



Grupa Kapitałowa Kruk S.A.

**Skrócony skonsolidowany raport finansowy
za I kwartał zakończony 31 marca 2011 roku**

Spis treści

I.	Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe.....	3
1.	Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane	3
2.	Skonsolidowane kwartalne sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	4
3.	Skonsolidowane kwartalne sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	5
4.	Skonsolidowane kwartalne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
5.	Skonsolidowane kwartalne sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	7
II.	Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe	8
1.	Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe	8
2.	Jednostkowe kwartalne sprawozdanie z sytuacji finansowej	9
3.	Jednostkowe kwartalne sprawozdanie z całkowitych dochodów	10
4.	Jednostkowe kwartalne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	11
5.	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	21
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, nieuwjęte 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	25
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 prospektu emisyjnego.....	25
16.	Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania prospektu emisyjnego.....	26
17.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	26
18.	Informacje o zawarciu przez Jednostkę Dominującą jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi ..	28
19.	Informacje o udzieleniu przez KRUK SA lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	29
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	29
21.	Czynniki mogące mieć wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	30

I. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane

Wybrane dane finansowe za okres	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010
Przychody ze sprzedaży	53 162	33 373	13 377	8 356
Zysk na działalności operacyjnej	18 066	7 705	4 546	1 929
Zysk brutto	14 204	7 330	3 574	1 835
Zysk netto Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	14 070	7 158	3 540	1 792
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	483	16 610	122	4 159
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 079	-917	-271	-230
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	11 017	18 586	2 772	4 654
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	10 421	34 279	2 622	8 583
Rozwodniony zysk na jedną akcję	0,90	0,46	0,23	0,12
Średnia liczba akcji (w tys. sztuk)	15 581	15 521	15 581	15 521
Zysk na jedną akcję	0,90	0,46	0,23	0,12
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą	9,24	8,61	2,33	2,16
Stan na	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
Aktywa razem	405 509	317 553	101 077	80 184
Zobowiązania długoterminowe	106 105	77 996	26 448	19 694
Zobowiązania krótkoterminowe	153 366	107 543	38 228	27 155
Kapitał własny	146 038	132 014	36 401	33 334
Kapitał akcyjny	15 800	15 309	3 938	3 866

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 roku; kurs ten wyniósł:

- za okres bieżący - 3,9742
- za okres poprzedni - 3,9939

- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy, kurs ten wyniósł:

- za okres bieżący - 4,0119
- za okres poprzedni - 3,9603.

2. Skonsolidowane kwartalne sprawozdanie z sytuacji finansowej**Na dzień 31 marca 2011**

w tysiącach złotych

	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	10 045	9 577	8 006
Inne wartości niematerialne	4 851	4 937	3 542
Wartość firmy	1 024	1 024	1 024
Należności długoterminowe	-	-	29
Inwestycje długoterminowe	250	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 204	3 301	2 563
Aktywa trwałe ogółem	19 374	18 839	15 164
Aktywa obrotowe			
Zapasy	489	458	756
Inwestycje w pakiety wierzytelności	307 012	263 228	167 436
Pozostałe inwestycje krótkoterminowe	1 222	1 259	157
Należności z tytułu dostaw i usług	12 748	10 568	12 621
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	2	525
Pozostałe należności	31 492	697	2 037
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 975	1 726	2 398
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 197	20 776	58 074
Aktywa obrotowe ogółem	386 135	298 714	244 004
Aktywa ogółem	405 509	317 553	259 168
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	15 800	15 309	15 321
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	5 308	5 308	5 429
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	357	385	299
Pozostałe kapitały rezerwowe	2 476	2 967	2 218
Zyski zatrzymane	122 073	108 003	79 083
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	146 014	131 972	102 350
Udziały niekontrolujące	24	42	79
Kapitał własny ogółem	146 038	132 014	102 429
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	106 105	77 996	22 825
Zobowiązania długoterminowe ogółem	106 105	77 996	22 825
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	59 956	44 144	64 028
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	83 206	49 180	54 386
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 163	14 045	14 541
Rezerwy krótkoterminowe	1 041	174	959
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	153 366	107 543	133 914
Zobowiązania ogółem	259 471	185 539	156 739
Pasywa ogółem	405 509	317 553	259 168

3. Skonsolidowane kwartalne sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010
Działalność kontynuowana		
Przychody	53 162	33 373
Pozostałe przychody operacyjne	166	611
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	2
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	15 806	11 652
Amortyzacja	1 259	911
Usługi obce	13 392	9 627
Pozostałe koszty operacyjne	4 805	4 087
	35 262	26 279
Zysk na działalności operacyjnej	18 066	7 705
Przychody finansowe	1 737	1 032
Koszty finansowe	5 599	1 407
Koszty finansowe netto	(3 862)	(375)
Zysk przed opodatkowaniem	14 204	7 330
Podatek dochodowy	111	162
Zysk netto za okres sprawozdawczy	14 093	7 168
Inne całkowite dochody		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(28)	51
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	(28)	51
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	14 065	7 219
Zysk netto przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	14 070	7 158
Udziały niekontrolujące	23	10
Zysk netto za okres sprawozdawczy	14 093	7 168
Całkowite dochody ogółem przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	14 042	7 209
Udziały niekontrolujące	23	10
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	14 065	7 219
Zysk (strata) przypadający na 1 akcję		
Podstawowy (zł)	0,90	0,46
Rozwodniony (zł)	0,90	0,46

