



Grupa Kapitałowa Kruk S.A.

**Skrócony śródroczny skonsolidowany
raport finansowy
za III kwartał zakończony 30 września 2011 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 | 17 |
| 4. | Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich latach obrotowych wywierające istotny wpływ na bieżący okres | 20 |
| 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 | 23 |
| 7. | Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe | 23 |
| 8. | Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności | 23 |
| 9. | Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych | 24 |
| 10. | Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy | 25 |
| 11. | Zdarzenia po dniu bilansowym, nieujęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki | 25 |
| 12. | Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego | 25 |
| 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 ... | 26 |
| 14. | Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok | 26 |
| 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 | 27 |
| 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 | 29 |
| 17. | Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej | 30 |
| 18. | Informacje o zawarciu przez Jednostkę Dominującą jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi .. | 32 |
| 19. | Informacje o udzieleniu przez KRUK SA lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji | 33 |
| 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 | 33 |
| 21. | Czynniki mogące mieć wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału | 33 |

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 | |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | 01.01.2011 - 30.09.2011 | 01.01.2010 - 30.09.2010 | 01.01.2011 - 30.09.2011 | 01.01.2010 - 30.09.2010 |
| Przychody ze sprzedaży | 190 608 | 120 424 | 47 165 | 30 086 |
| Zysk na działalności operacyjnej | 72 252 | 34 604 | 17 878 | 8 645 |
| Zysk brutto | 53 270 | 28 693 | 13 181 | 7 168 |
| Zysk netto Akcjonariuszy Jednostki Dominującej | 52 134 | 28 654 | 12 900 | 7 159 |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | -275 636 | -1 977 | -68 204 | -494 |
| Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy | -425 592 | -96 409 | -105 310 | -24 086 |
| Wpłaty od osób zadłużonych | 234 208 | 139 856 | 57 953 | 34 940 |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -3 139 | 1 086 | -777 | 271 |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | 289 147 | 57 334 | 71 547 | 14 324 |
| Zmiana stanu środków pieniężnych netto | 10 372 | -56 443 | 2 566 | -14 101 |
| Rozwodniony zysk na jedną akcję | 3,19 | 1,87 | 0,79 | 0,47 |
| Średnia liczba akcji (w tys. sztuk) | 16 304 | 15 385 | 16 304 | 15 385 |
| Zysk na jedną akcję | 3,19 | 1,87 | 0,79 | 0,47 |
| Wartość księgową na jedną akcję zwykłą | 14,14 | 8,61 | 3,50 | 2,15 |
| Stan na | 30.09.2011 | 31.12.2010 | 30.09.2011 | 31.12.2010 |
| Aktywa razem | 700 091 | 317 553 | 158 708 | 79 647 |
| Zobowiązania długoterminowe | 280 040 | 77 996 | 63 484 | 19 563 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 196 529 | 107 543 | 44 552 | 26 973 |
| Kapitał własny | 223 522 | 132 014 | 50 671 | 33 111 |
| Kapitał akcyjny | 16 900 | 15 309 | 3 831 | 3 840 |

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 - 4,0413
- za okres poprzedni - 4,0027

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

- za okres bieżący - 4,4112
- za okres poprzedni - 3,9603.

2. *Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej*

Na dzień 30 września 2011 r.

w tysiącach złotych

| | 30.09.2011 | 31.12.2010 | 30.09.2010 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Aktywa | | | |
| Aktywa trwałe | | | |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 11 083 | 9 577 | 8 084 |
| Inne wartości niematerialne | 4 859 | 4 937 | 3 463 |
| Wartość firmy | 1 024 | 1 024 | 1 024 |
| Należności długoterminowe | - | - | 29 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 2 320 | 3 301 | 2 713 |
| Aktywa trwałe ogółem | 19 286 | 18 839 | 15 313 |
| Aktywa obrotowe | | | |
| Zapasy | 549 | 458 | 762 |
| Inwestycje w pakiety wierzytelności | 608 746 | 263 228 | 193 173 |
| Pozostałe inwestycje krótkoterminowe | 1 879 | 1 259 | - |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 20 248 | 10 568 | 12 164 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego | - | 2 | 39 |
| Pozostałe należności | 16 429 | 697 | 1 360 |
| Rozliczenia międzyokresowe czynne | 1 806 | 1 726 | 1 643 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 31 148 | 20 776 | 80 238 |
| Aktywa obrotowe ogółem | 680 805 | 298 714 | 289 379 |
| Aktywa ogółem | 700 091 | 317 553 | 304 692 |
| Pasywa | | | |
| Kapitał własny | | | |
| Kapitał zakładowy | 16 900 | 15 309 | 15 309 |
| Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | 45 107 | 5 308 | 5 308 |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą | 270 | 385 | 356 |
| Pozostałe kapitały rezerwowe | 2 699 | 2 967 | 2 218 |
| Zyski zatrzymane | 158 422 | 108 003 | 100 579 |
| Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej | 223 398 | 131 972 | 123 770 |
| Udziały niekontrolujące | 124 | 42 | 23 |
| Kapitał własny ogółem | 223 522 | 132 014 | 123 793 |
| Zobowiązania długoterminowe | | | |
| Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe | 280 040 | 77 996 | 52 633 |
| Zobowiązania długoterminowe ogółem | 280 040 | 77 996 | 52 633 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | | |
| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe | 109 426 | 44 144 | 78 450 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 65 487 | 49 180 | 38 059 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | - | - | 70 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 20 805 | 14 045 | 11 687 |
| Rezerwy krótkoterminowe | 811 | 174 | - |
| Zobowiązania krótkoterminowe ogółem | 196 529 | 107 543 | 128 266 |
| Zobowiązania ogółem | 476 569 | 185 539 | 180 899 |
| Pasywa ogółem | 700 091 | 317 553 | 304 692 |

