



Grupa Kapitałowa Kruk S.A.

**Skrócony śródroczny skonsolidowany
rozszerzony raport finansowy
za I kwartał zakończony 31 marca 2012 roku**

Spis treści

I.	Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe	3
1.	Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane	3
2.	Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	4
3.	Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
4.	Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
5.	Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
II.	Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe	8
1.	Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe	8
2.	Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	9
3.	Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	10
4.	Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	11
5.	Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	12
III.	Informacja dodatkowa	13
1.	Opis organizacji grupy kapitałowej KRUK S.A.	13
2.	Opis przyjętych zasad rachunkowości	15
3.	Segmenty działalności	16
4.	Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich latach obrotowych wywierające istotny wpływ na bieżący okres	19
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	20
6.	Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie raportowania wraz z najistotniejszymi zdarzeniami ich dotyczącymi	22
7.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	22
8.	Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności	22
9.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	23
10.	Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	23
11.	Zdarzenia po dniu bilansowym, nieujęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki	23
12.	Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	24
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 ...	24
14.	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	24
15.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu	25
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	26
17.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	27
18.	Informacje o zawarciu przez Jednostkę Dominującą jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi ..	29
19.	Informacje o udzieleniu przez KRUK SA lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	30
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	30
21.	Czynniki mogące mieć wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	30

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	
	01.01.2012 - 31.03.2012	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2012 - 31.03.2012	01.01.2011 - 31.03.2011
Przychody ze sprzedaży	79 929	53 162	19 145	13 377
Zysk na działalności operacyjnej	28 568	18 066	6 843	4 546
Zysk brutto	15 745	14 204	3 771	3 574
Zysk netto Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	13 985	14 070	3 350	3 540
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	43 856	483	10 504	122
Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy	(12 332)	(96 409)	(2 954)	(24 259)
Wpłaty od osób zadłużonych	108 147	66 206	25 903	16 659
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(840)	(1 079)	(201)	(271)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(40 237)	11 017	(9 638)	2 772
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	2 779	(10 421)	666	(2 622)
Rozwodniony zysk na jedną akcję	0,84	0,90	0,20	0,23
Średnia liczba akcji (w tys. sztuk)	16 900	15 581	16 900	15 581
Zysk na jedną akcję	0,84	0,90	0,20	0,23
Stan na	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
Aktywa razem	775 545	800 466	186 357	181 232
Zobowiązania długoterminowe	331 033	339 497	79 545	76 865
Zobowiązania krótkoterminowe	191 160	222 586	45 934	50 395
Kapitał własny	253 352	238 383	60 879	53 972
Kapitał akcyjny	16 900	16 900	4 061	3 826
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą	14,98	15,55	3,60	3,52

Wybrane dane finansowe prezentowane w skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę EURO w następujący sposób:

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

- za okres bieżący - 4,1750
- za okres poprzedni - 3,9742

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

- za okres bieżący - 4,1616
- za okres poprzedni - 4,4168.

2. *Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej*

Na dzień 31 marca 2012 r.

w tysiącach złotych

	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	13 657	14 326	10 045
Inne wartości niematerialne	6 462	6 651	4 851
Wartość firmy	1 024	1 024	1 024
Inwestycje długoterminowe, w tym instrumenty pochodne	-	-	250
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 590	1 837	3 204
Aktywa trwałe ogółem	22 733	23 838	19 374
Aktywa obrotowe			
Zapasy	550	537	489
Inwestycje w pakiety wierzytelności	692 813	718 706	307 012
Pozostałe inwestycje krótkoterminowe	4 601	3 222	1 222
Należności z tytułu dostaw i usług	9 845	12 804	12 748
Pozostałe należności	3 928	3 354	31 492
Rozliczenia międzyokresowe czynne	2 091	1 800	1 975
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 984	36 205	31 197
Aktywa obrotowe ogółem	752 812	776 628	386 135
Aktywa ogółem	775 545	800 466	405 509
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	16 900	16 900	15 800
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	45 107	45 107	5 308
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	605	330	357
Pozostałe kapitały rezerwowe	44 038	43 365	2 476
Zyski zatrzymane	146 478	132 493	122 073
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	253 128	238 195	146 014
Udziały niekontrolujące	224	188	24
Kapitał własny ogółem	253 352	238 383	146 038
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	331 033	339 497	106 105
Zobowiązania długoterminowe ogółem	331 033	339 497	106 105
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	117 101	137 503	59 956
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	62 481	66 947	83 206
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	799	660	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10 515	17 212	9 163
Rezerwy krótkoterminowe	264	264	1 041
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	191 160	222 586	153 366
Zobowiązania ogółem	522 193	562 083	259 471
Pasywa ogółem	775 545	800 466	405 509