4. Skonsolidowane kwartalne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 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 2010 r.	15 771	9 795	248	2 218	71 925	99 957	79	100 036
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	7 158	7 158	10	7 168
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	51	-	-	51	-	51
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	51	-	7 158	7 209	10	7 219
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
- Umorzenie akcji własnych	(450)	(4 366)	-	-	-	(4 816)	-	(4 816)
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	(10)	(10)
Kapitał własny ogółem na dzień 31 marca 2010 r.	15 321	5 429	299	2 218	79 083	102 350	79	102 429
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r.	15 771	9 795	248	2 218	71 925	99 957	79	100 036
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	36 078	36 078	41	36 119
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	137	-	-	137	-	137
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	137	-	36 078	36 215	41	36 256
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
- Umorzenie akcji własnych	(462)	(4 487)	-	-	-	(4 949)	-	(4 949)
- Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	257	-	257	-	257
- Emisja akcji (niezarejestrowana)	-	-	-	492	-	492	1	493
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	(79)	(79)
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2010 r.	15 309	5 308	385	2 967	108 003	131 972	42	132 014
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r.	15 309	5 308	385	2 967	108 003	131 972	42	132 014
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	14 070	14 070	23	14 093
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	(28)	-	-	(28)	-	(28)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	(28)	-	14 070	14 042	23	14 065
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	(41)	(41)
- Rejestracja akcji wymitowanych w poprzednim okresie	491	-	-	(491)	-	-	-	-
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	491	-	-	(491)	-	-	(41)	(41)
Kapitał własny ogółem na dzień 31 marca 2011 r.	15 800	5 308	357	2 476	122 073	146 014	24	146 038

5. Skonsolidowane kwartalne sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za okres	14 093	7 168
<i>Korekty</i>		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	856	662
Amortyzacja wartości niematerialnych	403	249
Zmiana stanu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(43 818)	(12 001)
Koszty finansowe netto	3 862	563
(Zysk) /strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	(25)
Podatek dochodowy	(117)	738
Zmiana stanu zapasów	(31)	(27)
Zmiana stanu należności	(1 696)	(3 767)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	(7)	(2 470)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem zobowiązań finansowych	27 344	22 014
Zmiana stanu rezerw	(408)	2 997
Podatek zapłacony	2	509
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	483	16 610
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	249	106
Udzielone pożyczki	(1 022)	(157)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3	53
Nabycie pozostałych inwestycji	(250)	-
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 326)	(919)
Splata udzielonych pożyczek	1 267	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 079)	(917)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji	-	450
Wpływy z emisji obligacji	-	33 350
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	19 310	-
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(4 812)	(8 406)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(762)	(1 191)
Dywidendy wypłacone	-	(79)
Umorzenie akcji własnych	-	(4 873)
Odsetki zapłacone	(2 719)	(665)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	11 017	18 586
Przepływy pieniężne netto, ogółem	10 421	34 279
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	20 776	23 795
Środki pieniężne na koniec okresu	31 197	58 074

II. Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe

1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2011 - 31.03.2011
Za okres				
Przychody ze sprzedaży	15 570	16 688	3 918	4 178
Zysk na działalności operacyjnej	-6 086	-999	-1 531	-250
Zysk brutto	-4 590	612	-1 155	153
Zysk netto	-4 688	453	-1 180	113
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 632	3 991	411	999
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-13 413	1 845	-3 375	462
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	11 015	17 866	2 772	4 473
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-766	23 702	-193	5 935
Rozwodniony zysk na jedną akcję	-0,30	0,03	-0,08	0,01
Średnia liczba akcji (w tys. szt)	15 581	15 521	15 581	15 521
Zysk na jedną akcję	-0,30	0,03	-0,08	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą	3,97	4,06	1,00	1,02
Stan na	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
Aktywa razem	255 948	215 581	63 797	54 436
Zobowiązania długoterminowe	105 896	77 860	26 395	19 660
Zobowiązania krótkoterminowe	87 352	70 333	21 773	17 760
Kapitał własny	62 700	67 388	15 629	17 016
Kapitał akcyjny	15 800	15 309	3 938	3 866

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 roku; kurs ten wyniósł:

- za okres bieżący - 3,9742
- za okres poprzedni - 3,9939

- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy, kurs ten wyniósł:

- za okres bieżący - 4,0119
- za okres poprzedni - 3,9603.