3. *Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów*

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 2011 r.

w tysiącach złotych

| | 01.01.2011 - 30.09.2011 | 01.01.2010 - 30.09.2010 |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| Działalność kontynuowana | | |
| Przychody | 190 608 | 120 424 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 939 | 1 895 |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 248 | 159 |
| Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych | 50 693 | 39 951 |
| Amortyzacja | 4 040 | 2 820 |
| Usługi obce | 47 738 | 24 740 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 16 576 | 20 045 |
| | 119 295 | 87 715 |
| Zysk na działalności operacyjnej | 72 252 | 34 604 |
| Przychody finansowe | 1 261 | 1 019 |
| Koszty finansowe | 20 243 | 6 930 |
| Koszty finansowe netto | (18 982) | (5 911) |
| Zysk przed opodatkowaniem | 53 270 | 28 693 |
| Podatek dochodowy | 1 013 | 17 |
| Zysk netto za okres sprawozdawczy | 52 257 | 28 676 |
| Inne całkowite dochody | | |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą | (115) | 108 |
| Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy | (115) | 108 |
| Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy | 52 142 | 28 784 |
| Zysk netto przypadający na: | | |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej | 52 134 | 28 654 |
| Udziały niekontrolujące | 123 | 22 |
| Zysk netto za okres sprawozdawczy | 52 257 | 28 676 |
| Całkowite dochody ogółem przypadające na: | | |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej | 52 019 | 28 762 |
| Udziały niekontrolujące | 123 | 22 |
| Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy | 52 142 | 28 784 |
| Zysk (strata) przypadający na 1 akcję | | |
| Podstawowy (zł) | 3,19 | 1,87 |
| Rozwodniony (zł) | 3,19 | 1,87 |

4. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 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 niekontrolujące | 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 | - | - | - | - | 28 654 | 28 654 | 22 | 28 676 |
| - Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą | - | - | 108 | - | - | 108 | - | 108 |
| Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy | - | - | 108 | - | 28 654 | 28 762 | 22 | 28 784 |
| Dopłaty od i wypłaty do właścicieli | | | | | | | | |
| - Umorzenie akcji własnych | (462) | (4 487) | - | - | - | (4 949) | - | (4 949) |
| - Podniesienie kapitału w jednostce zależnej | - | - | - | - | - | - | 1 | 1 |
| - Wypłata dywidendy | - | - | - | - | - | - | (79) | (79) |
| Kapitał własny ogółem na dzień 30 września 2010 r. | 15 309 | 5 308 | 356 | 2 218 | 100 579 | 123 770 | 23 | 123 793 |
| 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 |
| Całkowite dochody za okres sprawozdawczy | | | | | | | | |
| Zysk netto za okres sprawozdawczy | - | - | - | - | 52 134 | 52 134 | 123 | 52 257 |
| Korekty wyników lat ubiegłych | - | - | - | - | (1 715) | (1 715) | - | (1 715) |
| - Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą | - | - | (115) | - | - | (115) | - | (115) |
| Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy | - | - | (115) | - | 50 419 | 50 304 | 123 | 50 427 |
| Dopłaty od i wypłaty do właścicieli | | | | | | | | |
| - Wypłata dywidendy | - | - | - | - | - | - | (41) | (41) |
| - Płatności w formie akcji własnych | - | - | - | 224 | - | 224 | - | 224 |
| - Emisja akcji | 1 591 | 39 799 | - | (492) | - | 40 898 | - | 40 898 |
| Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem | 1 591 | 39 799 | - | (268) | - | 41 122 | (41) | 41 081 |
| Kapitał własny ogółem na dzień 30 września 2011 r. | 16 900 | 45 107 | 270 | 2 699 | 158 422 | 223 398 | 124 | 223 522 |

5. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 2011 r.

w tysiącach złotych

| | 01.01.2011 - 30.09.2011 | 01.01.2010 - 30.09.2010 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Przeplwy pieniężne z działalności operacyjnej | | |
| Zysk netto za okres | 52 257 | 28 676 |
| <i>Korekty</i> | | |
| Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych | 2 736 | 1 924 |
| Amortyzacja wartości niematerialnych | 1 304 | 896 |
| Zmiana stanu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy* | (345 400) | (41 577) |
| Koszty finansowe netto | 17 451 | 6 102 |
| (Zysk) /strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych | - | (95) |
| Podatek dochodowy | (591) | 17 |
| Zmiana stanu zapasów | (91) | (33) |
| Zmiana stanu należności | (24 858) | (2 108) |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych | 335 | (963) |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem zobowiązań finansowych | 21 621 | 5 260 |
| Zmiana stanu rezerw | (426) | (608) |
| Podatek zapłacony | 26 | 532 |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | (275 636) | (1 977) |
| Przeplwy pieniężne z działalności inwestycyjnej | | |
| Odsetki otrzymane | 1 261 | 185 |
| Udzielone pożyczki | (4 071) | (2 215) |
| Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 24 | 198 |
| Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych | - | 5 000 |
| Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | (4 238) | (2 646) |
| Splata udzielonych pożyczek | 3 885 | 564 |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (3 139) | 1 086 |
| Przeplwy pieniężne z działalności finansowej | | |
| Wpływy z emisji akcji w obrocie giełdowym | 40 778 | - |
| Wpływy z emisji obligacji | 256 000 | 94 147 |
| Zaciągnięcie kredytów i pożyczek | 119 410 | 4 917 |
| Wydatki na splatę kredytów i pożyczek | (77 285) | (27 605) |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego | (2 517) | (2 604) |
| Dywidendy wypłacone | (42) | (79) |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych | (32 597) | (4 949) |
| Odsetki zapłacone | (14 600) | (6 493) |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | 289 147 | 57 334 |
| Przeplwy pieniężne netto, ogółem | 10 372 | 56 443 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu | 20 776 | 23 795 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu | 31 148 | 80 238 |

