



GRUPA KAPITAŁOWA KRUK S.A.

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 13 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
Biuro we Wrocławiu
ul. Berna 2
50-265 Wrocław
Poland

Telefon +48 71 370 49 00
Fax +48 71 370 49 01
E-mail wroclaw@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia KRUK S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Legnicka 56 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierające opis przyjętych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej

W

nieprawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd jednostki dominującej oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.


Opinia


Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KRUK S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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


.....
Biegły rewident nr 90100
Karol Wolniakowski


.....
Biegły rewident nr 10615
Komandytariusz, Pełnomocnik
Janusz Charytonowicz

Wrocław, 14 marca 2012 r.



GRUPA KAPITAŁOWA KRUK S.A.

Raport uzupełniający opinię
z badania
skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 13 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Kierownik jednostki dominującej	3
1.2.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	4
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony:	4
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.6.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	6
1.6.1.	Jednostka dominująca	6
1.6.2.	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	7
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	8
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
2.1.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	10
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	Zasady rachunkowości	11
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3.3.	Metoda konsolidacji	11
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	11
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	11
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	12
3.7.	Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
3.8.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	12
3.9.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	13

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa KRUK S.A. („Grupa Kapitałowa”)

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Legnicka 56,
54-204 Wrocław

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	7 września 2005 r.
Numer rejestru:	KRS 0000240829
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	16.900.340 złotych

1.1.4. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki dominującej sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodził:

- Piotr Krupa – Prezes Zarządu,
- Rafał Janiak – Członek Zarządu,
- Agnieszka Kutłon – Członek Zarządu,
- Urszula Okarma – Członek Zarządu,
- Iwona Słomska – Członek Zarządu,
- Michał Zasępa – Członek Zarządu.

1.2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- KRUK S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Secapital S.a.r.l,
- ERIF Business Solutions Sp. z o.o. (do dnia 29 listopada 2011 r.: KRUK Corporate Sp. z o.o.),

- Secapital Polska Sp. z o.o.,
- Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.,
- Polski Rynek Długów Sp. z o.o. (od 15 lutego 2012 r. Novum Finance Sp. z o.o.),
- KRUK International S.r.l.,
- Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko sp.k.,
- Prokura NS FIZ,
- Prokulus NS FIZ,
- KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.,
- KRUK International S.r.o.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 r., w związku z objęciem kontroli przez jednostkę dominującą:

- KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 17 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.,
- KRUK International S.r.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 13 kwietnia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

1.3. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Janusz Charytonowicz
Numer w rejestrze: 10615

Imię i nazwisko: Karol Wolniakowski
Numer w rejestrze: 90100

1.3.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony:

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 17 marca 2011 r. przez Walne Zgromadzenie. Po zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostka dominująca dokonała korekty błędów popełnionych w poprzednich okresach. Korekta spowodowała zmniejszenie kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2010 r. o kwotę 1.715 tys. złotych. Korekta nie miała wpływu na zysk netto za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 18 marca 2011 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 983 z dnia 31 maja 2011 r.

1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Legnicka 56 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierające opis przyjętych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 9 września 2010 r.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 14 lipca 2011 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 12 maja 2011 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 21 do 25 listopada 2011 r. oraz od 6 do 17 lutego 2012 r.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezaistnieniu zdarzeń nieujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Kluczowi biegli rewidenci oraz KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. spełniają wymóg niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. Nr 77 poz. 649).

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

1.6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.6.1. Jednostka dominująca

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3546, i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

1.6.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
Secapital S.a.r.l.	KPMG Audit S.a.r.l.	31.12.2011	nie wydana do daty niniejszego raportu
Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31.12.2011	nie wydana do daty niniejszego raportu
Prokura NS FIZ	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31.12.2011	bez zastrzeżeń
Prokulus NS FIZ	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31.12.2011	bez zastrzeżeń
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31.12.2011	nie wydana do daty niniejszego raportu
Kruk International S.r.l.			Sprawozdanie nie podlegało obowiązkowi badania
Secapital Polska Sp. z o.o.			Sprawozdanie nie podlegało obowiązkowi badania
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.			Sprawozdanie nie podlegało obowiązkowi badania
KRUK International S.r.o.			Sprawozdanie nie podlegało obowiązkowi badania
Polski Rynek Długów Sp. z o.o.			Sprawozdanie nie podlegało obowiązkowi badania
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Spółka Komandytowa			Sprawozdanie nie podlegało obowiązkowi badania

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2011	%	31.12.2010	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	14 326	1,8	9 577	3,0
Inne wartości niematerialne	6 651	0,8	4 937	1,6
Wartość firmy	1 024	0,1	1 024	0,3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 837	0,2	3 301	1,0
Aktywa trwałe ogółem	23 838	2,9	18 839	5,9
Aktywa obrotowe				
Zapasy	537	0,1	458	0,1
Inwestycje krótkoterminowe	721 928	90,3	264 487	83,4
Należności z tytułu dostaw i usług	12 804	1,6	10 568	3,3
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	2	0,0
Pozostałe należności	3 354	0,4	697	0,2
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 800	0,2	1 726	0,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 205	4,5	20 776	6,6
Aktywa obrotowe ogółem	776 628	97,1	298 714	94,0
SUMA AKTYWÓW	800 466	100,0	317 553	100,0