2. Jednostkowe kwartalne sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 marca 2011 r.

w tysiącach złotych

	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	8 801	8 511	6 952
Wartości niematerialne	4 697	4 796	3 429
Inwestycje w jednostkach zależnych	151 759	133 008	52 801
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 910	3 007	2 442
Aktywa trwałe ogółem	168 167	149 322	65 624
Aktywa obrotowe			
Zapasy	368	377	535
Inwestycje w pakiety wierzytelności	15 906	23 195	37 169
Pozostałe inwestycje krótkoterminowe	1 188	1 259	157
Należności z tytułu dostaw i usług	24 965	29 753	31 134
Udzielone pożyczki	1 606	-	525
Pozostałe należności	34 113	1 512	4 686
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 892	1 654	2 351
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 743	8 509	33 531
Aktywa obrotowe ogółem	87 781	66 259	110 088
Aktywa ogółem	255 948	215 581	175 712
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	15 800	15 309	15 321
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	5 308	5 308	5 429
Pozostałe kapitały rezerwowe	2 476	2 967	2 218
Zyski zatrzymane	39 116	43 804	39 983
Kapitał własny ogółem	62 700	67 388	62 951
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	105 896	77 860	22 657
Zobowiązania długoterminowe ogółem	105 896	77 860	22 657
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	59 843	44 048	63 919
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	16 444	14 824	16 498
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11 065	11 461	9 687
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	87 352	70 333	90 104
Zobowiązania ogółem	193 248	148 193	112 761
Pasywa ogółem	255 948	215 581	175 712

3. Jednostkowe kwartalne sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2011 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010- 31.03.2010
Przychody	15 570	16 688
Pozostałe przychody operacyjne	322	270
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1	2
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	12 147	9 116
Amortyzacja	1 038	729
Usługi obce	5 284	4 696
Pozostałe koszty operacyjne	3 508	3 414
	21 978	17 957
Zysk na działalności operacyjnej	(6 086)	(999)
Przychody finansowe	4 414	3 359
Koszty finansowe	2 918	1 748
Przychody finansowe netto	1 496	1 611
Zysk przed opodatkowaniem	(4 590)	612
Podatek dochodowy	98	159
Zysk netto za okres sprawozdawczy	(4 688)	453
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	(4 688)	453
Zysk przypadający na 1 akcję		
Podstawowy (zł)	(0,30)	0,03
Rozwodniony (zł)	(0,30)	0,03

4. Jednostkowe kwartalne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2011 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 2010 r.	15 771	9 795	2 218	39 530	67 314
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	453	453
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	453	453
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
- Umorzenie akcji własnych	(450)	(4 366)	-	-	(4 816)
Kapitał własny ogółem na dzień 31 marca 2010 r.	15 321	5 429	2 218	39 983	62 951
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r.	15 771	9 795	2 218	39 530	67 314
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	4 274	4 274
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	4 274	4 274
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
- Płatności w formie akcji	-	-	257	-	257
- Emisja akcji własnych (niezarejestrowane)	-	-	492	-	492
- Umorzenie akcji własnych	(462)	(4 487)	-	-	(4 949)
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2010 r.	15 309	5 308	2 967	43 804	67 388
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r.	15 309	5 308	2 967	43 804	67 388
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	(4 688)	(4 688)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	(4 688)	(4 688)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
- Rejestracja akcji własnych	491	-	(491)	-	-
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	491	-	(491)	-	-
Kapitał własny ogółem na dzień 31 marca 2011 r.	15 800	5 308	2 476	39 116	62 700

5. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2011 r.

w tysiącach złotych

	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010- 31.03.2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za okres	(4 688)	453
<i>Korekty</i>		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	635	476
Amortyzacja wartości niematerialnych	403	249
Zmiana stanu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 747	4 194
Przychody finansowe netto	(1 941)	(1 614)
(Zysk) /strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2	(53)
Podatek dochodowy	(124)	158
Zmiana stanu zapasów	9	87
Zmiana stanu należności	2 973	(2 845)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	176	(1 712)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem zobowiązań finansowych	1 882	4 104
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(442)	(487)
Podatek zapłacony	-	531
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 632	3 541
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	-	106
Udzielone pożyczki	(1 022)	(157)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	70
Dywidendy otrzymane	3 000	3 000
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(913)	(793)
Nabycie aktywów finansowych	(18 751)	(381)
Splata udzielonych pożyczek	4 273	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13 413)	1 845
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji	-	450
Wpływy z emisji obligacji	-	33 350
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	19 310	-
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(4 812)	(8 407)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(762)	(1 012)
Umorzenie akcji własnych	-	(4 873)
Odsetki zapłacone	(2 721)	(1 192)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	11 015	18 316
Przepływy pieniężne netto, ogółem	(766)	23 702
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	8 509	9 829
Środki pieniężne na koniec okresu	7 743	33 531

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. Grabiszyńska 269, 53-235 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2011 r. obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanym łącznie „Grupą”).

Jednostką Dominującą najwyższego szczebla jest Kruk S.A.