3. *Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów*

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 31.03.2012	01.01.2011 - 31.03.2011
Działalność kontynuowana		
Przychody	79 929	53 162
Pozostałe przychody operacyjne	332	166
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(21 468)	(15 806)
Amortyzacja	(1 538)	(1 259)
Usługi obce	(23 562)	(13 392)
Pozostałe koszty operacyjne	(5 125)	(4 805)
	<u>(51 693)</u>	<u>(35 262)</u>
Zysk na działalności operacyjnej	28 568	18 066
Przychody finansowe	279	1 737
Koszty finansowe	(13 102)	(5 599)
Koszty finansowe netto	<u>(12 823)</u>	<u>(3 862)</u>
Zysk przed opodatkowaniem	15 745	14 204
Podatek dochodowy	1 724	111
Zysk netto za okres sprawozdawczy	<u>14 021</u>	<u>14 093</u>
Inne całkowite dochody		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	275	(28)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	<u>275</u>	<u>(28)</u>
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	<u>14 296</u>	<u>14 065</u>
Zysk netto przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	13 985	14 070
Udziały niekontrolujące	36	23
Zysk netto za okres sprawozdawczy	<u>14 021</u>	<u>14 093</u>
Całkowite dochody ogółem przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	14 260	14 042
Udziały niekontrolujące	36	23
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	<u>14 296</u>	<u>14 065</u>
Zysk (strata) przypadający na 1 akcję		
Podstawowy (zł)	0,84	0,90
Rozwodniony (zł)	0,84	0,90

4. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r.

w tysiącach złotych

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekon- trolujące	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r.	15 309	5 308	385	2 967	106 288	130 257	42	130 299
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	14 070	14 070	22	14 092
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	(28)	-	-	(28)	-	(28)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	(28)	-	14 070	14 042	22	14 064
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
- Rejestracja akcji własnych	491	-	-	(491)	-	-	-	-
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	(41)	(41)
Kapitał własny ogółem na dzień 31 marca 2011 r.	15 800	5 308	357	2 967	120 358	144 299	23	144 322
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r.	15 309	5 308	385	2 967	106 288	130 257	42	130 299
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	66 205	66 205	187	66 392
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	(55)	-	-	(55)	-	(55)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	(55)	-	66 205	66 150	187	66 337
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
- Wydzielenie kapitału rezerwowego	-	-	-	40 000	(40 000)	-	-	-
- Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	890	-	890	-	890
- Emisja akcji	1 591	39 799	-	(492)	-	40 898	-	40 898
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	(41)	(41)
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2011 r.	16 900	45 107	330	43 365	132 493	238 195	188	238 383
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2012r.	16 900	45 107	330	43 365	132 493	238 195	188	238 383
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	13 985	13 985	36	14 021
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	275	-	-	275	-	275
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	275	-	13 985	14 260	36	14 296
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
- Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	673	-	673	-	673
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	673	-	673	-	673
Kapitał własny ogółem na dzień 31 marca 2012 r.	16 900	45 107	605	44 038	146 478	253 128	224	253 352

5. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 31.03.2012	01.01.2011 - 31.03.2011
Przeplwy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za okres	14 021	14 093
<i>Korekty</i>		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 031	856
Amortyzacja wartości niematerialnych	507	403
Zmiana stanu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy*	25 896	(43 818)
Koszty finansowe netto	12 823	3 862
Udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych ujmowanych (Zysk) /strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Transakcje płatności w formie akcji własnych rozliczane poprzez kapitały	673	-
Podatek dochodowy	1 724	(117)
Zmiana stanu zapasów	(13)	(31)
Zmiana stanu należności	2 489	(1 696)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	(292)	(7)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem zobowiązań finansowych	(13 569)	27 344
Zmiana stanu rezerw	-	(408)
Podatek zapłacony	(1 337)	2
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	43 856	483
Przeplwy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	279	249
Udzielone pożyczki	(1 698)	(1 022)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	87	3
Nabycie pozostałych inwestycji	-	(250)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(451)	(1 326)
Splata udzielonych pożyczek	943	1 267
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(840)	(1 079)
Przeplwy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z emisji akcji w obrocie giełdowym	-	-
Wpływy z emisji obligacji	70 000	-
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	45 450	19 310
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(143 889)	(4 812)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(441)	(762)
Odsetki zapłacone	(11 357)	(2 719)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(40 237)	11 017
Przeplwy pieniężne netto, ogółem	2 779	10 421
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	36 205	20 776
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	38 984	31 197

* Ze względu na ograniczoną ilość informacji dotyczących wpływów z windykacji oraz wydatków na nabycie pakietów wierzytelności, niniejsze skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami zawartymi w punkcie III.4

II. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	01.01.2012 - 31.03.2012	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2012 - 31.03.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Za okres				
Przychody ze sprzedaży	24 245	15 570	5 807	3 918
Zysk na działalności operacyjnej	(2 747)	(6 086)	(658)	(1 531)
Zysk brutto	25 252	(4 590)	6 048	(1 155)
Zysk netto	23 490	(4 688)	5 626	(1 180)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 237	1 632	1 494	411
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	31 601	(13 413)	7 569	(3 375)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(40 236)	11 015	(9 637)	2 772
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(2 398)	(766)	(574)	(193)
Rozwodniony zysk na jedną akcję	1,39	(0,30)	0,33	(0,08)
Średnia liczba akcji (w tys. szt)	16 900	15 581	16 900	15 581
Zysk na jedną akcję	1,39	(0,30)	0,33	(0,08)
Stan na	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
Aktywa razem	640 315	649 719	153 863	147 102
Zobowiązania długoterminowe	330 714	339 272	79 468	76 814
Zobowiązania krótkoterminowe	177 460	202 469	42 642	45 841
Kapitał własny	132 141	107 978	31 752	24 447
Kapitał akcyjny	16 900	16 900	4 061	3 826
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą	8,36	4,09	2,00	1,03

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę EURO w następujący sposób:

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

- za okres bieżący - 4,1750
- za okres poprzedni - 3,9742

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

- za okres bieżący - 4,1616
- za okres poprzedni - 4,4168.