* 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 | |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | 01.01.2011 - 30.09.2011 | 01.01.2010 - 30.09.2010 | 01.01.2011 - 30.09.2011 | 01.01.2011 - 30.09.2011 |
| Za okres | | | | |
| Przychody ze sprzedaży | 56 634 | 39 457 | 14 014 | 9 858 |
| Zysk na działalności operacyjnej | -15 324 | -24 035 | -3 792 | -6 005 |
| Zysk brutto | -6 816 | -12 037 | -1 687 | -3 007 |
| Zysk netto | -7 715 | -12 045 | -1 909 | -3 009 |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | -27 197 | 9 497 | -6 730 | 2 373 |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -262 998 | -13 636 | -65 077 | -3 407 |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | 289 333 | 57 012 | 71 593 | 14 243 |
| Zmiana stanu środków pieniężnych netto | -862 | 52 873 | -213 | 13 209 |
| Rozwodniony zysk na jedną akcję | -0,47 | -0,77 | -0,12 | -0,19 |
| Średnia liczba akcji (w tys. szt) | 16 304 | 15 555 | 16 304 | 15 555 |
| Zysk na jedną akcję | -0,47 | -0,77 | -0,12 | -0,19 |
| Wartość księgową na jedną akcję zwykłą | 6,27 | 3,23 | 1,55 | 0,81 |
| Stan na | 30.09.2011 | 31.12.2010 | 30.09.2011 | 31.12.2010 |
| Aktywa razem | 546 278 | 215 581 | 123 839 | 54 071 |
| Zobowiązania długoterminowe | 279 785 | 77 860 | 63 426 | 19 528 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 167 413 | 70 333 | 37 952 | 17 641 |
| Kapitał własny | 99 080 | 67 388 | 22 461 | 16 902 |
| Kapitał akcyjny | 16 900 | 15 309 | 3 831 | 3 840 |

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 - 4,0413
- za okres poprzedni - 4,0027

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

- za okres bieżący - 4,4112
- za okres poprzedni - 3,9603.

2. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 30 września 2011 r.

w tysiącach złotych

| | 30.09.2011 | 31.12.2010 | 30.09.2010 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Aktywa | | | |
| Aktywa trwałe | | | |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 9 275 | 8 511 | 7 064 |
| Wartości niematerialne | 4 682 | 4 796 | 3 318 |
| Inwestycje w jednostkach zależnych | 403 537 | 133 008 | 71 151 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 2 108 | 3 007 | 2 592 |
| Aktywa trwałe ogółem | 419 602 | 149 322 | 84 125 |
| Aktywa obrotowe | | | |
| Zapasy | 406 | 377 | 685 |
| Inwestycje w pakiety wierzytelności | 54 290 | 18 630 | 22 053 |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 31 338 | 29 753 | 28 622 |
| Udzielone pożyczki | 26 019 | 5 824 | 1 408 |
| Pozostałe należności | 5 338 | 1 512 | 3 542 |
| Rozliczenia międzyokresowe czynne | 1 638 | 1 654 | 1 567 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 7 647 | 8 509 | 62 702 |
| Aktywa obrotowe ogółem | 126 676 | 66 259 | 120 579 |
| Aktywa ogółem | 546 278 | 215 581 | 204 704 |
| Pasywa | | | |
| Kapitał własny | | | |
| Kapitał zakładowy | 16 900 | 15 309 | 15 309 |
| Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | 45 107 | 5 308 | 5 308 |
| Pozostałe kapitały rezerwowe | 2 699 | 2 967 | 2 218 |
| Zyski zatrzymane | 34 374 | 43 804 | 27 485 |
| Kapitał własny ogółem | 99 080 | 67 388 | 50 320 |
| Zobowiązania długoterminowe | | | |
| Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe | 279 785 | 77 860 | 51 920 |
| Zobowiązania długoterminowe ogółem | 279 785 | 77 860 | 51 920 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | | |
| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe | 109 593 | 44 048 | 78 898 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 45 050 | 14 824 | 13 683 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 12 770 | 11 461 | 9 883 |
| Zobowiązania krótkoterminowe ogółem | 167 413 | 70 333 | 102 464 |
| Zobowiązania ogółem | 447 198 | 148 193 | 154 384 |
| Pasywa ogółem | 546 278 | 215 581 | 204 704 |

3. *Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów*

Za okres sprawozdawczy kończący się 30 września 2011 r.
w tysiącach złotych

| | 01.01.2011 - 30.09.2011 | 01.01.2010- 30.09.2010 |
|--|------------------------------------|-----------------------------------|
| Przychody | 56 634 | 39 457 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 919 | 2 813 |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 280 | 158 |
| Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych | 38 981 | 31 227 |
| Amortyzacja | 3 378 | 2 283 |
| Usługi obce | 18 208 | 16 704 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 12 030 | 15 933 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 72 877 | 66 305 |
| Zysk na działalności operacyjnej | (15 324) | (24 035) |
| Przychody finansowe | 26 828 | 18 892 |
| Koszty finansowe | 18 320 | 6 894 |
| Przychody finansowe netto | <hr/> | <hr/> |
| | 8 508 | 11 998 |
| Zysk przed opodatkowaniem | (6 816) | (12 037) |
| Podatek dochodowy | 899 | 8 |
| Zysk netto za okres sprawozdawczy | <hr/> | <hr/> |
| | (7 715) | (12 045) |
| Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy | <hr/> | <hr/> |
| | (7 715) | (12 045) |
| Zysk przypadający na 1 akcję | | |
| Podstawowy (zł) | (0,47) | (0,77) |
| Rozwodniony (zł) | (0,47) | (0,77) |

4. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres sprawozdawczy kończący się 30 września 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 |
| Zysk netto za okres sprawozdawczy | - | - | - | (12 045) | (12 045) |
| Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy | - | - | - | (12 045) | (12 045) |
| Dopłaty od i wypłaty do właścicieli | | | | | |
| - Umorzenie akcji własnych | (462) | (4 487) | - | - | (4 949) |
| Kapitał własny ogółem na dzień 30 września 2010 r. | 15 309 | 5 308 | 2 218 | 27 485 | 50 320 |
| 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 | - | - | - | (7 715) | (7 715) |
| Korekty wyników lat ubiegłych | - | - | - | (1 715) | (1 715) |
| Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy | - | - | - | (9 430) | (9 430) |
| Dopłaty od i wypłaty do właścicieli | | | | | |
| - Rejestracja akcji własnych | 1 591 | - | (492) | - | 1 099 |
| - Płatności w formie akcji | - | - | 224 | - | 224 |
| - Emisja akcji własnych | - | 39 799 | - | - | 39 799 |
| Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem | 1 591 | 39 799 | (268) | - | 41 122 |
| Kapitał własny ogółem na dzień 30 września 2011 r. | 16 900 | 45 107 | 2 699 | 34 374 | 99 080 |

5. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres sprawozdawczy kończący się 30 września 2011 r.

w tysiącach złotych

| | 01.01.2011 - 30.09.2011 | 01.01.2010- 30.09.2010 |
|--|----------------------------|---------------------------|
| Przeplwy pieniężne z działalności operacyjnej | | |
| Zysk netto za okres | (7 715) | (12 045) |
| <i>Korekty</i> | | |
| Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych | 2 141 | 1 446 |
| Amortyzacja wartości niematerialnych | 1 236 | 837 |
| Zmiana stanu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy | (42 389) | 19 311 |
| Przychody finansowe netto | (9 443) | (11 998) |
| (Zysk) /strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych | (7) | (94) |
| Podatek dochodowy | (682) | 8 |
| Zmiana stanu zapasów | (30) | (63) |
| Zmiana stanu należności | (1 799) | 910 |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych | 430 | (927) |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem zobowiązań finansowych | 29 678 | 10 003 |
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych | 1 383 | 1 578 |
| Podatek zapłacony | - | 531 |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | (27 197) | 9 497 |
| Przeplwy pieniężne z działalności inwestycyjnej | | |
| Odsetki otrzymane | 767 | 1 051 |
| Udzielone pożyczki | (21 312) | (2 301) |
| Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | - | 127 |
| Dywidendy otrzymane | 22 900 | 7 835 |
| Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych | 31 000 | - |
| Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | (3 110) | (2 370) |
| Nabycie aktywów finansowych | (301 529) | (18 731) |
| Splata udzielonych pożyczek | 8 286 | 753 |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (262 998) | (13 636) |
| Przeplwy pieniężne z działalności finansowej | | |
| Wpływy netto z emisji akcji w obrocie giełdowym | 40 766 | - |
| Wpływy z emisji obligacji | 256 000 | 94 147 |
| Zaciągnięcie kredytów i pożyczek | 119 410 | 4 917 |
| Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek | (77 285) | (27 605) |
| Wydatki na wykup instrumentów dłużnych | (32 597) | - |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego | (2 361) | (2 604) |
| Umorzenie akcji własnych | - | (4 949) |
| Odsetki zapłacone | (14 600) | (6 894) |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | 289 333 | 57 012 |
| Przeplwy pieniężne netto, ogółem | (862) | 52 873 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu | 8 509 | 9 829 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu | 7 647 | 62 702 |

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 30 września 2011 r. obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanym łącznie „Grupą”).

Jednostką Dominującą najwyższego szczebla jest Kruk S.A.

Na dzień 30.09.2011 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 Zasepa | Członek Zarządu |

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 30.09.2011 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;
- KRUK Corporate Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – spółka dedykowana do obsługi wierzytelności gospodarczych; w dniu 26 października 2011 r. Spółka zmieniła nazwę na: ERIF Business Solutions Sp. z o.o.
- Polski Rynek Długów Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – spółka wspomagająca proces odzyskiwania należności.
- 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 30 września 2011 r. oraz za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 2011 r., z tym że:

- KRUK International S.r.o. została objęta konsolidacją po raz pierwszy dnia 13 kwietnia 2011 r. tj. od dnia objęcia kontrolą przez Grupę;
- KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. został objęty konsolidacją po raz pierwszy od dnia 16 maja 2011 r. tj. od dnia rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym.

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

| | Kraj | Udział % | |
|---|------------|------------|------------|
| | | 30.09.2011 | 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 S.r.l. | 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 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 9 miesięcy od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 2011 r. oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 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 skróconego śródrocznego 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 śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i jest sporządzone zgodnie z MSR 34.

Doprecyzowanie definicji aktualizacji wartości godziwej pakietów wierzytelności

Od 1.01.2011 r. aktualizacja wartości nabytych pakietów wierzytelności definiowana jest jako zmiana ich wartości godziwej, spowodowana zmianą stóp procentowych oraz/lub zmianą szacunków dotyczących przyszłych przepływów pieniężnych.

W poprzednich okresach sprawozdawczych różnice wpłat wobec prognoz przyjętych do określenia wartości godziwej prezentowane były łącznie z aktualizacją w obecnym brzmieniu. Począwszy od 1 stycznia 2011 r. różnice pomiędzy rzeczywistymi wpłatami a prognozowanymi zaliczane są do pozycji „przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste”.

Niniejsze doprecyzowanie definicji nie powoduje zmian wyników z lat poprzednich ani też zmian prezentacyjnych w sprawozdaniu finansowym Grupy. Wszystkie wymienione pozycje prezentowane były jako składniki przychodów z 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.