Na dzień 31.03.2011 r. oraz na dzień przekazania raportu Zarząd Jednostki Dominującej funkcjonował w składzie:

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

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.03.2011 r. oraz na dzień przekazania raportu:

Dariusz Prończuk
Paweł Sikorski
Piotr Stępnia
Krzysztof Kawalec
Wojciech Małek

Przewodniczący Rady Nadzorczej
Członek Rady Nadzorczej
Członek Rady Nadzorczej
Członek Rady Nadzorczej
Członek Rady Nadzorczej

Grupa Kapitałowa i jednostki zależne

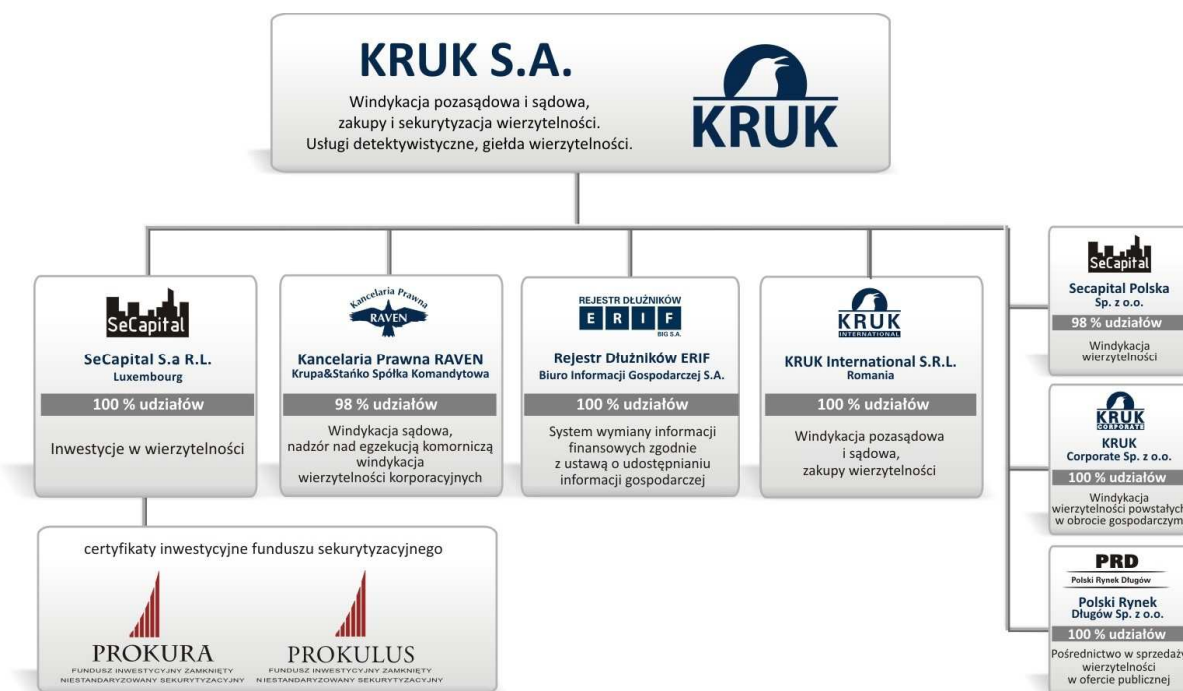
Na dzień 31.03.2011 r. Grupę kapitałową tworzy KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz 9 jednostek zależnych:

- 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 Luksemburg 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 Luksemburg.
- Secapital Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka serwisująca wierzytelności sekurytyzowane;
- KRUK Corporate Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – spółka dedykowana do obsługi wierzytelności gospodarczych;
- Polski Rynek Długów Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – spółka wspomagająca proces odzyskiwania należności.

Wszystkie wymienione powyżej jednostki zależne zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 31 marca 2011 r. oraz za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010r.

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

	Kraj	Udział %	
		31.03.2011	31.12.2010
Secapital S.a.r.l	Luksemburg	100%	100%
KRUK Corporate Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Secapital Polska Sp. z o.o.	Polska	98%	98%
Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej SA	Polska	100%	100%
Polski Rynek Długów Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
KRUK International Srl	Rumunia	100%	100%
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Spółka komandytowa	Polska	98%	98%
Prokura NS FIZ	Polska	100%	100%
Prokulus NS FIZ	Polska	100%	100%
KRUK TFI S.A.	Polska	100%	-
Kruk International s.r.o.	Czechy	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 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 2011 r. do 31 marca 2011 r. oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy od 1 stycznia 2010 r. do 31 marca 2010 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 sprawozdania finansowego stosowano te same zasady rachunkowości co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Następujące zmiany do MSSF są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2011 roku:

- KIMSF 19 "Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych"
- zmiany do Interpretacji KIMSF 14 Przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania
- Zaktualizowany Międzynarodowy Standard Rachunkowości (MSR) 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych
- zmiany do MSSF 1 celem spójności zmiany do MSSF 7

W ocenie Zarządu Spółki zmiany te nie miały wpływu na bieżące sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

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

Doprecyzowanie definicji aktualizacji wartości godziwej pakietów wierzytelności

Od 1.01.2011 r. aktualizacja definiowana jest jako korekta przychodów z tytułu windykacji pakietów wierzytelności nabytych wynikająca ze zmiany ich wartości godziwej, spowodowanej zmianą stóp procentowych oraz/lub zmianą prognozy wpłat.