2. *Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej*

Na dzień 31 marca 2012 r.

w tysiącach złotych

	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	11 485	12 144	8 801
Wartości niematerialne	6 119	6 385	4 697
Inwestycje w jednostkach zależnych	487 185	483 235	151 759
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 383	1 671	2 910
Aktywa trwałe ogółem	506 172	503 435	168 167
Aktywa obrotowe			
Zapasy	423	393	368
Inwestycje w pakiety wierzytelności	81 034	106 566	17 094
Należności z tytułu dostaw i usług	17 671	12 599	24 965
Udzielone pożyczki	19 001	5 799	1 606
Pozostałe należności	6 623	9 444	34 113
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 766	1 460	1 892
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 625	10 023	7 743
Aktywa obrotowe ogółem	134 143	146 284	87 781
Aktywa ogółem	640 315	649 719	255 948
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	16 900	16 900	15 800
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	45 107	45 107	5 308
Pozostałe kapitały rezerwowe	44 038	43 365	2 476
Zyski zatrzymane	26 096	2 606	39 116
Kapitał własny ogółem	132 141	107 978	62 700
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	330 714	339 272	105 896
Zobowiązania długoterminowe ogółem	330 714	339 272	105 896
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	116 880	137 371	59 843
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	44 985	50 373	16 444
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	799	660	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14 796	14 065	11 065
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	177 460	202 469	87 352
Zobowiązania ogółem	508 174	541 741	193 248
Pasywa ogółem	640 315	649 719	255 948

3. *Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów*

Za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2012 r.
w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 31.03.2012	01.01.2011- 31.03.2011
Przychody	24 245	15 570
Pozostałe przychody operacyjne	477	322
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(45)	(1)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(15 183)	(12 147)
Amortyzacja	(1 289)	(1 038)
Usługi obce	(7 254)	(5 284)
Pozostałe koszty operacyjne	(3 698)	(3 508)
	<hr/>	<hr/>
	(27 469)	(21 978)
Zysk na działalności operacyjnej	(2 747)	(6 086)
Przychody finansowe	40 946	4 414
Koszty finansowe	(12 947)	(2 918)
Przychody finansowe netto	<hr/>	<hr/>
	27 999	1 496
Zysk przed opodatkowaniem	25 252	(4 590)
Podatek dochodowy	(1 762)	98
Zysk netto za okres sprawozdawczy	<hr/>	<hr/>
	23 490	(4 688)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	<hr/>	<hr/>
	23 490	(4 688)
Zysk przypadający na 1 akcję		
Podstawowy (zł)	1,39	(0,30)
Rozwodniony (zł)	1,39	(0,30)

4. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2012 r.

w tysiącach złotych

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r.	15 309	5 308	2 967	42 089	65 673
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	517	517
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	517	517
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
- Emisja akcji własnych	1 591	39 799	(492)	-	40 898
Kapitał własny ogółem na dzień 31 marca 2011 r.	16 900	45 107	2 475	42 606	107 088
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r.	15 309	5 308	2 967	42 089	65 673
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	517	517
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	517	517
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
- Płatności w formie akcji	-	-	890	-	890
- Emisja akcji własnych	1 591	39 799	(492)	-	40 898
- Wydzielenie kapitału rezerwowego	-	-	40 000	(40 000)	-
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2011 r.	16 900	45 107	43 365	2 606	107 978
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2012 r.	16 900	45 107	43 365	2 606	107 978
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	23 490	23 490
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	23 490	23 490
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
- Płatności w formie akcji	-	-	673	-	673
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	673	-	673
Kapitał własny ogółem na dzień 31 marca 2012 r.	16 900	45 107	44 038	26 096	132 141

5. *Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych*

Za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2012 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 31.03.2012	01.01.2011- 31.03.2011
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za okres	23 490	(4 688)
<i>Korekty</i>		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	782	635
Amortyzacja wartości niematerialnych	506	403
Zmiana stanu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	9 845	2 747
Przychody finansowe netto	(27 826)	(1 941)
(Zysk) /strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(97)	2
Transakcje płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych	(673)	-
Podatek dochodowy	1 762	(124)
Zmiana stanu zapasów	(30)	9
Zmiana stanu należności	6 371	2 973
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	(306)	176
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem zobowiązań finansowych	(7 692)	1 882
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	1 444	(442)
Podatek zapłacony	(1 339)	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 237	1 632
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	148	-
Udzielone pożyczki	(3 810)	(1 022)
Dywidendy otrzymane	38 500	3 000
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(230)	(913)
Nabycie aktywów finansowych	(3 950)	(18 751)
Splata udzielonych pożyczek	943	4 273
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	31 601	(13 413)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z emisji obligacji	70 000	-
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	62 172	19 310
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(143 889)	(4 812)
Wydatki na wykup instrumentów dłużnych	(16 722)	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(441)	(762)
Odsetki zapłacone	(11 356)	(2 721)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(40 236)	11 015
Przepływy pieniężne netto, ogółem	(2 398)	(766)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	10 023	8 509
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	7 625	7 743

III. Informacja dodatkowa

1. Opis organizacji grupy kapitałowej KRUK S.A

Dane Jednostki Dominującej

Nazwa jednostki dominującej:

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

Siedziba jednostki dominującej

ul. Legnicka 56
54-204 Wrocław

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym:

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, ul. Poznańska 16, 53-630 Wrocław

Data rejestracji: 7 września 2005 r.