Segmenty operacyjne

| <i>w tysiącach złotych</i> | 01.01.2011 - 30.09.2011 | 01.01.2010 - 30.09.2010 |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| Przychody | 190 608 | 120 424 |
| Nabyte pakiety wierzytelności | 157 165 | 85 024 |
| Usługi windykacyjne | 30 736 | 33 775 |
| Pozostałe produkty | 2 707 | 1 625 |
| Koszty bezpośrednie i pośrednie | 84 744 | 63 944 |
| Nabyte pakiety wierzytelności | 63 891 | 42 709 |
| Usługi windykacyjne | 18 126 | 19 310 |
| Pozostałe produkty | 2 727 | 1 925 |
| Marża pośrednia | 105 864 | 56 480 |
| Nabyte pakiety wierzytelności | 93 274 | 42 315 |
| Usługi windykacyjne | 12 610 | 14 465 |
| Pozostałe produkty | (20) | (300) |
| Koszty ogólne | 28 877 | 19 841 |
| Amortyzacja | 4 040 | 2 820 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 939 | 1 895 |
| Pozostałe koszty operacyjne | (1 750) | (1 002) |
| Przychody/koszty finansowe | (18 982) | (5 911) |
| Zysk brutto | 53 155 | 28 801 |
| Podatek dochodowy | 1 013 | 17 |
| Zysk netto | 52 142 | 28 784 |

Segmenty geograficzne

| <i>w tysiącach złotych</i> | 01.01.2011 - 30.09.2011 | 01.01.2010 - 30.09.2010 |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| Przychody | 190 608 | 120 424 |
| Polska | 112 365 | 92 822 |
| Rumunia | 78 243 | 27 602 |
| Koszty bezpośrednie i pośrednie | 84 744 | 63 944 |
| Polska | 69 407 | 55 201 |
| Rumunia | 15 337 | 8 743 |
| Marża pośrednia | 105 864 | 56 480 |
| Polska | 42 958 | 37 621 |
| Rumunia | 62 906 | 18 859 |
| Koszty ogólne | 28 877 | 19 841 |
| Amortyzacja | 4 040 | 2 820 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 939 | 1 895 |
| Pozostałe koszty operacyjne | (1 750) | (1 002) |
| Przychody/koszty finansowe | (18 982) | (5 911) |
| Zysk brutto | 53 155 | 28 801 |
| Podatek dochodowy | 1 013 | 17 |
| Zysk netto | 52 142 | 28 784 |

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 425 mln, natomiast wartość wpłat uzyskanych od osób zadłużonych wyniosła 234 mln.

w tysiącach złotych

| | |
|---|----------------|
| Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 1.01.2010 | 150 435 |
| Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy | 193 975 |
| Korekta ceny zakupu z tytułu dyskonta | (1 305) |
| Wpłaty od osób zadłużonych | (197 939) |
| Aktualizacja wartości pakietów | 10 360 |
| Przychody z windykacji pakietów nabytych | 107 702 |
| Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 31.12.2010 | 263 228 |
| | |
| Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 01.01.2011 | 263 228 |
| Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy | 425 592 |
| Korekta ceny zakupu z tytułu dyskonta | (3 032) |
| Wpłaty od osób zadłużonych | (234 208) |
| Aktualizacja wartości pakietów | 11 885 |
| Przychody z windykacji pakietów nabytych | 145 281 |
| Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień 30.09.2011 | 608 746 |

w tysiącach złotych

Zakupione pakiety wierzytelności

| | 30.09.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Kredyty bankowe, w tym: | 535 151 | 226 033 |
| - kredyty konsumenckie | 532 758 | 222 345 |
| - kredyty samochodowe | 2 017 | 2 570 |
| - kredyty hipoteczne | 376 | 1 118 |
| Rachunki za usługi telekomunikacyjne | 57 672 | 36 022 |
| Pożyczki gotówkowe (niebankowe) | 456 | 462 |
| Inne | 15 467 | 711 |
| | 608 746 | 263 228 |

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 - 30.09.2011 | 01.01.2010 - 30.09.2010 |
| Przychody z windykacji pakietów nabytych | 157 165 | 84 930 |
| Przychody z windykacji pakietów zleconych | 30 736 | 33 869 |
| Przychody z pozostałych produktów | 2 529 | 1 428 |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | 178 | 197 |
| | 190 608 | 120 424 |

w tysiącach złotych

| | 01.01.2011 - 30.09.2011 | 01.01.2010 - 30.09.2010 |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste | 145 280 | 76 355 |
| Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności | 11 885 | 8 575 |
| | 157 165 | 84 930 |

Aktualizacja wartości godziwej pakietów nabytych

w tysiącach złotych

| | 01.01.2011 - 30.09.2011 | 01.01.2010 - 30.09.2010 |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| Weryfikacja prognozy | 13 177 | 8 284 |
| Zmiana wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej | (1 292) | 291 |
| | 11 885 | 8 575 |

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

Koszty finansowe netto

w tysiącach złotych

| | 01.01.2011 - 30.09.2011 | 01.01.2010 - 30.09.2010 |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności | - | 185 |
| Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych | 1 261 | 834 |
| Różnice kursowe netto | - | - |
| | 1 261 | 1 019 |

| | | |
|--|---------------|--------------|
| Koszty z tytułu odsetek dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu | 16 328 | 6 169 |
| Różnice kursowe netto | 3 915 | 272 |
| Odpisy aktualizujące wartość instrumentów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu | - | 489 |
| | 20 243 | 6 930 |

| | | |
|--|----------|---------|
| Koszty finansowe netto ujęte w zysku lub stracie | (18 982) | (5 911) |
|--|----------|---------|

w tysiącach złotych

| | 01.01.2011 - 30.09.2011 | 01.01.2010 - 30.09.2010 |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| Przychody ogółem z tytułu odsetek z aktywów finansowych | 1 261 | 1 019 |
| Koszty ogółem z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych | 16 328 | 6 169 |

w tysiącach złotych

| | 01.01.2011 - 30.09.2011 | 01.01.2010 - 30.09.2010 |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| Różnice kursowe z przeszacowania jednostek działających za granicą | (115) | 108 |
| Przypadające na: | | |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej | (115) | 108 |
| Przychód finansowy rozpoznany bezpośrednio w innych całkowitych dochodach | (115) | 108 |

Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

w tysiącach złotych

| | 30.09.2011 | 31.12.2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| Zobowiązania długoterminowe | | |
| Zabezpieczone kredyty i pożyczki | 32 831 | 10 029 |
| Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone) | 244 759 | 65 679 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 2 450 | 2 288 |
| | 280 040 | 77 996 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | |
| Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów i pożyczek | 29 404 | 10 110 |
| Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych | 78 296 | 31 255 |
| Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego | 1 726 | 2 779 |
| | 109 426 | 44 144 |

Zysk przypadający na jedną akcję

w tysiącach akcji

| | 01.01.2011 - 30.09.2011 | 01.01.2010 - 30.09.2010 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia | 15 308 | 15 771 |
| Wpływ umorzenia i emisji akcji własnych | 996 | (386) |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych na dzień 30 września | 16 304 | 15 385 |

w złotych

| | | |
|------------------------------|------|------|
| Zysk przypadający na 1 akcję | 3,20 | 1,87 |
|------------------------------|------|------|

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

Istotnym wydarzeniem w działalności Grupy była kampania telewizyjna skierowana do osób zadłużonych. Była to kontynuacja działań rozpoczętych w 2010 r. 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.

We wrześniu 2011 r. Grupa KRUK uruchomiła kolejną medialną kampanię informacyjno-edukacyjną realizowaną do końca listopada 2011 r. Celem kolejnego etapu kampanii w Polsce jest uświadomienie osobom zadłużonym, że warto rozmawiać o zadłużeniu, zawrzeć ugodę i stopniowo wychodzić z długów. Kampania telewizyjna w głównych stacjach ogólnopolskich została wzmocniona cyklem artykułów w pismach kobiecych, life style'owych, tabloidach oraz dziennikach regionalnych. Ponadto Grupa KRUK zaistniała w popularnym serialu telewizyjnym, w którym umieściła lokowanie swojego produktu.

Od czterech lat Grupa KRUK działa także na rynku rumuńskim. Rosnąca liczba dłużników obsługiwanych w tym kraju spowodowała, że Spółka podjęła decyzję o przeprowadzeniu także w Rumunii kampanii medialnej skierowanej do osób zadłużonych. Obok działań reklamowych, we wrześniu wystartowała tam także kampania public relations realizująca działania edukacyjne ukierunkowane na otwarcie osób zadłużonych na kontakt z Grupą KRUK oraz spłatę zaległości.

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 raportowanym okresie wyniosła 425 mln.

Na dzień 30.09.2011 r. wartość inwestycji w pakiety wierzytelności stanowi 86% wartości aktywów. Kapitały własne stanowią 32% 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 marca 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. Transakcja została wyeliminowana w trakcie konsolidacji.

W dniu 30 marca 2011 r. Spółka KRUK S.A. wyemitowała niezabezpieczone obligacje serii G o wartości 30.000 tys. zł z okresem wykupu 24 miesiące.

W dniu 7 kwietnia 2011 r. Spółka KRUK S.A. wyemitowała obligacje serii H1 i H2 niezabezpieczone o łącznej wartości 45.000 tys. zł z terminem wykupu odpowiednio: 30 i 36 miesięcy.

W dniu 28 kwietnia 2011 r. została przeprowadzona emisja certyfikatów inwestycyjnych NS FIZ Prokura. Wyemitowano 4 287 856 certyfikatów inwestycyjnych, każdy o wartości jednostkowej 6,67 zł. Właścicielem wszystkich certyfikatów emitowanych przez NS FIZ Prokura jest spółka Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Transakcja została wyeliminowana w trakcie konsolidacji.

W dniu 25 maja 2011 r. Spółka KRUK S.A. wyemitowała obligacje serii I1 i I2 niezabezpieczone o łącznej wartości 63.000 tys. zł z terminem wykupu odpowiednio: 36 i 42 miesiące.

W dniu 2 czerwca 2011 r. została przeprowadzona emisja certyfikatów inwestycyjnych NS FIZ Prokura. Wyemitowano 10 014 523 certyfikatów inwestycyjnych, każdy o wartości jednostkowej 6,89 zł. Właścicielem wszystkich certyfikatów emitowanych przez NS FIZ Prokura jest spółka Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Transakcja została wyeliminowana w trakcie konsolidacji.

W dniu 14 czerwca 2011 r. została przeprowadzona emisja certyfikatów inwestycyjnych NS FIZ Prokura. Wyemitowano 14 277 539 certyfikatów inwestycyjnych, każdy o wartości jednostkowej 6,99 zł. Właścicielem wszystkich certyfikatów emitowanych przez NS FIZ Prokura jest spółka Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Transakcja została wyeliminowana w trakcie konsolidacji.

W II kwartale bieżącego roku Spółka KRUK SA – jako Emitent obligacji serii G1 wyemitowanych w 2010 r, obligacji serii G2, serii H1 oraz serii H2 wyemitowanych w 2011 r., zawarła z częścią Obligatariuszy porozumienia w sprawie zmiany kowenantu zdefiniowanego w memorandum informacyjnym. Zmiana dotyczy podwyższenia dopuszczalnego poziomu Wskaźnika Zadłużenia z: 1,75 lub 2,2 (w zależności od serii) na: 2,5. Dodatkowo Emitent zobowiązał się do podwyższenia marży oprocentowania przedmiotowych obligacji o 0,5 p.p. w skali roku w okresach, gdy Wskaźnik Zadłużenia przekroczy wartość: 2,2.