W poprzednich okresach sprawozdawczych różnice wpłat wobec prognoz przyjętych do określenia wartości godziwej prezentowane były łącznie z aktualizacją w obecnym brzmieniu. Niniejsze doprecyzowanie definicji nie powoduje zmian wyników z lat poprzednich ani też zmian prezentacyjnych w sprawozdaniu finansowym Grupy. Wszystkie wymienione pozycje prezentowane były w przychodach z windykacji pakietów nabytych.

Ewentualne różnice wpłat w stosunku do prognoz przyjętych do określenia wartości godziwej zaliczane są bezpośrednio do przychodów z tytułu windykacji pakietów nabytych.

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 i rumuńskim.

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:

- Polska
- Rumunia.

Do wyników segmentów operacyjnych i geograficznych nie są alokowane wyniki pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej, za wyjątkiem przychodów i kosztów finansowych zrealizowanych na

projekcie „Pożyczka Novum”, które są kwalifikowane na poziomie działalności operacyjnej spółki i wykazane w pozycji „Pozostała działalność”/ „Polska”.

w tysiącach złotych

	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010
Przychody	53 162	33 373
Nabyte pakiety wierzytelności	42 882	22 032
Usługi windykacyjne	9 674	11 035
Pozostałe produkty	606	305
Koszty bezpośrednie i pośrednie	25 332	18 300
Nabyte pakiety wierzytelności	18 380	12 025
Usługi windykacyjne	6 161	5 848
Pozostałe produkty	792	427
Marża pośrednia	27 829	15 073
Nabyte pakiety wierzytelności	24 502	10 008
Usługi windykacyjne	3 513	5 187
Pozostałe produkty	(185)	(121)
Koszty ogólne	8 198	5 945
Amortyzacja	1 259	911
Pozostałe przychody operacyjne	166	611
Pozostałe koszty operacyjne	(472)	(1 124)
Przychody/koszty finansowe	(3 862)	(375)
Zysk brutto	14 204	7 330
Podatek dochodowy	111	162
Zysk netto	14 093	7 168

Segmenty geograficzne

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010
Przychody	53 162	33 373
Polska	32 252	24 272
Rumunia	20 910	9 101
Koszty bezpośrednie i pośrednie	25 332	18 300
Polska	20 931	15 728
Rumunia	4 401	2 571
Marża pośrednia	27 829	15 073
Polska	11 321	8 543
Rumunia	16 509	6 530
Koszty ogólne	8 198	5 945
Amortyzacja	1 259	911
Pozostałe przychody operacyjne	166	611
Pozostałe koszty operacyjne	(472)	(1 124)
Przychody/koszty finansowe	(3 862)	(375)
Zysk brutto	14 204	7 330
Podatek dochodowy	111	162
Zysk netto	14 093	7 168

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

Odroczony podatek dochodowy

w tysiącach złotych

	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
Rzeczowe aktywa trwałe	846	919	(795)	(808)	51	111
Wartości niematerialne	-	-	(734)	(689)	(734)	(689)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	365	467	-	-	365	467
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	387	419	(8)	(384)	379	35
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 126	1 849	-	-	1 126	1 849
Rezerwy i zobowiązania	20	28	(7)	-	13	28
Pozostałe	1	25	-	-	1	25
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	2 003	1 475	-	-	2 003	1 475
Odpis aktualizujący aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 748	5 182	(1 544)	(1 881)	3 204	3 301
Kompensata	(1 544)	(1 881)	1 544	1 881	-	-
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	3 204	3 301	-	-	3 204	3 301

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały rozpoznane przy założonej stopie podatkowej 19% dla strat podatkowych wygenerowanych przez jednostki z siedzibą w Polsce oraz 16% dla strat wygenerowanych przez jednostkę z siedzibą w Rumunii. Są to stopy podatkowe obowiązujące na koniec okresów sprawozdawczych.

Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług

W bieżącym okresie Grupa nie dokonywała odpisów aktualizujących wartości należności.

Rezerwy na przyszłe zobowiązania

Głównymi pozycjami rezerw są rezerwy urlopowe oraz rezerwy na wynagrodzenia. Na sumę rezerw na wynagrodzenia za I kwartał 2011 składają się:

- rezerwy na premie i prowizje dla pracowników operacyjnych;
- rezerwy na premie dla pracowników administracji;
- rezerwy na niewykorzystane urlopy.

Rezerwy dla pracowników operacyjnych zostały zawiązane w celu odzwierciedlenia w kosztach I kwartału 2011 planowanych do wypłacenia w przyszłych miesiącach premii i prowizji za wyniki wypracowane w I kwartale 2011. Rezerwa dla pracowników administracji wynika z uwzględnienia w kosztach I kwartału 2011 ¼ premii rocznej planowanej dla pracowników administracji.

Natomiast rezerwa na urlopy wynika wprost z uwzględnienia w kosztach I kwartału 2011 ilości niewykorzystanych dni urlopu przez wszystkich pracowników.