Numer rejestru: KRS 0000240829

Przedmiot działalności jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych

Jednostka Dominująca oraz jej jednostki zależne zajmują się przede wszystkim restrukturyzacją i odzyskiwaniem wierzytelności nabywanych przez podmioty z Grupy oraz wierzytelności powierzanych przez instytucje finansowe i inne podmioty.

Jednostka Dominująca prowadzi także działalność polegającą na udzielaniu pożyczek osobom fizycznym.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2012 r. obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą”).

Jednostką Dominującą najwyższego szczebla jest KRUK S.A.

Na dzień 31 marca 2012 r. oraz na dzień przekazania raportu Zarząd Jednostki Dominującej funkcjonował w składzie:

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

W dniu 19 marca 2012 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwały o powołaniu z dniem 19 marca 2012 r. Zarządu Spółki na nową, wspólną 3-letnią kadencję. Dotychczasowe mandaty członków Zarządu wykonywane w ramach obecnej kadencji wygasają z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Skład Zarządu Spółki w związku z ww. uchwałą Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Skład Rady Nadzorczej na dzień przekazania raportu:

Dariusz Prończuk	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Stępnia	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Kawalec	Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Małek	Członek Rady Nadzorczej
Józef Wancer	Członek Rady Nadzorczej

Grupa Kapitałowa i jednostki zależne

Na dzień 31 marca 2012 r. Grupę kapitałową tworzy KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz 11 jednostek zależnych:

- Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko z siedzibą we Wrocławiu prowadząca działalność w zakresie kompleksowej obsługi postępowań sądowo-egzekucyjnych, działając wyłącznie na potrzeby procesu windykacyjnego Grupy KRUK oraz jej partnerów;
- Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. z siedzibą w Warszawie funkcjonujący jako platforma zajmująca się gromadzeniem, przetwarzaniem oraz udostępnianiem informacji o osobach fizycznych i podmiotach gospodarczych, zarówno o dłużnikach, jak i podmiotach terminowo regulujących zobowiązania;
- KRUK International S.R.L. (Rumunia) z siedzibą w Bukareszcie prowadząca działalność w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę;
- SeCapital S.a.r.l z siedzibą w Luksemburgu będącą spółką sekurytyzacyjną specjalnego przeznaczenia, której działalność obejmuje przede wszystkim inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami;
- Fundusze sekurytyzacyjne Prokura NS FIZ i Prokulus NS FIZ stanowiące platformy sekurytyzacyjno-inwestycyjne oparte na profesjonalnych metodach oceny ryzyka i zarządzania wierzytelnościami. Posiadaczem certyfikatów emitowanych przez fundusze sekurytyzacyjne jest w 100% spółka SeCapital S.a.r.l..
- Secapital Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka serwisująca wierzytelności sekurytyzowane;
- ERIF Business Solutions. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – spółka dedykowana do obsługi wierzytelności gospodarczych;
- NOVUM Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – spółka dedykowana do usług finansowych; Spółka działa pod nazwą NOVUM FINANCE Sp. z o.o. od dnia 15 lutego 2012 r. (poprzednia nazwa: Polski Rynek Długów Sp. z o.o.)
- KRUK International S.r.o. z siedzibą w Pradze (Czechy), prowadząca działalność w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów nabytych przez Grupę.
- KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu – spółka zajmująca się zarządzaniem funduszami.

Wszystkie wymienione powyżej jednostki zależne zostały objęte skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 31 marca 2012 r. oraz za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r.

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

	Kraj	Udział %	
		31.03.2012	31.12.2011
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%
Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej SA	Polska	100%	100%
NOVUM Finance Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
KRUK International S.r.l.	Rumunia	100%	100%
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Spółka komandytowa	Polska	98%	98%
Prokura NS FIZ	Polska	100%	-
Prokulus NS FIZ	Polska	100%	-
KRUK TFI S.A.	Polska	100%	100%
Kruk International S.r.o.	Czechy	100%	100%



2. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Oświadczenie o zgodności

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

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

Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem pozycji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy i obejmuje okres 3 miesięcy od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r. oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. Zaprezentowane dane nie podlegały badaniu 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 stosowano te same zasady rachunkowości co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Niniejsze sprawozdanie jest skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i jest sporządzone zgodnie z MSR 34.

3. Segmenty działalności

Segmenty operacyjne

Głównym obszarem działalności Grupy Kruk jest restrukturyzacja i odzyskiwanie wierzytelności nabywanych przez podmioty z Grupy oraz instytucje finansowe i inne podmioty. Grupa KRUK zarządza wierzytelnościami banków, pośredników kredytowych, firm ubezpieczeniowych, firm leasingowych, pakietami spraw telefonii stacjonarnych i komórkowych, telewizji kablowych, platform cyfrowych oraz z sektora FMCG i B2B. Grupa koncentruje swą działalność na rynku bankowych kredytów i pożyczek detalicznych w oparciu o długoterminowe relacje z kluczowymi klientami.

Grupa prowadzi działalność na rynku polskim, rumuńskim, czeskim oraz słowackim.

Działalność operacyjną Grupy Kruk podzielono na dwa główne segmenty operacyjne:

- Segment Windykacji Pakietów Wierzytelności Nabytych obejmuje usługi z zakresu windykacji wierzytelności nabytych przez podmioty Grupy Kruk,
- Segment Windykacji Wierzytelności na Zlecenie obejmuje windykację należności płatniczych wykonywaną na zlecenie innych podmiotów gospodarczych.