PASYWA	31.12.2011	%	31.12.2010	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	16 900	2,1	15 309	4,8
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	45 107	5,6	5 308	1,7
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	330	0,0	385	0,1
Pozostałe kapitały rezerwowe	43 365	5,4	2 967	0,9
Zyski zatrzymane	132 493	16,7	106 288	33,5
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	238 195	29,8	130 257	41,0
Udziały niekontrolujące	188	0,0	42	0,0
Kapitał własny ogółem	238 383	29,8	130 299	41,0
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu kredytów oraz pożyczek	339 497	42,4	77 996	24,6
Zobowiązania długoterminowe ogółem	339 497	42,4	77 996	24,6
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	137 503	17,1	44 144	13,9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	66 947	8,4	49 180	15,5
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	660	0,1	1 715	0,5
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17 212	2,2	14 045	4,4
Rezerwy krótkoterminowe	264	0,0	174	0,1
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	222 586	27,8	109 258	34,4
Zobowiązania ogółem	562 083	70,2	187 254	59,0
SUMA PASYWÓW	800 466	100,0	317 553	100,0

2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2011 - 31.12.2011		1.01.2010 - 31.12.2010	
	zł '000	% przychodów	zł '000	% przychodów
Przychody	274 031	100,0	164 281	100,0
Pozostałe przychody operacyjne	1 367	0,5	870	0,5
Koszty działalności operacyjnej				
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(70 519)	25,7	(56 723)	34,5
Amortyzacja	(5 427)	2,0	(3 937)	2,4
Usługi obce	(46 838)	17,1	(31 226)	19,0
Pozostałe koszty operacyjne	(56 619)	20,7	(30 629)	18,6
	(179 403)	65,5	(122 515)	74,5
Zysk na działalności operacyjnej	95 995	35,0	42 636	26,0
Przychody finansowe	2 934	1,1	2 200	1,3
Koszty finansowe	(30 383)	11,1	(9 231)	5,6
Koszty finansowe netto	(27 449)	10,0	(7 031)	4,3
Zysk przed opodatkowaniem	68 546	25,0	35 605	21,7
Podatek dochodowy	(2 154)	0,8	514	0,3
Zysk netto za rok obrotowy	66 392	24,2	36 119	22,0
INNE CAŁKOWITE DOCHODY				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(55)	0,0	137	0,1
Inne całkowite dochody netto za rok obrotowy	(55)	0,0	137	0,1
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	66 337	24,2	36 256	22,1
Zysk netto przypadający na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	66 205	24,1	36 078	22,0
Udziały niekontrolujące	187	0,1	41	0,0
Zysk netto za rok obrotowy	66 392	24,2	36 119	22,0
Całkowite dochody ogółem przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	66 150	24,1	36 215	22,1
Udziały niekontrolujące	187	0,1	41	0,0
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	66 337	24,2	36 256	22,1
Zysk netto przypadający na jedną akcję				
Podstawowy (zł)	4,03		2,34	
Rozwodniony (zł)	4,03		2,34	

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
1. Rentowność sprzedaży netto			
<u>zysk netto x 100%</u> przychody	24,2%	22,0%	17,8%
2. Rentowność kapitału własnego			
<u>zysk netto x 100%</u> kapitał własny - zysk netto	38,6%	38,4%	30,4%
3. Szybkość obrotu należności			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni</u> przychody	18 dni	27 dni	29 dni
4. Stopa zadłużenia			
<u>zobowiązania x 100%</u> suma pasywów	70,2%	59,0%	52,7%
5. Wskaźnik płynności			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	3,5	2,7	2,2

- Przychody obejmują przychody netto ze sprzedaży usług oraz przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z początku i końca okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Ze względu na fakt, iż nie wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych tych jednostek, dostosowując dane do zasad rachunkowości stosowanych w jednostce dominującej.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na koniec tego samego okresu sprawozdawczego, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KRUK S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

3.3. Metoda konsolidacji

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w punkcie 3 not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4. Wartość firmy z konsolidacji

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w punkcie 3 not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki

dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów niekontrolujących w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

3.6. Wyłączenia konsolidacyjne

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych KRUK S.A. oraz jednostek zależnych i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.7. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierających opis przyjętych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.8. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

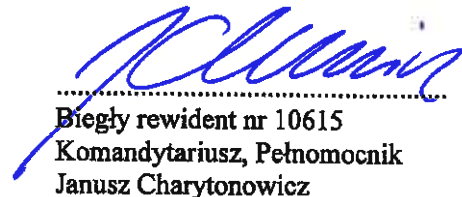
3.9. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

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



Biegły rewident nr 90100
Karol Wolniakowski



Biegły rewident nr 10615
Komandytariusz, Pełnomocnik
Janusz Charytonowicz

Wrocław, 14 marca 2012 r.