Stan rezerw na dzień 31.03.2011 r.:

- rezerwy na premię i prowizję: 3 623 tys. zł
- rezerwy na urlopy: 1 105 tys. zł.

Nabyte pakiety wierzytelności

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa poniosła wydatki za zakup pakietów wierzytelności w wysokości 69 mln, natomiast wartość wpłat uzyskanych od dłużników wyniosła 66 mln.

w tysiącach złotych

Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 1.01.2010	150 435
Zakup pakietów	193 975
Korekta ceny zakupu z tytułu dyskonta	(1 305)
Wpłaty od dłużników	(197 939)
Przychody z windykacji pakietów nabytych	118 062
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2010	263 228
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2011	263 228
Zakup pakietów	69 217
Korekta ceny zakupu z tytułu dyskonta	(2 109)
Wpłaty od dłużników	(66 206)
Przychody z windykacji pakietów nabytych	42 882
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.03.2011	307 012

w tysiącach złotych

Zakupione pakiety wierzytelności

	31.03.2011	31.12.2010
Kredyty bankowe, w tym:	263 489	226 033
- kredyty konsumenckie	260 133	222 345
- kredyty samochodowe	2 342	2 570
- kredyty hipoteczne	1 014	1 118
Rachunki za usługi telekomunikacyjne	25 895	36 022
Pożyczki gotówkowe (niebankowe)	395	462
Inne	17 233	711
	307 012	263 228

Aktualizacja wartości godziwej pakietów nabytych

w tysiącach złotych

	31.03.2011	31.03.2010
Zmiana wynikająca ze zmiany stopy wolnej od ryzyka	(857)	290

Obniżenie wartości godziwej jest efektem podwyższenia stopy wolnej od ryzyka wskutek podwyższenia stóp procentowych. Zmiana wartości godziwej aktywów wynikająca ze zmiany stopy wolnej od ryzyka została odniesiona w wynik bieżącego okresu.

W I kwartale 2011 r. oraz w I kwartale 2010 r. nie dokonywano korekt związanych ze zmianą prognozy wpłat z portfeli wierzytelności nabytych.

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	
	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010
Przychody z windykacji pakietów nabytych	42 882	22 032
Przychody z windykacji pakietów zleconych	9 674	11 035
Przychody z pozostałych produktów	606	304
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	2
	53 162	33 373

Koszty finansowe netto

w tysiącach złotych

	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności	218	220
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	84	149
Różnice kursowe netto	1 435	663
	1 737	1 032
Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	3 335	1 112
Różnice kursowe netto	2 264	295
	5 599	1 407

Koszty finansowe netto ujęte w zysku lub stracie

(3 862) (375)

w tysiącach złotych

	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010
Przychody ogółem z tytułu odsetek z aktywów finansowych	302	369
Koszty ogółem z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	3 335	1 112

w tysiącach złotych

	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010
Różnice kursowe z przeszacowania jednostek działających za granicą	(28)	51
Przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(28)	51
Przychód finansowy rozpoznany bezpośrednio w innych całkowitych dochodach	(28)	51

Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

w tysiącach złotych

	31.03.2011	31.12.2010
Zobowiązania długoterminowe		
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	23 594	10 029
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	79 857	65 679
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 654	2 288
	106 105	77 996
Zobowiązania krótkoterminowe		
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów i pożyczek	11 065	10 110
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	46 768	31 255
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	2 123	2 779
	59 956	44 144

Zysk przypadający na jedną akcję

w tysiącach akcji

	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2011 - 31.03.2010
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	15 309	15 771
Wpływ akcji własnych	272	(250)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na dzień 31 marca	15 581	15 521

w złotych

Zysk przypadający na 1 akcję	0,90	0,47
------------------------------	------	------

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

Istotnym wydarzeniem w działalności Grupy była kampania telewizyjna skierowana do osób zadłużonych. Była to kontynuacja działań rozpoczętych w 2010. Kampania odbyła się w okresie 16.02.-31.03.2011 r. i zrealizowana została w największych stacjach ogólnopolskich oraz kanałach biznesowych. Jej głównym celem było zachęcenie osób zadłużonych do kontaktu z Grupą KRUK i w jego wyniku zawarcie z nimi porozumień ratalnych umożliwiających spłatę zadłużenia w ratach.

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 poprzednich okresach oraz inwestycje dokonane w okresie sprawozdawczym. Łączna wartość nakładów w I kwartale 2011 r. wyniosła 69 mln. Na dzień 31.03.2011 r. wartość inwestycji w pakiety wierzytelności stanowi 75% wartości aktywów. Kapitały własne stanowią 36% 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 25.03.2011 r. została przeprowadzona emisja certyfikatów inwestycyjnych NS FIZ Prokura. Wyemitowano 2 678 571 certyfikatów inwestycyjnych, każdy o wartości jednostkowej 6,72 zł. Właścicielem wszystkich certyfikatów emitowanych przez NS FIZ Prokura jest spółka Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W dniu 30.03.2011 r. Spółka wyemitowała niezabezpieczone obligacje serii G o wartości 30 mln z okresem wykupu 24 miesiące.