W dniu 5 lipca 2011 r. Spółka KRUK S.A. wyemitowała niezabezpieczone obligacje serii I3 o wartości 17.000 tys. zł z terminem wykupu 42 miesiące.

W dniu 11 lipca 2011 r. Spółka KRUK S.A. wyemitowała niezabezpieczone obligacje serii J1 i J2 o wartości 21.000 tys. Zł

W dniu 6 września 2011 r. Spółka KRUK S.A. wyemitowała niezabezpieczone obligacje serii K1, K2 i K3 o wartości odpowiednio: 20.000 tys. zł, 25.000 tys. zł oraz 35.000 tys. zł z terminem wykupu odpowiednio: 12, 24 i 36 miesięcy.

W dniu 26 września 2011 r. została przeprowadzona emisja certyfikatów inwestycyjnych NS FIZ Prokura. Wyemitowano 9 112 000 certyfikatów inwestycyjnych, każdy o wartości jednostkowej 7,32 zł. Właścicielem wszystkich certyfikatów emitowanych przez NS FIZ Prokura jest spółka Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Transakcja została wyeliminowana w trakcie konsolidacji.

W III kwartale bieżącego roku spółka KRUK SA – jako Emitent obligacji serii G1 wyemitowanych w 2010 r., obligacji serii G2, serii H1 oraz serii H2 wyemitowanych w 2011 r., zawarła z pozostałą częścią Obligatariuszy w sprawie zmiany kowenantu zdefiniowanego w memorandum informacyjnym. Zmiana dotyczy podwyższenia dopuszczalnego poziomu Wskaźnika Zadłużenia z: 1,75 lub 2,2 (w zależności od serii) na: 2,5. Dodatkowo Emitent zobowiązał się do podwyższenia marży oprocentowania przedmiotowych obligacji o 0,5 p.p. w skali roku w okresach, gdy Wskaźnik Zadłużenia przekroczy wartość: 2,2.

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 07 października 2011 r. spółka KRUK SA podpisała umowę zakupu węgierskiej spółki SH Money Ingtatlanfinanszírozási és Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytársaság („SH Money”). Spółka SH Money nie prowadziła działalności operacyjnej, ale posiada licencje na nabywanie wierzytelności na Węgrzech. Zamknięcie transakcji nastąpi po uzyskaniu zgody przez węgierską komisję nadzoru finansowego.”

Zarząd KRUK S.A. na podstawie upoważnienia udzielonego przez Radę Nadzorczą Spółki w uchwale nr 44/2011 („Uchwała Rady Nadzorczej”), w dniu 18 października 2011 roku podjął Uchwałę nr 47/2011 w przedmiocie emisji niezabezpieczonych obligacji w celu pozyskania środków na zakup portfeli wierzytelności przez podmioty należące do Grupy Kapitałowej Emitenta.

Zgodnie z Uchwałą Spółka KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu postanawia wyemitować w ramach Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych ustalonego w Uchwale Rady Nadzorczej Spółki nie więcej niż 20.000 (słownie: dwadzieścia tysięcy) niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii K4 Spółki o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych polskich każda, z terminem wykupu przypadającym na 27 (słownie: dwadzieścia siedem) miesięcy licząc od dnia uchwały o przydziale obligacji („Obligacje”),

W dniu 26 października 2011 r. Spółka zależna Emitenta Secapital S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu nabyła aktywa o znacznej wartości od BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. z siedzibą w Rumunii na podstawie umowy cesji wierzytelności z dnia 26 października 2011 r. Przedmiotem umowy jest nabycie przez Secapital S.à.r.l. 12 190 (słownie: dwanaście tysięcy sto dziewięćdziesiąt) wierzytelności o wartości nominalnej 198 049 476, 85 RON.

W dniu 27 października 2011 r. została przeprowadzona emisja certyfikatów inwestycyjnych NS FIZ Prokura. Wyemitowano 3 263 889 certyfikatów inwestycyjnych, każdy o wartości jednostkowej 7,20 zł. Właścicielem wszystkich certyfikatów emitowanych przez NS FIZ Prokura jest spółka Secapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Transakcja została wyeliminowana w trakcie konsolidacji.

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

W dniu 19 stycznia 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 r. Zabezpieczeniem gwarancji jest kaucja w wysokości 440 tys. zł i pełnomocnictwo do rachunków KRUK SA prowadzonych w Alior Banku S.A.

W dniu 25 lutego 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.

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 stycznia 2011 r. KRUK S.A. zawiązał Spółkę Akcyjną pod firmą: KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. , której kapitał akcyjny wynosi 1 000 tys. zł, z tego 250 tys. zł opłacony. Przedmiotem działalności Spółki m.in. jest:

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

Spółka została zarejestrowana 16 maja 2011 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym.

W dniu 9 lutego 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.

W dniu 13 kwietnia 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. Wartość firmy wyniosła 138 zł. Zakup czeskiej spółki jest elementem procesu wchodzenia Grupy KRUK na czeski rynek windykacji.

Dnia 20 kwietnia 2011 r. Zgromadzenie Wspólników Secapital Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę o nabyciu 1 udziału o wartości 1 tys. zł od spółki CDZ 7 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 poprzedniego raportu

Na dzień przekazania poprzedniego 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 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 uprawniających 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 |
| 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 roku zawiadomieniem przekazanym 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.

Jednocześnie w związku z otrzymaniem z KDPW listy osób uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu spółki publicznej Spółka powzięła informację, iż na dzień rejestracji tj. 04.10.2011 r. w związku ze zwołaniem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy KRUK S.A. Generali Otwarty Fundusz Emerytalny posiadał:

| Akcjonariusz | Liczba akcji (szt.) | Udział w kapitale zakładowym (%) | Liczba posiadanych głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%) |
|--|---------------------|----------------------------------|---------------------------|--|
| Generali Otwarty Fundusz Emerytalny, ul. Postępu 15B, Warszawa | 1 100 000 | 6,51 | 1 100 000 | 6,51 |

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 Kułton | 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

| <i>Przedmiot postępowania</i> | <i>WPS [PLN]</i> | <i>data wszczęcia postępowania</i> | <i>strony postępowania</i> | <i>stanowisko Kruk SA</i> |
|---|-------------------|------------------------------------|---|--|
| Pozew o unieważnienie umowy cesji wierzytelności pomiędzy BCR a Secapital * | 328 548 731,26 zł | 2011-01-25 | Z powództwa: ROȘIANU POIAC PETRICĂ Przeciwko: BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SECAPITAL SRLKROK INTERNĂȚIONAL SRL | Spółka uznaje roszczenie za nieuzasadnione i spodziewa się oddalenia powództwa w całości. W świetle przepisów prawa rumuńskiego powód nie ma podstaw materialnych do dochodzenia przed Sądem unieważnienia całej umowy cesji wierzytelności zawartej pomiędzy BCR a Secapital s. a r.l. stąd jego powództwo nie może zostać uwzględnione. Ponadto, biorąc pod uwagę treść umowy cesji, oświadczenia zbywcy wierzytelności oraz przepisy prawa rumuńskiego powód nie miałby możliwości skutecznego podnoszenia roszczenia o stwierdzenie nieważności cesji jego wierzytelności. |
| 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 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 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 ustalenie i zapłatę 100 000,00 zł 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; powództwo zostało oddalone w drugiej instancji. Orzeczenie jest prawomocne, ale pełnomocnik strony przeciwnej zapowiedział złożenie skargi kasacyjnej. |
| Pozew o unieważnienie umowy pożyczki | 44 028,49 zł | 2011-05-06 | Z powództwa OLARU EDUARD FLORIN, Przeciwno: BANCA COMERCIALA ROMANA SA | 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 SM WSPÓLPRACA * | 6 255 937,08 zł | 2002-06-27 | PROKURA NSFIZ - SPÓŁDZIELNIA MIESZKANIOWA "WSPÓLPRACA" | 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 jest w toku; Spółka oczekuje na sporządzenie planu podziału. |
| postępowanie o zapłatę PPH WIKON WIESŁAW KOŃCZAK * | 4 529 592,01 zł | 2011-09-14 | PROKURA NSFIZ - Kończak Wiesław i Bożena | Postępowanie o zapłatę na część WPS -u tj. kwotę 15 000 zł |

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 | 11 852 | - | - | - |
| KRUK Corporate Sp. z o.o. | 32 | - | - | - |
| Polski Rynek Długów Sp. z o.o. | - | 299 | - | - |
| Secapital Polska Sp. z o.o. | - | 9 | - | - |
| Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k. | 181 | 4 540 | - | - |
| Kruk International S.r.l. | 9 208 | 1 478 | 12 264 | 42 |
| Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A. | 1 | 36 | - | - |
| NFIZ PROKURA | 1 271 | 14 855 | - | - |
| NFIZ PROKULUS | - | 6 | - | - |
| CDZ7 Sp. z o.o. | - | 3 | - | - |
| KRUK TFI S.A. | - | - | - | - |
| Kruk International S.r.o. | - | - | 11 851 | - |
| | 22 545 | 21 226 | 24 115 | 42 |

Przychody z wzajemnych transakcji

| <i>w tysiącach złotych</i> | Przychody ze sprzedaży usług windykacyjnych | Przychody ze sprzedaży materiałów i usług | Przychody ze sprzedaży pakietu wierzytelności | Odsetki i dywidendy |
|---|---|---|---|---------------------|
| Secapital S.a.r.l | 853 | - | - | 20 000 |
| KRUK Corporate Sp. z o.o. | 17 | - | - | - |
| Polski Rynek Długów Sp. z o.o. | 11 | - | - | - |
| Secapital Polska Sp. z o.o. | 15 | - | - | - |
| Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k. | 114 | - | - | 6 009 |
| Kruk International S.r.l. | - | 69 | - | - |
| Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A. | 87 | - | - | 19 |
| NFIZ PROKURA | 14 785 | - | - | - |
| CDZ7 Sp. z o.o. | - | - | - | - |
| NFIZ PROKULUS | - | - | - | - |
| KRUK TFI S.A. | - | - | - | - |
| Kruk International S.r.o. | - | - | - | - |
| | 15 882 | 69 | - | 26 028 |

Koszty wzajemnych transakcji

w tysiącach złotych

| | Zakupy usług windykacyjnych |
|---|--|
| KRUK Corporate Sp. z o.o. | 262 |
| Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp. k. | 2 283 |
| Kruk International Srl | 994 |
| Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A. | 392 |
| | <hr/> <hr/> 3 931 |

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 20 października 2011 r. NWZ pojęło uchwałę w sprawie upoważnienia Zarządu KRUK S.A. do nabywania akcji własnych Spółki, których wartość nominalna nie przekroczy 1.000 tys. Zł. Nabyte akcje Spółki będą mogły być przeznaczone na realizację Programu Opcji Menadżerskich, umorzenia lub dalszej odsprzedaży.

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 Kulton
Członek Zarządu

Urszula Okarma
Członek Zarządu

Iwona Słomska
Członek Zarządu

Michał Zasepa
Członek Zarządu

Katarzyna Raczkiewicz
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Wrocław, 4 listopada 2011 r.