Ze względu na miejsce prowadzenia działalności wyróżniono dwa główne segmenty geograficzne:

- Kraj
- Zagranica.

Segmenty operacyjne

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2012 - 31.03.2012	01.01.2011 - 31.03.2011
Przychody	<u>79 929</u>	<u>53 162</u>
Nabyte pakiety wierzytelności	69 776	42 882
Usługi windykacyjne	8 609	9 674
Pozostałe produkty	1 544	606
Koszty bezpośrednie i pośrednie	<u>(37 464)</u>	<u>(25 333)</u>
Nabyte pakiety wierzytelności	(30 471)	(18 380)
Usługi windykacyjne	(5 541)	(6 161)
Pozostałe produkty	(1 452)	(792)
Marża pośrednia	42 465	27 829
Nabyte pakiety wierzytelności	39 305	24 502
Usługi windykacyjne	3 068	3 513
Pozostałe produkty	88	(186)
Koszty ogólne	(12 691)	(8 670)
Amortyzacja	(1 538)	(1 259)
Pozostałe przychody operacyjne	332	166
Przychody/koszty finansowe	(12 823)	(3 862)
Zysk brutto	<u>15 745</u>	<u>14 204</u>
Podatek dochodowy	1 724	111
Zysk netto	<u><u>14 021</u></u>	<u><u>14 093</u></u>

Segmenty geograficzne

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2012 - 31.03.2012	01.01.2011 - 31.03.2011
Przychody	79 929	53 162
Kraj	56 809	32 252
Zagranica	23 120	20 910
Koszty bezpośrednie i pośrednie	(37 464)	(25 333)
Kraj	(31 027)	(20 932)
Zagranica	(6 437)	(4 401)
Marża pośrednia	42 465	27 829
Kraj	25 782	11 320
Zagranica	16 683	16 509
Koszty ogólne	(12 691)	(8 670)
Amortyzacja	(1 538)	(1 259)
Pozostałe przychody operacyjne	332	166
Przychody/koszty finansowe	(12 823)	(3 862)
Zysk brutto	15 745	14 204
Podatek dochodowy	1 724	111
Zysk netto	14 021	14 093

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

Nabyte pakiety wierzytelności

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa poniosła wydatki za zakup pakietów wierzytelności w wysokości 12,3 mln, natomiast wartość wpłat uzyskanych od osób zadłużonych wyniosła 108 mln.

w tysiącach złotych

Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 1.01.2011	263 228
Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy	568 879
Korekta ceny zakupu z tytułu dyskonta	(5 174)
Wpłaty od osób zadłużonych	(341 122)
Zobowiązania wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	2 544
Przychody z windykacji pakietów nabytych	230 351
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2011	718 706
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2012	718 706
Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy	12 332
Korekta z tytułu pozostałych inwestycji	7
Korekta ceny zakupu z tytułu dyskonta	(216)
Wpłaty od osób zadłużonych	(108 147)
Zobowiązania wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat	355
Przychody z windykacji pakietów nabytych	69 776
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.03.2012	692 813

w tysiącach złotych

Zakupione pakiety wierzytelności

	31.03.2012	31.12.2011
Kredyty bankowe, w tym:	627 121	655 159
- kredyty konsumenckie	625 110	653 042
- kredyty samochodowe	1 656	1 771
- kredyty hipoteczne	355	346
Rachunki za usługi telekomunikacyjne	49 303	54 502
Pożyczki gotówkowe (niebankowe)	262	381
Pakiety mieszane	16 127	8 664
	692 813	718 706

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 ze sprzedaży

w tysiącach złotych

	Działalność kontynuowana	
	01.01.2012 - 31.03.2012	01.01.2011 - 31.03.2011
Przychody z windykacji pakietów nabytych	69 776	42 882
Przychody z windykacji pakietów zleconych	8 609	9 674
Przychody z pozostałych produktów	1 540	606
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4	-
	<u>79 929</u>	<u>53 162</u>

w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 31.03.2012	01.01.2011 - 31.03.2011
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	75 331	43 740
Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności	(5 555)	(858)
	<u>69 776</u>	<u>42 882</u>

Zmiana wartości godziwej aktywów wynikająca z aktualizacji została odniesiona zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości, w wynik bieżącego okresu.

Koszty finansowe netto

w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 31.03.2012	01.01.2011 - 31.03.2011
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności	-	218
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	279	84
Różnice kursowe netto	-	1 435
	<u>279</u>	<u>1 737</u>

Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu

(11 513) (3 335)

Różnice kursowe oraz dyskonta

(1 589) (2 264)

(13 102) (5 599)

Koszty finansowe netto ujęte w zysku lub stracie

(12 823) (3 862)

w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 31.03.2012	01.01.2011 - 31.03.2011
Przychody ogółem z tytułu odsetek z aktywów finansowych	279	302
Koszty ogółem z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	(11 513)	(3 335)

w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 31.03.2012	01.01.2011 - 31.03.2011
Różnice kursowe z przeszacowania jednostek działających za granicą	275	(28)
Przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	275	(28)
Przychód finansowy rozpoznany bezpośrednio w innych całkowitych dochodach	<u>275</u>	<u>(28)</u>

Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

w tysiącach złotych

	31.03.2012	31.12.2011
Zobowiązania długoterminowe		
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	22 709	70 453
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	304 547	264 888
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 777	4 156
	331 033	339 497
Zobowiązania krótkoterminowe		
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów i pożyczek	7 583	41 442
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	107 669	94 097
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	1 849	1 964
	117 101	137 503

Zysk przypadający na jedną akcję

w tysiącach akcji

	01.01.2012 - 31.03.2012	01.01.2011 - 31.03.2011
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	16 900	15 309
Wpływ umorzenia i emisji akcji własnych	-	272
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na dzień 30 września	16 900	15 581
	0,83	0,90

w złotych

Zysk przypadający na 1 akcję

Wartość rozwodnionego zysku na akcję jest równa wartości podstawowego zysku przypadającego na akcję. Nie występują czynniki wpływające na rozwodnienie zysku przypadającego na akcję

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

W pierwszym kwartale 2012 roku Grupa KRUK zrealizowała szereg działań w ramach komunikacji marketingowej i PR. W okresie od stycznia do marca b.r. zorganizowano badanie satysfakcji Klientów strategicznych KRUK S.A. W Polsce, Czechach i Rumunii zbadano postawy osób zadłużonych wobec długu i w kontakcie z firmą windykacyjną. Wyniki były publikowane podczas trzech konferencji prasowych organizowanych osobno w Warszawie, Pradze i Bukareszcie. W Polsce miała miejsce dodatkowa konferencja prasowa z okazji przekroczenia 1 mln rekordów w bazie Rejestru Dłużników ERIF. Od 1 lutego 2012 r. w Polsce trwa kampania public relations prowadzona we współpracy partnerem zewnętrznym. Główne działania w jej ramach to przygotowanie i publikacja serii artykułów poradnikowych i organizacja dyżurów eksperckich dla czytelników popularnych czasopism.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły czynniki, mające znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

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 26 stycznia 2012 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 22 639 certyfikatów inwestycyjnych serii M o wartości jednostkowej 7,37 zł, oraz 2 080 481 certyfikatów inwestycyjnych serii K o wartości jednostkowej 7,37 zł nabytych przed dniem dopuszczenia papierów wartościowych Spółki do obrotu na rynku regulowanym. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną SECAPITAL S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 20 lutego 2012 r. przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych PROKURA Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 1 604 097 certyfikatów inwestycyjnych serii M o wartości jednostkowej 7,53 zł. Wykupione oraz umorzone Certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną Emitenta SECAPITAL S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 21 marca 2012 r. Spółka KRUK S.A. wyemitowała niezabezpieczone obligacje serii M1 o wartości 70.000 tys. zł z okresem wykupu 48 miesięcy. Obligacje oferowane były po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej. Pozyskane z emisji obligacji środki pieniężne przeznaczone zostały na cele związane z finansowaniem nabycia pakietów wierzytelności przez podmioty należące do Grupy KRUK. Obligacje są dopuszczone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst.

W dniu 22 marca 2012 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego w spółce SECAPITAL S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu poprzez utworzenie 2 727 nowych udziałów kategorii A o wartości nominalnej 1 000 zł każdy i łącznej wartości 2 727 tys. zł. Udziały zostały objęte w 100% przez KRUK S.A. Wartość ewidencyjna w księgach rachunkowych KRUK udziałów w SECAPITAL S.à.r.l. objętych przez KRUK S.A. wynosi 1100 zł każdy.

10. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

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

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

W dniu 6 kwietnia 2012 r. PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Bankiem Zachodnim WBK z siedzibą we Wrocławiu podpisały aneks do umowy sprzedaży wierzytelności zawartej dnia 5 grudnia 2011 określając ostateczną cenę sprzedaży na poziomie 431 tys. zł.

W dniu 13 kwietnia 2012 r. Spółka KRUK S.A. wyemitowała niezabezpieczone obligacje serii N1 o wartości 50.000 tys. zł z okresem wykupu 47 miesięcy.

W dniu 23 kwietnia 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki na rzecz spółki zależnej Novum Finance Sp. z o.o., w której KRUK S.A. posiada 100% udziałów. Zorganizowana część przedsiębiorstwa obszaru obejmuje portfel udzielonych pożyczek konsumenckich, wszelkie związane z działalnością zobowiązania oraz infrastrukturę wraz z pracownikami obszaru. Zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa nastąpiło w dniu 27 kwietnia 2012 r. za cenę 5 379 946,13 zł.

W kwietniu 2012 r. na podstawie art. 25 ust. 1 ustawy o obligacjach KRUK S.A. dokonał za pośrednictwem domu maklerskiego nabycia następujących obligacji własnych:

a) 19 kwietnia 2012 r. nabył:

- 6.000 niezabezpieczonych obligacji kuponowych zwykłych na okaziciela serii H1 po średniej jednostkowej cenie 1.007,50 zł (słownie: jeden tysiąc siedem złotych pięćdziesiąt groszy) za jedną obligację,
- 5.500 niezabezpieczonych obligacji kuponowych zwykłych na okaziciela serii H2 po średniej jednostkowej cenie 1.007,50 zł (słownie: jeden tysiąc siedem złotych pięćdziesiąt groszy) za jedną obligację,

b) 20 kwietnia 2012 r. nabył:

- 8.496 niezabezpieczonych obligacji kuponowych zwykłych na okaziciela serii I2 po średniej jednostkowej cenie 1.020,00 zł (słownie: jeden tysiąc dwadzieścia złotych) za jedną obligację.

c) 24 kwietnia 2012 r. nabył:

4.500 niezabezpieczonych obligacji kuponowych zwykłych na okaziciela serii G po średniej jednostkowej cenie 1.014,00 zł (słownie: jeden tysiąc czternaście złotych) za jedną obligację.