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, nieuwjęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki

- W dniu 4.04.2011 r. KRUK S.A. jako pełnomocnik NSFIZ PROKURA wygrał licytację na zakup portfela o łącznej wartości nominalnej 541.494 tys. zł.
- Dnia 6.04.2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt Emisyjny spółki KRUK S.A. sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji serii AA i D oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, AA, B, C i D oraz praw do akcji serii D spółki KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu.
- W dniu 8.04.2011 r. Spółka podpisała umowę o kredyt rewolwingowy o wartości 80.000 tys. zł z terminem spłaty 31.03.2014 r.
- 19.04.2011 r. KRUK SA nabył 100% udziałów czeskiej spółki Reberifa s.r.o. z kapitałem zakładowym wynoszącym 200.000 KC. Nazwa czeskiej spółki została zmieniona na KRUK International s.r.o. Zakup czeskiej spółki jest elementem procesu wchodzenia KRUK SA na czeski rynek windykacji.
- W dniu 7.04.2011 r. Spółka wyemitowała obligacje serii H1 i H2 niezabezpieczone o łącznej wartości 45.000 tys. zł.
- W dniu 26.04.2011 r. NSFIZ PROKURA podpisał umowę sprzedaży wierzytelności o wartości nominalnej 600.873 tys. zł
- W dniu 27.04.2011 r. NSFIZ PROKURA podpisał umowę sprzedaży wierzytelności na zakup wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 105.143 tys. zł.
- Dnia 05 maja 2011 r. Spółka otrzymała Uchwałę nr 573/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 05 maja 2011 r. w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji serii A, AA, B, C, i D oraz praw do akcji zwykłych na okaziciela serii D.
- Zgodnie z wyżej wymienioną Uchwałą Zarząd Giełdy postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym następujące akcje Spółki o wartości nominalnej 1 zł. (jeden złoty) każda:
 - 1) 2.692.220 (dwa miliony sześćset dziewięćdziesiąt dwa tysiące dwieście dwadzieścia) akcji serii A , pod warunkiem ich zamiany na akcje zwykłe na okaziciela,
 - 2) 3.166.600 (trzy miliony sto sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset) akcji serii AA , pod warunkiem ich zamiany na akcje zwykłe na okaziciela,

- 3) 8.200.000 (osiem milionów dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii AA,
- 4) 1.250.000 (jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji serii B pod warunkiem ich zamiany na akcje zwykłe na okaziciela,
- 5) 491.520 (czterysta dziewięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 6) 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D;

Ponadto zgodnie z wyżej wymienioną Uchwałą Zarząd Giełdy postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) praw do akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki o wartości nominalnej 1 zł. (jeden złoty) każda.

Dopuszczenie do obrotu giełdowego akcji serii D Spółki nastąpiło pod warunkiem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji akcji serii D.

- Dnia 10 maja 2011 r. nastąpiło pierwsze notowanie akcji i praw do akcji Spółki na rynku głównym GPW.
- Z dniem 12.05.2011 r. Rada Nadzorcza KRUK S.A. wybrała firmę KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie na biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania rocznego sprawozdania finansowego KRUK S.A. za rok obrotowy kończący się 31.12.2011 r. oraz przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK S.A. za rok obrotowy kończący się 31.12.2011r.
- W dniu 12.05.2011 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na realizację Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych w kwocie do 80 mln z dniem wykupu 48 miesięcy.

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

W dniu 25.02.2011 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 94,6 tys. EURO, a okresem gwarancji jest objęty okres do 24 lutego 2012. Zabezpieczeniem gwarancji jest weksel in blanco wystawiony przez Kruk SA.

W dniu 19.01.2011 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 167 tys. EURO, a okresem gwarancji jest objęty okres do 24 stycznia 2012. Zabezpieczeniem gwarancji jest kaucja w wysokości 440 tys. zł PLN i pełnomocnictwo do rachunków Kruk SA prowadzonych w Alior Banku S.A.

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 17.01.2011 r. KRUK S.A. zawiązał Spółkę Akcyjną pod firmą: KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., której kapitał akcyjny wynosi 1 mln zł. Przedmiotem działalności Spółki m.in. jest:

- tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi,
- zarządzanie portfelami instrumentów finansowych,
- doradztwo inwestycyjne.

Do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka nie została zarejestrowana. Z uwagi na brak wyników działalności spółka nie podlegała konsolidacji.

W dniu 9.02.2011 r. zostało zarejestrowane podniesienie kapitału zakładowego Jednostki Dominującej w wysokości 491 tys. zł, które zostało dokonane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 9.12.2010 r.

Dnia 20.04.2011 r. Zgromadzenie Wspólników Secapital Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie podjęło uchwały: o nabyciu od spółki CDZ 7 1 udziału o wartości 1 tys. zł oraz o obniżeniu kapitału zakładowego poprzez umorzenie udziału własnego nabytego w tym celu. Jednocześnie umorzenie tego udziału spowoduje, że z chwilą rejestracji obniżenia kapitału jedynym udziałowcem Secapital Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zostanie wyłącznie KRUK S.A.

