ BISON	-	-	-
	<b>6 406</b>	<b>12 000</b>	<b>30 133</b>

**Koszty wzajemnych transakcji***w tysiącach złotych*

	<u>Zakupy usług</u>
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	237
KRUK Romania S.r.l.	1 615
ERIF BIG S.A.	59
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	102
	<b>2 014</b>

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

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

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

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



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

Spółka KRUK S.A. identyfikuje potencjalne czynniki, które mogą mieć wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału:

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

**Piotr Krupa**  
*Prezes Zarządu*

**Agnieszka Kułton**  
*Członek Zarządu*

**Urszula Okarma**  
*Członek Zarządu*

**Iwona Słomska**  
*Członek Zarządu*

**Michał Zasepa**  
*Członek Zarządu*

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

**Hanna Stempień**  
*Sporządzająca sprawozdanie finansowe*

Wrocław, 26 kwietnia 2018 r.