W dniu 24 kwietnia 2012 r. KRUK S.A. na podstawie zgody węgierskiej Komisji Nadzoru Finansowego nabył węgierską Spółkę SH Money Ingatlanfinanszírozási és Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytársaság ("SH Money"), która posiada licencje na nabywanie wierzytelności na Węgrzech.

W dniu 8 maja 2012 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych przez KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA."

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

W dniu 19 stycznia 2012 r. KRUK SA zawarł z bankiem Alior Bank S.A. aneks do umowy gwarancji płatności KRUK SA z tytułu umowy najmu pomieszczeń biurowych od Legnicka Business House Sp. z o.o., przy ul. Legnickiej 56. Kwota gwarancji wynosi 168 tys. Euro, a okresem gwarancji jest objęty okres do 24 stycznia 2013 r. Zabezpieczeniem gwarancji jest kaucja w wysokości 450 tys. zł i pełnomocnictwo do rachunków KRUK SA prowadzonych w Alior Banku S.A.

W dniu 23 lutego 2012 r. KRUK S.A. zawarł z Towarzystwem Ubezpieczeń Europa S.A. umowę gwarancji ubezpieczeniowej należytego wykonania przez KRUK SA umowy najmu pomieszczeń biurowych we Wrocławskim Parku Biznesu 2 w zespole B1A przy ul. Wołowskiej 4. Kwota gwarancji wynosi 114,5 tys. EUR, a okresem gwarancji jest objęty okres do 24 lutego 2013. Zabezpieczeniem gwarancji jest weksel in blanco wystawiony przez KRUK SA.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy kapitałowej.

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 kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu

Na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego

Akcyonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba posiadanych głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Polish Enterprise Fund IV1209 Orange Street, Wilmington, County of New Castle, State of Delaware, Stany Zjednoczone Ameryki	4 196 550	24,83	4 196 550	24,83
Piotr Krupa	2 655 790	15,71	2 655 790	15,71
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny, ul. Postępu 15B, Warszawa	866 101	5,12	866 101	5,12
ING Otwarty Fundusz Emerytalny, ul. Ludna 2 Warszawa	863 333	5,11	863 333	5,11

Zgodnie z otrzymanym przez KRUK S.A. w dniu 1 czerwca 2011 r. zawiadomieniem przekazany do publicznej wiadomości za pomocą raportu bieżącego nr 16/2011 na podstawie pełnomocnictw udzielonych przez akcjonariuszy PEF IV jest uprawniony do wykonywania prawa głosu z 748.000 akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących 4,4% kapitału zakładowego Spółki oraz 4,4% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W związku z powyższym, PEF IV jest uprawniony do wykonywania prawa głosu łącznie z 4.944.550 akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących łącznie 29,3% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawnionych do wykonywania 4.944.550 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 29,3% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

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 (%)
Polish Enterprise Fund IV1209 Orange Street, Wilmington, County of New Castle, State of Delaware, Stany Zjednoczone Ameryki	4 196 550	24,83	4 196 550	24,83
Piotr Krupa	2 655 790	15,71	2 655 790	15,71
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny, ul. Postępu 15B, Warszawa	866 101	5,12	866 101	5,12

Zgodnie z otrzymanym przez KRUK S.A. w dniu 1 czerwca 2011 roku zawiadomieniem przekazany do publicznej wiadomości za pomocą raportu bieżącego nr 16/2011 na podstawie pełnomocnictw udzielonych przez akcjonariuszy PEF IV jest uprawniony do wykonywania prawa głosu z 748.000 akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących 4,4% kapitału zakładowego Spółki oraz 4,4% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W związku z powyższym, PEF IV jest uprawniony do wykonywania prawa głosu łącznie z 4.944.550 akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących łącznie 29,3% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawnionych do wykonywania 4.944.550 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 29,3% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 5 kwietnia 2012 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od ING Otwarty Fundusz Emerytalny z siedzibą w Warszawie o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów. Zgodnie z treścią ww. zawiadomienia w wyniku zbycia akcji Spółki w transakcjach na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., rozliczonych w dniu 30 marca 2012 r., ING OFE zmniejszył swój stan posiadania akcji Emitenta poniżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W dniu 5 kwietnia 2012 r. na rachunku papierów wartościowych ING OFE znajdowało się 769 413 akcji Spółki, co stanowiło 4,55% kapitału zakładowego Emitenta. Akcje te uprawniały do 769 413 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 4,55% ogólnej liczby głosów w Spółce.

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

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	2 655 790
Rafał Janiak	Członek Zarządu	91 870 oraz 52 840 pośrednio
Urszula Okarma	Członek Zarządu	110 350
Agnieszka Kulton	Członek Zarządu	117 220
Iwona Słomska	Członek Zarządu	49 600
Michał Zasepa	Członek Zarządu	8 000

Według wiedzy Spółki, żaden z członków Rady Nadzorczej nie posiada akcji Emitenta.

Według wiedzy Spółki w okresie od przekazania prospektu emisyjnego do dnia przekazania raportu nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

Postępowania o wartości przedmiotu sporu (WPS) przekraczającym 10% kapitałów własnych Emitenta

KRUK S.A. oraz pozostałe spółki z Grupy nie są stroną postępowań sądowych o wartości przedmiotu przekraczającej 10% kapitałów własnych.

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

grupa zobowiązań - 3 największe sprawy

<i>Przedmiot postępowania</i>	<i>WPS [PLN]</i>	<i>data wszczęcia postępowania</i>	<i>strony postępowania</i>	<i>stanowisko Kruk SA</i>
Pozew o stosowanie klauzul abuzywnych w umowie kredytowej zawartej między BCR a dłużnikiem	74 159,79 PLN	2011-06-17	PIVNICERU RADA ; S.C. KRUK INTERNAȚIONAL S.R.L.	Spółka uznaje roszczenie za nieuzasadnione i spodziewa się oddalenia powództwa w całości.
Pozew o stosowanie klauzul abuzywnych w umowie kredytowej zawartej między BCR a dłużnikiem	50 190,32 PLN	2012-03-23	OLARU OANA DANIELA; S.C. KRUK INTERNATIONAL SRL	Spółka uznaje roszczenie za nieuzasadnione i spodziewa się oddalenia powództwa w całości.
Pozew o stosowanie klauzul abuzywnych w umowie kredytowej zawartej między BCR a dłużnikiem	43 790,31 PLN	2011-05-06	OLARU EDUARD FLORIN; BANCA COMERCIALA ROMANA SA; KRUK INTERNATIONAL SRL	Spółka uznaje roszczenie za nieuzasadnione i spodziewa się oddalenia powództwa w całości.

grupa wierzytelności - 3 największe sprawy

<i>Przedmiot postępowania</i>	<i>WPS [PLN]</i>	<i>data wszczęcia postępowania</i>	<i>strony postępowania</i>	<i>stanowisko Kruk SA</i>
postępowanie upadłościowe Pascal Construction sp. z o.o. w upadłości	18 209 415,90	2006-01-25	PROKURA NSFIZ - Pascal Construction sp. z o.o. w upadłości	fundusz spodziewa się zaspokojenia w śladowej części, środki z planu podziału powinny zostać wypłacone do końca czerwca 2012 r.
postępowanie upadłościowe SM WSPÓLPRACA	6 255 937,08	2002-06-27	PROKURA NSFIZ - SPÓŁDZIELNIA MIESZKANIOWA "WSPÓLPRACA"	fundusz został częściowo zaspokojony i nie spodziewa się dalszego zaspokojenia w toku postępowania, ostateczny plan podziału nie został jeszcze złożony
postępowanie upadłościowe SM SAMI SWOI	5 068 075,17	2000-02-14	PROKURA NSFIZ - SM SAMI SWOI	postępowanie upadłościowe w toku; fundusz oczekuje na sporządzenie planu podziału - prawdopodobnie plan zostanie sporządzony pod koniec bieżącego roku

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

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

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

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

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.	29 686	-	-	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	2	-	-	-
Polski Rynek Długów Sp. z o.o.	-	180	-	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	1	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	125	2 274	-	-
Kruk International Srl	-	1 583	1 445	337
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	91	150	650	4
NFIZ PROKURA	61	11 350	-	-
NFIZ PROKULUS	-	6	-	-
KRUK International Sro	42	3	12 249	408
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	2	-	-
	30 007	15 549	14 344	749

Przychody z wzajemnych transakcji

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody ze sprzedaży usług windykacyjnych	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług	Odsetki i dywidendy
Secapital S.a.r.l.	225	-	38 500
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.	-	5	-
Polski Rynek Długów Sp. z o.o.	-	4	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	-	5	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	-	294	1 767
Kruk International Srl	-	26	14
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	-	156	4
NFIZ PROKURA	5 345	-	-
NFIZ PROKULUS	6	-	-
KRUK International Sro	61	-	195
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	4	-	-
	5 641	490	40 480

Koszty wzajemnych transakcji

<i>w tysiącach złotych</i>	Zakupy usług windykacyjnych
KRUK International Sro	136
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	668
Kruk International Srl	1 678
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	228
	2 710

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

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

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 dniu 15 marca 2012 r. KRUK S.A. uzyskał zgodę Węgierskiej Komisji Nadzoru Finansowego (PSZÁF) na przejęcie węgierskiej spółki SH Money Ingatlanfinanszírozási és Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytársaság ("SH Money"), która posiada licencje na nabywanie wierzytelności na Węgrzech. Spółka SH Money nie prowadziła działalności operacyjnej.

W dniu 20 marca 2012 r. KRUK S.A. podpisał aneks do Umowy o korzystanie z usług pocztowych opłaconych w formie opłaty z dołu, zawartej w dniu 19 lutego 2006 roku ze spółką Poczta Polska S.A., na podstawie którego Umowa została przedłużona na czas nieokreślony. Dotychczas Umowa była aneksowana corocznie. W związku z przedłużeniem Umowy na czas nieokreślony Emitent oszacował wartość świadczeń wynikających z Umowy na okres 5 lat na kwotę 30 mln zł.

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

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

Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Rafał Janiak
Członek Zarządu

Agnieszka Kulton
Członek Zarządu

Urszula Okarma
Członek Zarządu

Iwona Słomska
Członek Zarządu

Michał Zasepa
Członek Zarządu

Katarzyna Raczkiewicz
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych
Wrocław, 14 maja 2012 r.