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 prospektu emisyjnego

Na dzień publikacji prospektu emisyjnego

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	12 396 550	78,46	12 396 550	78,46
Piotr Krupa	2 655 790	16,81	2 655 790	16,81

Na dzień przekazania 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	4 196 550,00	26,56	4 196 550,00	26,56
Piotr Krupa	2 655 790	16,81	2 655 790	16,81

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

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 16.05.2011
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	2 655 790
Rafał Janiak	Członek Zarządu	91 870 oraz 52 840 pośrednio
Urszula Okarma	Członek Zarządu	110 350
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu	117 220
Iwona Słomska	Członek Zarządu	49 600
Michał Zasępa	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 WPS przekraczającym 10% kapitałów własnych Emitenta

Przedmiot postępowania	WPS [PLN]	data wszczęcia postępowania	strony postępowania	stanowisko Kruk SA
postępowanie upadłościowe Pascal Construction sp. z o.o. w upadłości	18 209 415,90 zł	2006-01-25	PROKURA NSFIZ - Pascal Construction sp. z o.o. w upadłości	Spółka spodziewa się zaspokojenia w śladowej części

Sprawy o największym WPS, 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 zapłatę z tytułu naruszenia dóbr osobistych	200 000,00 zł	2010-09-27	z powództwa Ewy Sierki przeciwko KRUK S.A.	Spółka uznaje roszczenie za nieuzasadnione i spodziewa się oddalenia powództwa w całości
pozew o zapłatę z tytułu naruszenia dóbr osobistych	200 000,00 zł	2010-01-15	z powództwa Beaty Ostrowskiej przeciwko KRUK S.A.	Spółka uznaje roszczenie za nieuzasadnione i spodziewa się oddalenia powództwa w całości; powództwo zostało oddalone w drugiej instancji
pozew o ustalenie i zapłatę z tytułu naruszenia dóbr osobistych oraz podania wyroku do informacji publicznej	100 000,00 zł	2009-10-22	z powództwa Beaty Kalińskiej przeciwko Lukas Bank (Prokura wezwana do udziału w sprawie na podstawie art. 194 par. 1 k.p.c.)	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 klauzulowe	12 662 440,64 zł	2010-11-12	PROKURA NSFIZ - Bogusław Socha, Marek Cuber, Jan Rubinkowski	Spółka oczekuje na nadanie klauzuli wykonalności
postępowanie upadłościowe SM Współpraca	6 255 937,08 zł	2002-06-27	PROKURA NSFIZ - SPÓŁDZIELNIA MIESZKANIOWA "WSPÓŁPRACA"	Spółka została częściowo zaspokojona i nie spodziewa się dalszego zaspokojenia w toku postępowania
postępowanie upadłościowe SM Sami Swoi	5 068 075,17 zł	2000-02-14	PROKURA NSFIZ - SM SAMI SWOI	Postępowanie upadłościowe w toku. Spółka oczekuje na sporządzenie planu podziału

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.

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

Transakcje z jednostkami zależnymi na dzień 31.03.2011r.

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	8 962	-	-	-
KRUK Corporate Sp. z o.o.	157	-	-	-
Polski Rynek Długów Sp. z o.o.	-	288	-	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	36	5	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	145	3 523	-	-
Kruk International Srl	24	1 882	1 591	43
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	2	33	-	-
NFIZ PROKURA	1 264	16 148	-	-
NFIZ PROKULUS	-	5	-	-
	10 590	21 884	1 591	43

Przychody z wzajemnych transakcji

<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	-	321	3 000
KRUK Corporate Sp. z o.o.	4	-	-
Polski Rynek Długów Sp. z o.o.	3	-	-
Secapital Polska Sp. z o.o.	5	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko	212	-	1 110
Kruk International Srl	23	-	21
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	54	-	-
NFIZ PROKURA	-	4 429	-
NFIZ PROKULUS	-	13	-
	301	4 750	4 131

Koszty wzajemnych transakcji

w tysiącach złotych

	Zakupy usług windykacyjnych
KRUK Corporate Sp. z o.o.	96
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k.	661
Kruk International Srl	79
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.	100
	936

Pozostałe transakcje

	Podwyższenie kapitału
Secapital S.a.r.l	18 501
	18 501

Wszystkie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

W I kwartale 2011 r. 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.

W dniu 30.03.2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. podjęło uchwały w sprawach ustalenia zasad przeprowadzenia przez Spółkę programu motywacyjnego na lata 2011-2014, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki oraz emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego i warrantów subskrypcyjnych, zmiany Statutu spółki oraz uchwalenia tekstu jednolitego Statutu.

Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Rafał Janiak
Członek Zarządu

Agnieszka Kułton
Członek Zarządu

Urszula Okarma
Członek Zarządu

Iwona Słomska
Członek Zarządu

Michał Zasępa
Członek Zarządu

Katarzyna Raczkiewicz
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych