



# WYBRANE DANE FINANSOWE

do skróconego śródrocznego  
skonsolidowanego sprawozdania  
finansowego

za okres od 1 stycznia 2025 roku  
do 30 czerwca 2025 roku

## Wybrane dane finansowe

| Wybrane dane finansowe                              | Kwoty w tys. PLN          |                           | Kwoty w tys. EUR          |                           |
|-----------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                     | 01.01.2025-<br>30.06.2025 | 01.01.2024-<br>30.06.2024 | 01.01.2025-<br>30.06.2025 | 01.01.2024-<br>30.06.2024 |
| Za okres                                            | niebadane                 | niebadane                 | niebadane                 | niebadane                 |
| Przychody ze sprzedaży                              | 1 599 696                 | 1 480 569                 | 379 003                   | 343 448                   |
| Zysk na działalności operacyjnej                    | 804 059                   | 770 686                   | 190 499                   | 178 776                   |
| Zysk przed opodatkowaniem                           | 585 365                   | 586 023                   | 138 686                   | 135 940                   |
| Zysk netto Akcjonariuszy Jednostki Dominującej      | 584 018                   | 602 657                   | 138 367                   | 139 798                   |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej   | 398 482                   | 333 475                   | 94 409                    | 77 356                    |
| Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy          | 805 454                   | 899 729                   | 190 830                   | 208 710                   |
| Wpłaty od osób zadłużonych                          | 1 910 305                 | 1 737 547                 | 452 593                   | 403 059                   |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (40 849)                  | (5 445)                   | (9 678)                   | (1 263)                   |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej    | (306 293)                 | (535 446)                 | (72 568)                  | (124 207)                 |
| Zmiana stanu środków pieniężnych netto              | 51 340                    | (207 416)                 | 12 164                    | (48 114)                  |
| Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)         | 28,71                     | 29,46                     | 6,80                      | 6,83                      |
| Średnia liczba akcji (w tys. szt)                   | 19 392                    | 19 319                    | 19 392                    | 19 319                    |
| Zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)                     | 30,12                     | 31,20                     | 7,14                      | 7,24                      |
| Stan na                                             | 30.06.2025                | 31.12.2024                | 30.06.2025                | 31.12.2024                |
|                                                     | niebadane                 |                           | niebadane                 |                           |
| Aktywa razem                                        | 12 098 925                | 11 648 879                | 2 852 242                 | 2 726 159                 |
| Zobowiązania długoterminowe                         | 6 491 260                 | 6 504 482                 | 1 530 272                 | 1 522 228                 |
| Zobowiązania krótkoterminowe                        | 844 361                   | 615 740                   | 199 053                   | 144 100                   |
| Kapitał własny                                      | 4 763 304                 | 4 528 657                 | 1 122 918                 | 1 059 831                 |
| Kapitał akcyjny                                     | 19 403                    | 19 382                    | 4 574                     | 4 536                     |
| Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą              | 245,49                    | 233,65                    | 57,87                     | 54,68                     |

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

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

|                      |        |
|----------------------|--------|
| za okres bieżący     | 4,2208 |
| za okres porównawczy | 4,3109 |

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

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| na koniec okresu bieżącego     | 4,2419 |
| na koniec okresu porównawczego | 4,2730 |



# Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

za okres od 1 stycznia 2025 roku  
do 30 czerwca 2025 roku

## Spis treści

|                                                                                                                                                                                                        |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| I. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....                                                                                                                                             | 5  |
| II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT .....                                                                                                                                               | 6  |
| III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....                                                                                                                                          | 7  |
| IV. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....                                                                                                                                      | 8  |
| V. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....                                                                                                                                          | 11 |
| VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO<br>SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....                                                                                                     | 12 |
| 1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej KRUK .....                                                                                                                                                       | 12 |
| 2. Okres objęty sprawozdaniem .....                                                                                                                                                                    | 17 |
| 3. Oświadczenie o zgodności .....                                                                                                                                                                      | 17 |
| 4. Opis przyjętych zasad rachunkowości .....                                                                                                                                                           | 18 |
| 5. Dokonane osądy i szacunki .....                                                                                                                                                                     | 21 |
| 6. Zarządzanie ryzykiem finansowym .....                                                                                                                                                               | 24 |
| 7. Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych .....                                                                                                                             | 24 |
| 8. Informacje na temat sezonowości lub cykliczności .....                                                                                                                                              | 27 |
| 9. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich latach<br>obrotowych, wywierające istotny wpływ na bieżący okres .....                                        | 27 |
| 10. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik netto lub przepływy środków<br>pieniężnych, które są istotne ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ ..... | 38 |
| 11. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....                                                                                                                                                          | 68 |
| 12. Zarządzanie ryzykiem wynikającym z instrumentów finansowych.....                                                                                                                                   | 69 |
| 13. Wartość godziwa .....                                                                                                                                                                              | 77 |
| 14. Opis czynników i zdarzeń mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....                                                                                                               | 80 |
| 15. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....                                                                                            | 81 |
| 16. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy .....                                                                                                                               | 82 |
| 17. Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu<br>zakończenia ostatniego roku obrotowego .....                                                 | 83 |
| 18. Zdarzenia po dniu bilansowym, nieuwjęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe<br>wyniki.....                                                                              | 88 |
| 19. Oświadczenie Zarządu .....                                                                                                                                                                         | 88 |

## I. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych

|                                                                                         | Nota  | 30.06.2025<br>niebadane | 31.12.2024        | 30.06.2024<br>niebadane |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Aktywa</b>                                                                           |       |                         |                   |                         |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                      | 10.17 | 266 130                 | 214 790           | 181 045                 |
| Instrumenty zabezpieczające                                                             | 10.11 | 114 644                 | 114 326           | 136 502                 |
| Należności z tytułu dostaw i usług                                                      | 10.16 | 12 595                  | 19 619            | 16 778                  |
| Pozostałe należności                                                                    | 10.16 | 53 182                  | 52 496            | 46 372                  |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                                                 |       | 14 694                  | 3 684             | 6 401                   |
| Zapasy                                                                                  | 10.15 | 11 741                  | 12 556            | 11 641                  |
| Inwestycje                                                                              | 9     | 11 358 743              | 11 003 183        | 9 611 557               |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                         | 10.9  | 47 252                  | 44 429            | 44 202                  |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                  |       | 116 823                 | 89 572            | 80 417                  |
| Wartość firmy                                                                           | 10.14 | 7 861                   | 7 928             | 8 011                   |
| Inne wartości niematerialne                                                             |       | 78 135                  | 69 341            | 64 449                  |
| Pozostałe aktywa                                                                        |       | 17 125                  | 16 955            | 14 380                  |
| <b>Aktywa ogółem</b>                                                                    |       | <b>12 098 925</b>       | <b>11 648 879</b> | <b>10 221 755</b>       |
| <b>Kapitały i zobowiązania</b>                                                          |       |                         |                   |                         |
| <b>Zobowiązania</b>                                                                     |       |                         |                   |                         |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe                                     | 10.19 | 190 099                 | 231 823           | 272 886                 |
| Zobowiązania z tytułu dywidendy                                                         | 16    | 349 252                 | -                 | -                       |
| Instrumenty pochodne                                                                    |       | -                       | 105               | -                       |
| Instrumenty zabezpieczające                                                             | 10.11 | 42 809                  | 36 742            | 2 615                   |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                                           | 10.18 | 78 061                  | 85 775            | 68 026                  |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                                               |       | 6 208                   | 5 493             | 6 824                   |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu | 10.10 | 6 541 449               | 6 626 551         | 5 524 538               |
| Rezerwy                                                                                 | 10.20 | 19 776                  | 19 896            | 62 192                  |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                        | 10.9  | 107 967                 | 113 837           | 177 772                 |
| <b>Zobowiązania ogółem</b>                                                              |       | <b>7 335 621</b>        | <b>7 120 222</b>  | <b>6 114 853</b>        |
| <b>Kapitał własny</b>                                                                   |       |                         |                   |                         |
| Kapitał akcyjny                                                                         |       | 19 403                  | 19 382            | 19 319                  |
| Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej                                  |       | 379 365                 | 374 097           | 358 506                 |
| Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających                               |       | 72 033                  | 64 779            | 113 363                 |
| Kapitał rezerwowy z wycen programów określonych świadczeń                               |       | 3 499                   | 3 374             | 3 331                   |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą                        |       | (154 606)               | (130 734)         | (105 971)               |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                                                            |       | 199 577                 | 188 654           | 180 672                 |
| Zyski zatrzymane                                                                        |       | 4 244 200               | 4 009 434         | 3 538 137               |
| <b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>                               |       | <b>4 763 471</b>        | <b>4 528 986</b>  | <b>4 107 357</b>        |
| <b>Udziały niekontrolujące</b>                                                          |       | <b>(167)</b>            | <b>(329)</b>      | <b>(455)</b>            |
| <b>Kapitał własny ogółem</b>                                                            |       | <b>4 763 304</b>        | <b>4 528 657</b>  | <b>4 106 902</b>        |
| <b>Kapitały i zobowiązania ogółem</b>                                                   |       | <b>12 098 925</b>       | <b>11 648 879</b> | <b>10 221 755</b>       |

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z notami objaśniającymi do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## II. Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat

w tysiącach złotych

|                                                                                                                                                                                                  | Nota  | 01.01.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.04.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane | 01.04.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności i udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu                                                                                   | 10.1  | 1 189 583                              | 598 495                                | 992 190                                | 501 342                                |
| Przychody odsetkowe z udzielonych pożyczek wycenianych według wartości godziwej                                                                                                                  | 10.1  | 705                                    | 361                                    | 1 191                                  | 522                                    |
| Przychody ze sprzedaży wierzytelności i pożyczek                                                                                                                                                 | 10.1  | 17 511                                 | 13 310                                 | 5 733                                  | 4 274                                  |
| Inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności                                                                                                                                         | 10.1  | (38 853)                               | (35 595)                               | (5 782)                                | (3 460)                                |
| Przychody ze świadczenia innych usług                                                                                                                                                            | 10.1  | 29 435                                 | 15 678                                 | 29 358                                 | 14 066                                 |
| Pozostałe przychody operacyjne                                                                                                                                                                   | 10.1  | 4 200                                  | 2 278                                  | 5 505                                  | 3 982                                  |
| Zmiana wartości inwestycji wycenianych według wartości godziwej                                                                                                                                  | 10.1  | (615)                                  | (253)                                  | (363)                                  | (159)                                  |
| Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych                                                                                                                                                       | 10.1  | 397 730                                | 203 223                                | 452 737                                | 211 865                                |
| <b>Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych, wycenę do wartości godziwej oraz inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności</b> |       | <b>1 599 696</b>                       | <b>797 497</b>                         | <b>1 480 569</b>                       | <b>732 432</b>                         |
| Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych                                                                                                                                                     | 10.3  | (308 092)                              | (160 340)                              | (274 867)                              | (141 903)                              |
| Amortyzacja                                                                                                                                                                                      |       | (31 168)                               | (15 453)                               | (31 668)                               | (15 695)                               |
| Opłaty sądowe                                                                                                                                                                                    | 10.4  | (237 906)                              | (99 966)                               | (221 416)                              | (126 056)                              |
| Usługi obce                                                                                                                                                                                      | 10.2  | (169 545)                              | (87 032)                               | (147 007)                              | (75 760)                               |
| Inne koszty operacyjne                                                                                                                                                                           | 10.5  | (48 926)                               | (24 064)                               | (34 925)                               | (20 335)                               |
|                                                                                                                                                                                                  |       | (795 637)                              | (386 855)                              | (709 883)                              | (379 749)                              |
| <b>Zysk na działalności operacyjnej</b>                                                                                                                                                          |       | <b>804 059</b>                         | <b>410 642</b>                         | <b>770 686</b>                         | <b>352 683</b>                         |
| Przychody finansowe                                                                                                                                                                              | 10.6  | 521                                    | 247                                    | 5 617                                  | 445                                    |
| Koszty finansowe                                                                                                                                                                                 | 10.7  | (219 215)                              | (106 269)                              | (190 280)                              | (92 589)                               |
| w tym koszt odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu                                                                                                                                            |       | (1 794)                                | (1 074)                                | (1 472)                                | (703)                                  |
| <b>Koszty finansowe netto</b>                                                                                                                                                                    |       | <b>(218 694)</b>                       | <b>(106 022)</b>                       | <b>(184 663)</b>                       | <b>(92 144)</b>                        |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                                                                                                                                                                 |       | <b>585 365</b>                         | <b>304 620</b>                         | <b>586 023</b>                         | <b>260 539</b>                         |
| Podatek dochodowy                                                                                                                                                                                | 10.9  | (1 211)                                | 27 852                                 | 16 831                                 | 4 121                                  |
| <b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>                                                                                                                                                         |       | <b>584 154</b>                         | <b>332 472</b>                         | <b>602 854</b>                         | <b>264 660</b>                         |
| <b>Zysk netto przypadający na:</b>                                                                                                                                                               |       |                                        |                                        |                                        |                                        |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej                                                                                                                                                              |       | 584 018                                | 332 393                                | 602 657                                | 264 323                                |
| Udziały niekontrolujące                                                                                                                                                                          |       | 136                                    | 79                                     | 197                                    | 337                                    |
| <b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>                                                                                                                                                         |       | <b>584 154</b>                         | <b>332 472</b>                         | <b>602 854</b>                         | <b>264 660</b>                         |
| <b>Zysk przypadający na 1 akcję</b>                                                                                                                                                              |       |                                        |                                        |                                        |                                        |
| Podstawowy (zł)                                                                                                                                                                                  | 10.12 | 30,12                                  | 17,14                                  | 31,20                                  | 13,69                                  |
| Rozwodniony (zł)                                                                                                                                                                                 | 10.12 | 28,71                                  | 16,37                                  | 29,46                                  | 12,91                                  |

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### III. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

w tysiącach złotych

|                                                                                                                                   | Nota | 01.01.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.04.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane | 01.04.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>                                                                                          |      | 584 154                                | 332 472                                | 602 854                                | 264 660                                |
| <b>Inne całkowite dochody</b>                                                                                                     |      |                                        |                                        |                                        |                                        |
| <b>Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego</b>                                           |      |                                        |                                        |                                        |                                        |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą                                                                  |      | (23 846)                               | 33 955                                 | (10 063)                               | 6 014                                  |
| Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne oraz inwestycje w aktywach netto w jednostce zagranicznej                         |      | 9 377                                  | (49 723)                               | 72 547                                 | 27 763                                 |
| <b>Pozycje, które w przyszłości nie zostaną przekwalifikowane do wyniku finansowego</b>                                           |      |                                        |                                        |                                        |                                        |
| Programy określonych świadczeń                                                                                                    |      | 125                                    | -                                      | -                                      | -                                      |
| <b>Inne całkowite dochody brutto za okres sprawozdawczy</b>                                                                       |      | (14 344)                               | (15 768)                               | 62 484                                 | 33 777                                 |
| Podatek dochodowy od instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne oraz inwestycje w aktywach netto w jednostce zagranicznej |      | (2 123)                                | 8 828                                  | (10 227)                               | (4 265)                                |
| <b>Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy</b>                                                                        |      | (16 467)                               | (6 940)                                | 52 257                                 | 29 512                                 |
| <b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>                                                                            |      | 567 687                                | 325 532                                | 655 111                                | 294 172                                |
| <b>Całkowite dochody ogółem przypadające na:</b>                                                                                  |      |                                        |                                        |                                        |                                        |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej                                                                                               |      | 567 525                                | 325 455                                | 654 877                                | 293 836                                |
| Udziały niekontrolujące                                                                                                           |      | 162                                    | 77                                     | 234                                    | 336                                    |
| <b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>                                                                            |      | 567 687                                | 325 532                                | 655 111                                | 294 172                                |

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z notami objaśniającymi do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## IV. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres sprawozdawczy kończący się 30 czerwca 2025 r.  
w tysiącach złotych

|                                                                     |                        | Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających | Kapitał rezerwowy z wycen programów określonych świadczeń | Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą | Pozostałe kapitały rezerwowe | Zyski zatrzymane | Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej | Udziały niekontrolujące | Kapitał własny ogółem |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------|--------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| <b>Nota</b>                                                         | <b>Kapitał akcyjny</b> |                                                        |                                                           |                                                           |                                                                  |                              |                  |                                                  |                         |                       |
| <b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r.</b>                   | <b>19 382</b>          | <b>374 097</b>                                         | <b>64 779</b>                                             | <b>3 374</b>                                              | <b>(130 734)</b>                                                 | <b>188 654</b>               | <b>4 009 434</b> | <b>4 528 986</b>                                 | <b>(329)</b>            | <b>4 528 657</b>      |
| <b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>                     |                        |                                                        |                                                           |                                                           |                                                                  |                              |                  |                                                  |                         |                       |
| Zysk netto za okres sprawozdawczy                                   | -                      | -                                                      | -                                                         | -                                                         | -                                                                | -                            | 584 018          | 584 018                                          | 136                     | 584 154               |
| <b>Inne całkowite dochody</b>                                       |                        |                                                        |                                                           |                                                           |                                                                  |                              |                  |                                                  |                         |                       |
| - Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą  | -                      | -                                                      | -                                                         | -                                                         | (23 872)                                                         | -                            | -                | (23 872)                                         | 26                      | (23 846)              |
| -Wycena instrumentów zabezpieczających                              | 10.11                  | -                                                      | 7 254                                                     | -                                                         | -                                                                | -                            | -                | 7 254                                            | -                       | 7 254                 |
| -Wyceny programów określonych świadczeń                             |                        | -                                                      | -                                                         | 125                                                       | -                                                                | -                            | -                | 125                                              | -                       | 125                   |
| <b>Inne całkowite dochody ogółem</b>                                |                        | -                                                      | 7 254                                                     | 125                                                       | (23 872)                                                         | -                            | -                | (16 493)                                         | 26                      | (16 467)              |
| <b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>              |                        | -                                                      | 7 254                                                     | 125                                                       | (23 872)                                                         | -                            | 584 018          | 567 525                                          | 162                     | 567 687               |
| <b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>                          |                        |                                                        |                                                           |                                                           |                                                                  |                              |                  |                                                  |                         |                       |
| - Wypłata dywidendy                                                 |                        | -                                                      | -                                                         | -                                                         | -                                                                | -                            | (349 252)        | (349 252)                                        | -                       | (349 252)             |
| - Emisja akcji własnych                                             |                        | 21                                                     | 5 268                                                     | -                                                         | -                                                                | -                            | -                | 5 289                                            | -                       | 5 289                 |
| - Płatności w formie akcji                                          | 10.3                   | -                                                      | -                                                         | -                                                         | -                                                                | 10 923                       | -                | 10 923                                           | -                       | 10 923                |
| <b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>                   |                        | 21                                                     | 5 268                                                     | -                                                         | -                                                                | 10 923                       | (349 252)        | (333 040)                                        | -                       | (333 040)             |
| <b>Kapitał własny ogółem na dzień 30 czerwca 2025 r., niebadane</b> |                        | <b>19 403</b>                                          | <b>379 365</b>                                            | <b>72 033</b>                                             | <b>3 499</b>                                                     | <b>(154 606)</b>             | <b>4 244 200</b> | <b>4 763 471</b>                                 | <b>(167)</b>            | <b>4 763 304</b>      |

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami objaśniającymi do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**Za okres sprawozdawczy kończący się 31 grudnia 2024 r.**  
w tysiącach złotych

| Za okres sprawozdawczy kończący się 31 grudnia 2024 r.<br>w tysiącach złotych |                 |                                                        |                                                           |                                                           |                                                                  |                              |                  |                                                  |                         |                       |           |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------|--------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------|
|                                                                               |                 | Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających | Kapitał rezerwowy z wycen programów określonych świadczeń | Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą | Pozostałe kapitały rezerwowe | Zyski zatrzymane | Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej | Udziały niekontrolujące | Kapitał własny ogółem |           |
| Nota                                                                          | Kapitał akcyjny | 19 319                                                 | 358 506                                                   | 51 043                                                    | 3 331                                                            | (95 871)                     | 171 847          | 3 283 218                                        | 3 791 393               | (583)                 | 3 790 810 |
| Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 r.                                    |                 |                                                        |                                                           |                                                           |                                                                  |                              |                  |                                                  |                         |                       |           |
| Całkowite dochody za okres sprawozdawczy                                      |                 |                                                        |                                                           |                                                           |                                                                  |                              |                  |                                                  |                         |                       |           |
|                                                                               |                 | -                                                      | -                                                         | -                                                         | -                                                                | -                            | -                | 1 073 954                                        | 1 073 954               | 324                   | 1 074 278 |
| Inne całkowite dochody                                                        |                 |                                                        |                                                           |                                                           |                                                                  |                              |                  |                                                  |                         |                       |           |
|                                                                               |                 | -                                                      | -                                                         | -                                                         | -                                                                | (34 863)                     | -                | -                                                | (34 863)                | 36                    | (34 827)  |
| -Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą             |                 | -                                                      | -                                                         | -                                                         | -                                                                | (34 863)                     | -                | -                                                | (34 863)                | 36                    | (34 827)  |
| -Wycena instrumentów zabezpieczających                                        | 10.11           | -                                                      | -                                                         | 13 736                                                    | -                                                                | -                            | -                | -                                                | 13 736                  | -                     | 13 736    |
| -Wyceny programów określonych świadczeń                                       |                 | -                                                      | -                                                         | -                                                         | 43                                                               | -                            | -                | -                                                | 43                      | -                     | 43        |
| Inne całkowite dochody ogółem                                                 |                 | -                                                      | -                                                         | 13 736                                                    | 43                                                               | (34 863)                     | -                | -                                                | (21 084)                | 36                    | (21 048)  |
| Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy                               |                 | -                                                      | -                                                         | 13 736                                                    | 43                                                               | (34 863)                     | -                | 1 073 954                                        | 1 052 870               | 360                   | 1 053 230 |
| Dopłaty od i wypłaty do właścicieli                                           |                 |                                                        |                                                           |                                                           |                                                                  |                              |                  |                                                  |                         |                       |           |
| - Wypłata dywidendy                                                           |                 | -                                                      | -                                                         | -                                                         | -                                                                | -                            | -                | (347 738)                                        | (347 738)               | (106)                 | (347 844) |
| - Emisja akcji własnych                                                       |                 | 63                                                     | 15 591                                                    | -                                                         | -                                                                | -                            | -                | -                                                | 15 654                  | -                     | 15 654    |
| - Płatności w formie akcji                                                    |                 | -                                                      | -                                                         | -                                                         | -                                                                | -                            | 16 807           | -                                                | 16 807                  | -                     | 16 807    |
| Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem                                    |                 | 63                                                     | 15 591                                                    | -                                                         | -                                                                | -                            | 16 807           | (347 738)                                        | (315 277)               | (106)                 | (315 383) |
| Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2024 r.                             |                 | 19 382                                                 | 374 097                                                   | 64 779                                                    | 3 374                                                            | (130 734)                    | 188 654          | 4 009 434                                        | 4 528 986               | (329)                 | 4 528 657 |

*Za okres sprawozdawczy kończący się 30 czerwca 2024 r.  
w tysiącach złotych*

|                                                                     | Kapitał<br>akcyjny | Kapitał z<br>emisji akcji<br>powyżej<br>ich<br>wartości<br>nominalnej | Kapitał<br>rezerwowy z<br>wyceny<br>instrumentów<br>zabezpieczających | Kapitał<br>rezerwowy z<br>wycen<br>programów<br>określonych<br>świadczeń | Różnice<br>kursowe z<br>przeliczenia<br>jednostek<br>działających za<br>granicą | Pozostałe<br>kapitały<br>rezerwowe | Zyski<br>zatrzymane | Kapitał<br>własny<br>właścicieli<br>jednostki<br>dominującej | Udziały<br>niekontrolujące | Kapitał własny<br>ogółem |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------|
| <b>Nota</b>                                                         |                    |                                                                       |                                                                       |                                                                          |                                                                                 |                                    |                     |                                                              |                            |                          |
| <b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 r.</b>                   | <b>19 319</b>      | <b>358 506</b>                                                        | <b>51 043</b>                                                         | <b>3 331</b>                                                             | <b>(95 871)</b>                                                                 | <b>171 847</b>                     | <b>3 283 218</b>    | <b>3 791 393</b>                                             | <b>(583)</b>               | <b>3 790 810</b>         |
| <b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>                     |                    |                                                                       |                                                                       |                                                                          |                                                                                 |                                    |                     |                                                              |                            |                          |
| Zysk netto za okres sprawozdawczy                                   | -                  | -                                                                     | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                               | -                                  | 602 657             | 602 657                                                      | 197                        | 602 854                  |
| <b>Inne całkowite dochody</b>                                       |                    |                                                                       |                                                                       |                                                                          |                                                                                 |                                    |                     |                                                              |                            |                          |
| - Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą  | -                  | -                                                                     | -                                                                     | -                                                                        | (10 100)                                                                        | -                                  | -                   | (10 100)                                                     | 37                         | (10 063)                 |
| -Wycena instrumentów zabezpieczających                              | 10.11              | -                                                                     | 62 320                                                                | -                                                                        | -                                                                               | -                                  | -                   | 62 320                                                       | -                          | 62 320                   |
| <b>Inne całkowite dochody ogółem</b>                                |                    | -                                                                     | 62 320                                                                | -                                                                        | (10 100)                                                                        | -                                  | -                   | 52 220                                                       | 37                         | 52 257                   |
| <b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>              |                    | -                                                                     | 62 320                                                                | -                                                                        | (10 100)                                                                        | -                                  | 602 657             | 654 877                                                      | 234                        | 655 111                  |
| <b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>                          |                    |                                                                       |                                                                       |                                                                          |                                                                                 |                                    |                     |                                                              |                            |                          |
| - Wypłata dywidendy                                                 |                    | -                                                                     | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                               | -                                  | (347 738)           | (347 738)                                                    | (106)                      | (347 844)                |
| - Płatności w formie akcji                                          | 10.3               | -                                                                     | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                               | 8 825                              | -                   | 8 825                                                        | -                          | 8 825                    |
| <b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>                   |                    | -                                                                     | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                               | 8 825                              | (347 738)           | (338 913)                                                    | (106)                      | (339 019)                |
| <b>Kapitał własny ogółem na dzień 30 czerwca 2024 r., niebadane</b> | <b>19 319</b>      | <b>358 506</b>                                                        | <b>113 363</b>                                                        | <b>3 331</b>                                                             | <b>(105 971)</b>                                                                | <b>180 672</b>                     | <b>3 538 137</b>    | <b>4 107 357</b>                                             | <b>(455)</b>               | <b>4 106 902</b>         |

## V. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

|                                                                                     | 01.01.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.04.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane | 01.04.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>                               |                                        |                                        |                                        |                                        |
| <b>Zysk netto za okres</b>                                                          | 584 154                                | 332 472                                | 602 854                                | 264 660                                |
| <i>Korekty</i>                                                                      |                                        |                                        |                                        |                                        |
| Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych                                             | 18 176                                 | 8 824                                  | 19 133                                 | 9 641                                  |
| Amortyzacja wartości niematerialnych                                                | 12 992                                 | 6 629                                  | 12 535                                 | 6 054                                  |
| Koszty finansowe netto                                                              | 218 694                                | 106 022                                | 184 663                                | 92 144                                 |
| Spisanie prac rozwojowych w koszty                                                  | 618                                    | 618                                    | 899                                    | -                                      |
| (Zysk) /strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych                             | (620)                                  | (512)                                  | (305)                                  | (294)                                  |
| Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych           | 10 923                                 | 6 929                                  | 8 825                                  | 4 413                                  |
| Przychody odsetkowe                                                                 | (1 190 288)                            | (598 856)                              | (993 381)                              | (501 864)                              |
| Podatek dochodowy                                                                   | 1 211                                  | (27 852)                               | (16 831)                               | (4 121)                                |
| Zmiana stanu udzielonych pożyczek                                                   | (58 508)                               | (23 602)                               | (50 424)                               | (42 055)                               |
| Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności                                    | (324 125)                              | (365 383)                              | (490 949)                              | (359 552)                              |
| Zmiana stanu zapasów                                                                | 815                                    | 451                                    | 3 397                                  | 3 064                                  |
| Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych                    | 6 338                                  | (120)                                  | 20 260                                 | 25 176                                 |
| Zmiana stanu pozostałych aktywów                                                    | (170)                                  | 1 766                                  | 1 472                                  | 2 383                                  |
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych                    | (44 810)                               | (71 869)                               | 52 438                                 | 105 357                                |
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych                            | (7 714)                                | (9 280)                                | (8 443)                                | (2 045)                                |
| Zmiana stanu rezerw                                                                 | 1 487                                  | 1 182                                  | (713)                                  | (1 002)                                |
| Udział w zyskach mniejszości                                                        | (136)                                  | (79)                                   | (197)                                  | (337)                                  |
| Odsetki otrzymane                                                                   | 1 190 288                              | 598 856                                | 993 381                                | 501 864                                |
| Podatek zapłacony                                                                   | (20 843)                               | (12 941)                               | (5 139)                                | (1 591)                                |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                            | <b>398 482</b>                         | <b>(46 745)</b>                        | <b>333 475</b>                         | <b>101 895</b>                         |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>                             |                                        |                                        |                                        |                                        |
| Odsetki otrzymane                                                                   | 521                                    | 247                                    | 5 617                                  | 445                                    |
| Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 479                                    | 155                                    | 387                                    | 370                                    |
| Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                   | (41 849)                               | (18 865)                               | (11 449)                               | (5 549)                                |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                          | <b>(40 849)</b>                        | <b>(18 463)</b>                        | <b>(5 445)</b>                         | <b>(4 734)</b>                         |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>                                |                                        |                                        |                                        |                                        |
| Wpływy z emisji akcji                                                               | 5 289                                  | 1 667                                  | -                                      | -                                      |
| Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych                                     | 500 000                                | 400 000                                | 173 724                                | -                                      |
| Zaciągnięcie kredytów                                                               | 968 880                                | 601 566                                | 1 192 045                              | 968 865                                |
| Wydatki na spłatę kredytów                                                          | (1 345 334)                            | (737 309)                              | (1 275 676)                            | (723 533)                              |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu                                         | (13 903)                               | (5 641)                                | (17 920)                               | (8 562)                                |
| Wypłata dywidendy                                                                   | -                                      | -                                      | (347 844)                              | (347 844)                              |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych                                               | (217 500)                              | (50 000)                               | (77 500)                               | -                                      |
| Odsetki otrzymane i zapłacone od instrumentów zabezpieczających                     | 47 307                                 | 15 934                                 | 50 013                                 | 23 079                                 |
| Odsetki zapłacone                                                                   | (251 032)                              | (123 822)                              | (232 288)                              | (112 963)                              |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                             | <b>(306 293)</b>                       | <b>102 395</b>                         | <b>(535 446)</b>                       | <b>(200 958)</b>                       |
| <b>Przepływy pieniężne netto, ogółem</b>                                            | <b>51 340</b>                          | <b>37 187</b>                          | <b>(207 416)</b>                       | <b>(103 797)</b>                       |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>                        | <b>214 790</b>                         | <b>228 943</b>                         | <b>388 461</b>                         | <b>284 842</b>                         |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>                          | <b>266 130</b>                         | <b>266 130</b>                         | <b>181 045</b>                         | <b>181 045</b>                         |
| <i>w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych</i>             | <i>4 271</i>                           | <i>3 336</i>                           | <i>2 422</i>                           | <i>2 570</i>                           |

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## VI. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej KRUK

#### Dane Jednostki Dominującej

Nazwa jednostki dominującej:

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

Siedziba jednostki dominującej:

ul. Bolkowska 3

53-612 Wrocław

Polska

Z dniem 31 marca 2025 r. nastąpiła zmiana adresu siedziby Jednostki Dominującej z dotychczasowego: ul. Wołowska 8, 51-116 Wrocław na nowy: ul. Bolkowska 3, 53-612 Wrocław.

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym:

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, ul. Poznańska 16-17, 53-230 Wrocław

Data rejestracji: 7 września 2005 r.

Numer rejestru: KRS 0000240829

#### *Przedmiot działalności jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych*

Jednostka Dominująca oraz większość jej jednostek zależnych zajmuje się restrukturyzacją i odzyskiwaniem wierzytelności nabywanych przez podmioty z Grupy oraz wierzytelności powierzanych przez instytucje finansowe i inne podmioty. Niektóre jednostki zależne prowadzą ponadto działalność w zakresie udzielania pożyczek konsumenckich.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”).

Jednostką Dominującą najwyższego szczebla jest KRUK S.A.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. skład Zarządu Jednostki Dominującej przedstawiał się następująco:

|                         |                   |
|-------------------------|-------------------|
| <b>Piotr Krupa</b>      | Prezes Zarządu    |
| <b>Piotr Kowalewski</b> | Członek Zarządu   |
| <b>Adam Łodygowski</b>  | Członek Zarządu   |
| <b>Urszula Okarma</b>   | Członkini Zarządu |
| <b>Michał Zasępa</b>    | Członek Zarządu   |

W dniu 27 marca 2025 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej podjęła uchwały o powołaniu z dniem 27 marca 2025 roku Zarządu Jednostki Dominującej na nową, wspólną, 3-letnią kadencję.

W okresie I półrocza 2025 roku, jak również do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego, skład Zarządu KRUK S.A. nie uległ zmianie.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej przedstawiał się następująco:

|                                   |                                    |
|-----------------------------------|------------------------------------|
| <b>Ewa Radkowska-Świętoń</b>      | Przewodnicząca Rady Nadzorczej     |
| <b>Krzysztof Kawalec</b>          | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| <b>Dominika Bettman</b>           | Członkini Rady Nadzorczej          |
| <b>Katarzyna Beuch</b>            | Członkini Rady Nadzorczej          |
| <b>Izabela Felczak-Poturnicka</b> | Członkini Rady Nadzorczej          |
| <b>Piotr Stępnia</b>              | Członek Rady Nadzorczej            |
| <b>Piotr Szczepiórkowski</b>      | Członek Rady Nadzorczej            |

W okresie I półrocza 2025 roku skład Rady Nadzorczej KRUK S.A. uległ zmianie:

- w dniu 22 stycznia 2025 r. Beata Stelmach złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członkini Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 29 stycznia 2025 r.;
- w dniu 30 stycznia 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. powołało z tym samym dniem do pełnienia funkcji członkini Rady Nadzorczej KRUK S.A. Dominikę Bettman.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

### Grupa Kapitałowa

Na dzień publikacji raportu Grupę Kapitałową tworzy KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, 21 jednostek zależnych oraz 2 jednostki kontrolowane osobowo:

| Podmiot zależny                         | Siedziba       | Podstawowy przedmiot działalności                                                                                                                                                               |
|-----------------------------------------|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>ZARZĄDZANIE WIERZYTELNOŚCIAMI</b>    |                |                                                                                                                                                                                                 |
| Agecredit S.r.l.                        | Cesena         | Windykacja wierzytelności na zlecenie na terenie Włoch                                                                                                                                          |
| KRUK Česka a Slovenska republika s.r.o. | Hradec Kralove | Windykacja wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych, a także inwestowanie w wierzytelności                                                   |
| KRUK Deutschland GmbH                   | Berlin         | Windykacja wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy KRUK, a także inwestowanie w wierzytelności                                                                                           |
| KRUK Espana S.L.U.                      | Madryt         | Windykacja wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych na terenie Hiszpanii i innych krajów europejskich, a także inwestowanie w wierzytelności |
| KRUK Italia S.r.l.                      | Mediolan       | Windykacja wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych na terenie Włoch i innych krajów europejskich                                            |
| KRUK Romania S.r.l.                     | Bukareszt      | Windykacja wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych, a także inwestowanie w wierzytelności                                                   |

| Podmiot zależny                                               | Siedziba   | Podstawowy przedmiot działalności                                                                                      |
|---------------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>INWESTYCJE W WIERZYTELNOŚCI</b>                            |            |                                                                                                                        |
| KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.                 | Wrocław    | Zarządzanie funduszami Prokura NFW FIZ, Presco NFW FIZ oraz Bison NFW FIZ                                              |
| Presco NFW FIZ (dawniej P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ)     | Wrocław    | Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności Fundusz Inwestycyjny Zamknięty                                                |
| Prokura NFW FIZ (dawniej Prokura NS FIZ)                      | Wrocław    | Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności Fundusz Inwestycyjny Zamknięty                                                |
| InvestCapital Ltd.                                            | Malta      | Inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami                                                  |
| ItaCapital S.r.l.                                             | Mediolan   | Inwestowanie w wierzytelności                                                                                          |
| KRUK INVESTIMENTI S.R.L.                                      | Mediolan   | Inwestowanie w wierzytelności                                                                                          |
| Secapital S.a r.l.                                            | Luksemburg | Inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami                                                  |
| Presco Investments S.a r.l.                                   | Luksemburg | Inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami                                                  |
| <b>POŻYCZKI KONSUMENCKIE</b>                                  |            |                                                                                                                        |
| NOVUM FINANCE Sp. z o.o.                                      | Wrocław    | Udzielanie pożyczek konsumenckich                                                                                      |
| Wonga.pl sp. z o.o.                                           | Warszawa   | Udzielanie pożyczek konsumenckich                                                                                      |
| RoCapital IFN S.A.                                            | Bukareszt  | Udzielanie pożyczek konsumenckich                                                                                      |
| <b>DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA ZARZĄDZANIE WIERZYTELNOŚCIAMI</b> |            |                                                                                                                        |
| Kancelaria Prawna Raven P. Krupa sp. k.                       | Wrocław    | Kompleksowa obsługa postępowań sądowo-egzekucyjnych na potrzeby procesu windykacyjnego Grupy KRUK oraz jej partnerów   |
| Zielony Areał sp. z o.o.                                      | Wrocław    | Działalność w zakresie kupna i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek oraz usług wspomagających produkcję roślinną |
| KRUK TECH s.r.l.                                              | Bukareszt  | Działalność w zakresie tworzenia oprogramowania oraz usług informatycznych                                             |
| KRUK Immobiliare S.a r.l.                                     | Mediolan   | Działalność w zakresie kupna i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek                                              |

| Podmiot kontrolowany osobowo*             | Siedziba  | Podstawowy przedmiot działalności |
|-------------------------------------------|-----------|-----------------------------------|
| Corbul S.r.l.                             | Bukareszt | Działalność detektywistyczna      |
| Gantoi, Furculita Si Asociatii S.p.a.r.l. | Bukareszt | Kancelaria prawna                 |

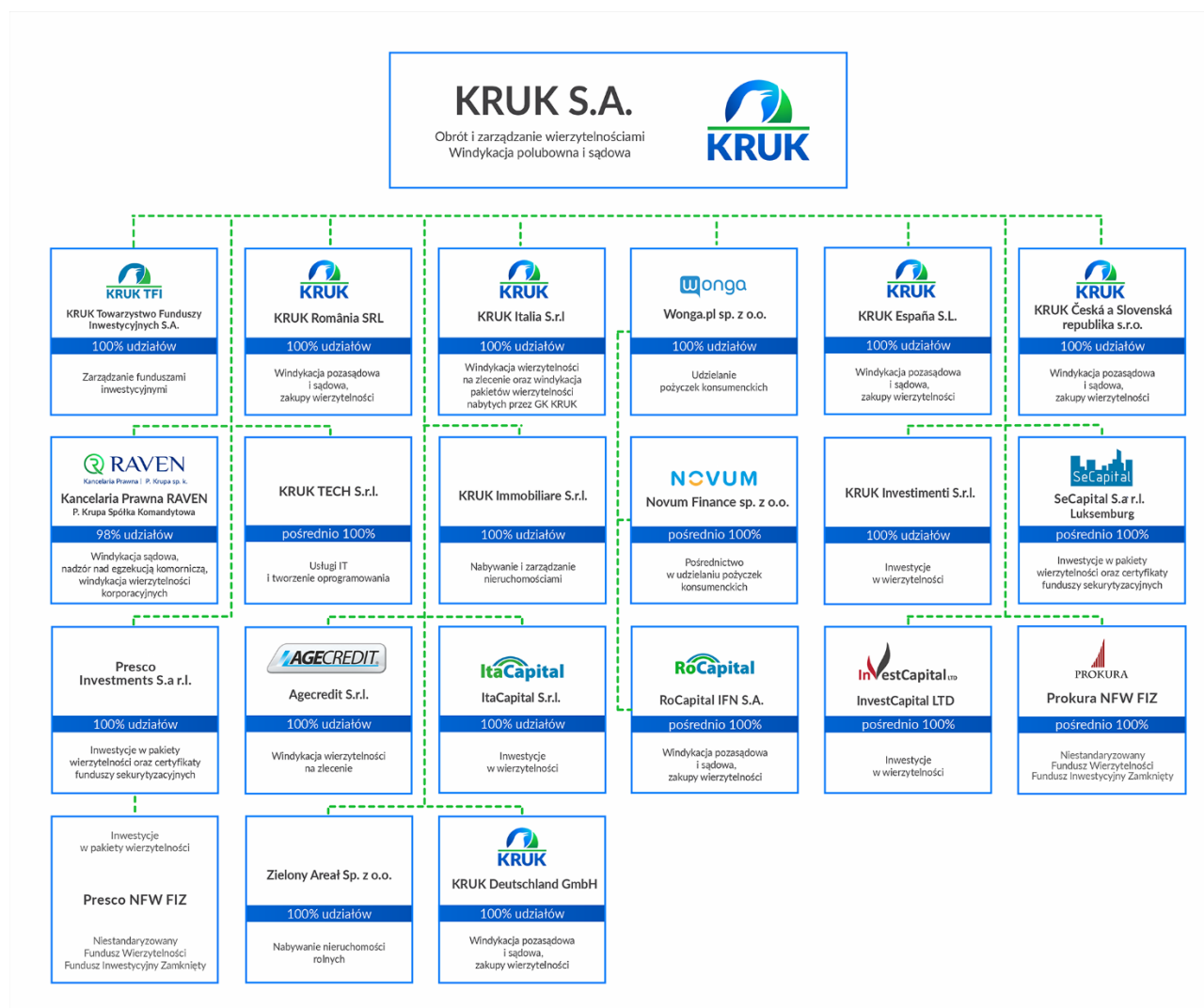
\*Spółki Corbul S.r.l. oraz Gantoi, Furculita Si Asociatii S.p.a.r.l. to podmioty kontrolowane osobowo poprzez kluczowy personel jednostek zależnych KRUK S.A. oraz z uwagi na korzystanie z władzy jednostek zależnych w celu wywierania wpływu na przypisane im wyniki finansowe związane z jego zaangażowaniem w te jednostki (MSSF 10 par.17).

Wszystkie wymienione powyżej jednostki zależne zostały objęte skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.

Z dniem 31 marca 2025 r. udziały RoCapital INF S.A., będące dotychczas w posiadaniu KRUK S.A., zostały przeniesione poprzez aport do Wonga.pl sp. z o.o.

W okresie I półrocza 2025 roku nie wystąpiły inne zmiany w strukturze Grupy.

Struktura Grupy KRUK na dzień publikacji niniejszego raportu wygląda następująco:



Jednostka Dominująca posiada trzy biura terenowe zlokalizowane odpowiednio w Warszawie, Szczawnie-Zdroju oraz Pile.

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

|                                                        | Kraj       | Udział w kapitale i w głosach |            |
|--------------------------------------------------------|------------|-------------------------------|------------|
|                                                        |            | 30.06.2025<br>niebadane       | 31.12.2024 |
| Secapital S.a.r.l. <sup>1</sup>                        | Luksemburg | 100%                          | 100%       |
| Novum Finance Sp. z o.o. <sup>1</sup>                  | Polska     | 100%                          | 100%       |
| KRUK Romania S.r.l.                                    | Rumunia    | 100%                          | 100%       |
| Kancelaria Prawna Raven P. Krupa Spółka komandytowa    | Polska     | 98%                           | 98%        |
| KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.          | Polska     | 100%                          | 100%       |
| KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.                | Czechy     | 100%                          | 100%       |
| Prokura NFW FIZ <sup>1</sup>                           | Polska     | 100%                          | 100%       |
| InvestCapital Ltd <sup>1</sup>                         | Malta      | 100%                          | 100%       |
| RoCapital IFN S.A. <sup>1</sup>                        | Rumunia    | 100%                          | 100%       |
| Kruk Deutschland GmbH                                  | Niemcy     | 100%                          | 100%       |
| KRUK Italia S.r.l.                                     | Włochy     | 100%                          | 100%       |
| ItaCapital S.r.l.                                      | Włochy     | 100%                          | 100%       |
| KRUK España S.r.l.                                     | Hiszpania  | 100%                          | 100%       |
| Presco Investments S.a.r.l.                            | Luksemburg | 100%                          | 100%       |
| Presco NFW FIZ <sup>1</sup>                            | Polska     | 100%                          | 100%       |
| Corbul S.r.l. <sup>2</sup>                             | Rumunia    | n/d                           | n/d        |
| Gantoi, Furculita Si Asociatii S.p.a.r.l. <sup>2</sup> | Rumunia    | n/d                           | n/d        |
| Agecredit S.r.l.                                       | Włochy     | 100%                          | 100%       |
| Wonga.pl Sp. z o.o.                                    | Polska     | 100%                          | 100%       |
| KRUK Investimenti S.r.l.                               | Włochy     | 100%                          | 100%       |
| Zielony Areał Sp. z o.o.                               | Polska     | 100%                          | 100%       |
| Kruk Tech S.r.l. <sup>1</sup>                          | Rumunia    | 100%                          | 100%       |
| Kruk Immobiliare S.r.l.                                | Włochy     | 100%                          | 100%       |

<sup>1</sup> Podmioty zależne, w których Jednostka dominująca posiada pośrednio 100% udziału w kapitale

<sup>2</sup> Jednostka Dominująca sprawuje kontrolę nad spółką poprzez powiązanie osobowe

## 2. Okres objęty sprawozdaniem

Okres sprawozdawczy to okres od dnia 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r., natomiast okres porównawczy to okres od dnia 1 stycznia 2024 r. do dnia 30 czerwca 2024 r. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2025 r., natomiast dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz 30 czerwca 2024 r. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r., natomiast okres porównawczy to okres od dnia 1 stycznia 2024 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. oraz od dnia 1 stycznia 2024 r. do dnia 30 czerwca 2024 r.

Dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym za okres od dnia 1 kwietnia 2025 r. do dnia 30 czerwca 2025 r. oraz za okres od dnia 1 kwietnia 2024 r. do dnia 30 czerwca 2024 r. nie były przedmiotem odrębnego przeglądu ani badania przez firmę audytorską.

Niniejsze sprawozdanie nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych i w związku z tym powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym na dzień 31 grudnia 2024 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia (udostępnione na stronie [www: Raporty okresowe / KRUKE S.A.](http://www.kruk.s.a.pl)).

## 3. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone w wersji skróconej zgodnie z MSR 34 mającym zastosowanie do śródrocznych sprawozdań finansowych.

W opinii Zarządu nie istnieją czynniki mogące w sposób istotny zagrozić kontynuacji działalności jednostek wchodzących w skład Grupy, wobec czego niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez te jednostki w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd („Zarząd”) Jednostki Dominującej w dniu 25 sierpnia 2025 r.

Dane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. W związku z tym mogą wystąpić przypadki matematycznej niespójności w sumowaniach lub pomiędzy poszczególnymi notami.

Złoty polski jest walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej.

#### 4. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcje wyceny:

- według zamortyzowanego kosztu ustalonego przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
  - z uwzględnieniem odpisu z tytułu utraty wartości dla aktywów będących aktywami dotkniętymi utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe,
  - dla aktywów finansowych będących częścią modelu biznesowego, którego celem jest osiągnięcie korzyści z pozyskiwania kontraktowych przepływów pieniężnychoraz
  - dla pozostałych zobowiązań finansowych,
- według wartości godziwej dla instrumentów pochodnych oraz udzielonych pożyczek, dla których wynikające z umowy przepływy pieniężne nie są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty,
- według kosztu historycznego dla aktywów i zobowiązań niefinansowych.

#### Zmiany zasad rachunkowości

Przy sporządzeniu niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zastosowano te same zasady rachunkowości co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2024 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Grupa zastosowała następujące obowiązujące zmiany standardów i interpretacji, które zostały zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej od 1 stycznia 2025 r.:

- Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych – Brak wymienialności walut.

Zmiany nie miały znaczącego wpływu na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Niniejsze sprawozdanie finansowe uwzględnia wymogi zatwierdzonych przez Unię Europejską Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji, które zostały wydane i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2025 roku.

**Zmiany obowiązujących standardów i interpretacji, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie i nie zostały jeszcze zastosowane przez Grupę**

| Standardy i interpretacje zatwierdzone przez UE                                      | Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości                                                                                                                                                                                                                                              | Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe                                                        | Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Roczny program poprawek do MSSF, część 11                                            | Coroczne ulepszenia wprowadzają niewielkie zmiany do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy, MSSF 7 Instrumenty finansowe - Ujawnianie informacji, MSSF 9 Instrumenty finansowe, MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz Rolnictwo oraz MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych. | Grupa analizuje ewentualny wpływ zmian na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.              | 1 stycznia 2026 r.                                                        |
| Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych (Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7) | Zmiany uwzględnią różnorodność w praktyce księgowej, czyniąc wymogi bardziej zrozumiałymi i spójnymi.                                                                                                                                                                                             | Grupa analizuje ewentualny wpływ zmian na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.              | 1 stycznia 2026 r.                                                        |
| Kontrakty na energię elektryczną zależną od natury (Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7)       | Celem poprawek jest lepsze odzwierciedlenie skutków fizycznych i wirtualnych umów na energię elektryczną zależną od natury w sprawozdaniach finansowych.                                                                                                                                          | Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe. | 1 stycznia 2026 r.                                                        |

## Standardy i interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte do stosowania w Unii Europejskiej

| Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE         | Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości                                                                                                                                   | Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe                                                            | Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| MSSF 19 Jednostki zależne bez publicznej odpowiedzialności: Ujawnienia | Nowy standard określa zmniejszone wymogi dotyczące ujawniania informacji, które uprawniona jednostka może stosować, zamiast wymogów dotyczących ujawnień przewidzianych w innych MSSF. | Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.     | 1 stycznia 2027 r.                                                        |
| MSSF 18 Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych          | Standard ma zastąpić MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych.                                                                                                                         | Grupa analizuje zakres wpływu standardu na prezentację jej skonsolidowanego sprawozdania finansowego. | 1 stycznia 2027 r.                                                        |

## 5. Dokonane osądy i szacunki

Sporządzenie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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.

Szacunki i założenia podlegają ciągłej ocenie przez Grupę i oparte są o doświadczenia historyczne oraz inne czynniki, w tym oczekiwania co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się uzasadnione. Zmiany szacunków księgowych są ujęte prospektywnie począwszy od okresu, w którym dokonano zmiany szacunku.

Informacja na temat szacunków i osądów dotyczących zastosowania zasad rachunkowości, które mają najbardziej istotny wpływ na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym:

| Pozycja                             | Wartość pozycji, której dotyczy szacunek |                         | Nr noty | Przyjęte założenia i kalkulacja szacunków                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                     | 30.06.2025<br>(tys. zł)                  | 31.12.2024<br>(tys. zł) |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Inwestycje w pakiety wierzytelności | 10 797 330                               | 10 500 278              | 9       | <p>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień wyceny ustala się przy zastosowaniu modelu estymacji opartego na szacunkach w zakresie zdyskontowanych oczekiwanych wpływów pieniężnych.</p> <p>Szacowanie wartości oczekiwanych wpływów pieniężnych zostało dokonane przy pomocy metod analitycznych (analiza portfelowa) lub w oparciu o analizę prawną i ekonomiczną poszczególnych wierzytelności lub osób/podmiotów zadłużonych (analiza indywidualna). Wybór metody estymacji przepływów z pakietu wierzytelności dokonywany jest w oparciu o posiadane dane na temat portfela charakterystyk wierzytelności oraz danych historycznych zebranych w trakcie obsługi pakietów.</p> <p>Grupa Kruk opracowuje projekcje odzysków z pakietów wierzytelności niezależnie dla poszczególnych rynków. W prognozach uwzględniane są między innymi: historyczne realizacje procesu odzyskiwania wierzytelności na portfelach, obowiązujące i planowane regulacje prawne, rodzaj i charakter wierzytelności oraz zabezpieczeń, aktualna strategia windykacyjna, jak również warunki makroekonomiczne.</p> <p>Na podstawie pierwotnej prognozy oczekiwanych wpływów pieniężnych, uwzględniającej wartość początkową, wyznaczana jest efektywna stopa procentowa równa wewnętrznej stopie zwrotu zawierającej element uwzględniający ryzyko kredytowe, stosowana do dyskontowania szacowanych wpływów pieniężnych, która pozostaje niezmienna przez cały okres utrzymywania portfela.</p> |

| Pozycja                                                                     | Wartość pozycji, której dotyczy szacunek |                         | Nr noty | Przyjęte założenia i kalkulacja szacunków                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                             | 30.06.2025<br>(tys. zł)                  | 31.12.2024<br>(tys. zł) |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu                  | 558 770                                  | 499 604                 | 9       | Saldo pożyczek brutto ustalane jest w oparciu o oczekiwane przepływy pieniężne zdyskontowane efektywną stopą procentową. Oczekiwania te są określone dla homogenicznych grup pożyczek, na podstawie tzw. tablic życia bazujących na danych historycznych o wcześniejszej spłacie pożyczek. Prawdopodobieństwo przedpłaty zmienia się między innymi w zależności od czasu, który upłynął od udzielenia pożyczki. Saldo brutto pożyczek pomniejszane jest o wartość oczekiwanych strat kredytowych. Ustala się je w oparciu o m.in. prawdopodobieństwo zdarzenia default (PD), strata pod warunkiem default (LGD) oraz saldo pożyczki na moment default (EAD). |
| Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy | 2 643                                    | 3 301                   | 9       | <p>Pożyczki, które nie spełniły kryterium testu SPPI, wyceniane są w wartości godziwej. Wartość godziwa dla pożyczek została wyznaczona na podstawie poziomu III, tj. w oparciu o prognozę oczekiwanych przepływów pieniężnych.</p> <p>Głównym parametrem, który ma wpływ na szacunek wartości godziwej pożyczek, jest stopa procentowa wykorzystana do zdyskontowania oczekiwanych przepływów do wartości bieżącej oraz wartość oczekiwanych strat kredytowych na portfelu.</p>                                                                                                                                                                             |

| Pozycja                                                 | Wartość pozycji, której dotyczy osąd |                         | Nr noty | Przyjęte założenia osądów                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                         | 30.06.2025<br>(tys. zł)              | 31.12.2024<br>(tys. zł) |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Aktywa i Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego | 47 252<br>(Aktywa)                   | 44 429<br>(Aktywa)      | 10.9    | <p>Grupa Kruk posiada kontrolę nad realizacją różnic przejściowych w jednostkach zależnych, dlatego tworzy rezerwy na podatek odroczony w wysokości kwoty podatku dochodowego, przewidywanego do zapłaty w przyszłości (na bazie planów/prognoz przygotowanych na okres 3 lat).</p> <p>Grupa Kruk dokonuje weryfikacji odzyskiwalności aktywów z tytułu podatku odroczonego na bazie zatwierdzonej prognozy wyników na następne lata.</p> <p>Na wartość rezerwy na podatek odroczony wpływa zmiana poziomu zakładanych przyszłych przepływów pieniężnych ze spółek inwestycyjnych do KRUK S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości. Poziom tych przepływów zależy m.in od:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• potrzeb płynnościowych KRUK S.A. oraz od pozyskanego i prognozowanego dostępnego nowego finansowania dłużnego dla KRUK S.A.,</li> <li>• pozyskanego i prognozowanego dostępnego nowego finansowania dłużnego w spółkach inwestycyjnych,</li> <li>• planowanych nakładów na pakiety wierzytelności – m.in. od ich poziomu zależy prognozowana sytuacja płynnościowa w spółkach inwestycyjnych,</li> <li>• planowanych wpłat z zakupionych pakietów wierzytelności w spółkach inwestycyjnych.</li> </ul> <p>W związku z powyższym pozycja rezerwy na podatek odroczony na <i>Zakładane przyszłe przepływy pieniężne ze spółek zależnych</i> może podlegać istotnym zmianom w poszczególnych okresach sprawozdawczych.</p> |
| Waluta funkcjonalna w spółce InvestCapital              | -137 503                             | -117 957                |         | <p>Spółka InvestCapital przeprowadza istotne transakcje w trzech różnych walutach: EUR, PLN i RON. Zgodnie z MSR 21, Grupa Kruk dokonuje oceny prawidłowości dostosowania waluty funkcjonalnej do przeprowadzanych transakcji w okresach kwartalnych biorąc pod uwagę zarówno historyczne jak i planowane transakcje. Z uwagi na wolumen planowanych i posiadanych inwestycji w portfele wierzytelności, walutą funkcjonalną spółki InvestCapital jest EUR.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

## 6. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym zostały przedstawione w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2024 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. nie wystąpiły istotne zmiany w podejściu do zarządzania ryzykiem finansowym.

## 7. Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych

### Informacje o segmentach sprawozdawczych

Na podstawie kryterium istotności przychodów w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat, Grupa wyodrębnia przedstawione poniżej podstawowe segmenty sprawozdawcze. Nie rzadziej niż raz na kwartał Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje przeglądu wewnętrznych raportów kierownictwa każdej wyodrębnionej działalności gospodarczej. Działalność operacyjna poszczególnych segmentów sprawozdawczych Grupy jest następująca:

- nabyte pakiety wierzytelności: windykacja zakupionych pakietów wierzytelności;
- usługi windykacyjne: windykacja pakietów prowadzona na zlecenie, w imieniu klienta;
- pozostałe: pośrednictwo finansowe, udzielanie pożyczek, udostępnianie informacji gospodarczych.

Informacje odnośnie wyników każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono poniżej. Podstawowymi miarami efektywności każdego segmentu sprawozdawczego jest marża pośrednia i EBITDA, które zostały podane w wewnętrznych raportach kierownictwa analizowanych przez Prezesa Zarządu Jednostki Dominującej. Marża pośrednia i EBITDA segmentu wykorzystywane są do pomiaru jego efektywności, gdyż kierownictwo jest przekonane, że takie informacje są najbardziej odpowiednie dla oceny wyniku danego segmentu w porównaniu do innych jednostek działających w tej branży.

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

Ze względu na miejsce prowadzenia działalności wyróżniono obszary geograficzne:

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

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

Przychody z usług windykacyjnych oraz przychody z pozostałych produktów pochodzą od partnerów biznesowych.

W Grupie nie wystąpiły przychody uzyskane w wyniku transakcji zawartych między segmentami.

## Informacje o segmentach sprawozdawczych

Za okres sprawozdawczy kończący się 30 czerwca 2025 r.

|                                                  | Polska                              |                 | Rumunia          | Włochy           | Hiszpania        | Pozostałe<br>rynk<br>zagraniczne | Przychody /<br>koszty<br>nieprzypisane | Centrala        | RAZEM             |
|--------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|----------------------------------|----------------------------------------|-----------------|-------------------|
|                                                  | Polska<br>z wyłączeniem<br>Wonga.pl | Wonga.pl        |                  |                  |                  |                                  |                                        |                 |                   |
| <b>Przychody</b>                                 | <b>633 178</b>                      | <b>98 361</b>   | <b>294 532</b>   | <b>344 825</b>   | <b>188 378</b>   | <b>36 222</b>                    | <b>4 200</b>                           | -               | <b>1 599 696</b>  |
| Nabyte pakiety wierzytelności                    | 605 798                             | -               | 288 091          | 337 893          | 179 564          | 34 337                           | -                                      | -               | <b>1 445 683</b>  |
| <i>w tym aktualizacja prognozy wpływów</i>       | <i>130 879</i>                      | -               | <i>105 838</i>   | <i>48 149</i>    | <i>(9 462)</i>   | <i>(3 983)</i>                   | -                                      | -               | <b>271 421</b>    |
| Usługi windykacyjne                              | 11 530                              | -               | 141              | 6 932            | 8 814            | 1 885                            | -                                      | -               | <b>29 302</b>     |
| Pozostałe produkty                               | 15 850                              | 98 361          | 6 300            | -                | -                | -                                | -                                      | -               | <b>120 511</b>    |
| Pozostałe przychody operacyjne                   | -                                   | -               | -                | -                | -                | -                                | 4 200                                  | -               | <b>4 200</b>      |
| <b>Koszty bezpośrednie i pośrednie</b>           | <b>(167 234)</b>                    | <b>(39 341)</b> | <b>(52 573)</b>  | <b>(162 807)</b> | <b>(124 868)</b> | <b>(12 584)</b>                  | <b>(4 206)</b>                         | -               | <b>(563 613)</b>  |
| Nabyte pakiety wierzytelności                    | (149 622)                           | -               | (49 733)         | (158 136)        | (119 067)        | (12 584)                         | -                                      | -               | <b>(489 142)</b>  |
| Usługi windykacyjne                              | (9 600)                             | -               | (3)              | (4 671)          | (5 801)          | -                                | -                                      | -               | <b>(20 075)</b>   |
| Pozostałe produkty                               | (8 012)                             | (39 341)        | (2 837)          | -                | -                | -                                | -                                      | -               | <b>(50 190)</b>   |
| Koszty nieprzypisane                             | -                                   | -               | -                | -                | -                | -                                | (4 206)                                | -               | <b>(4 206)</b>    |
| <b>Marża pośrednia <sup>1</sup></b>              | <b>465 944</b>                      | <b>59 020</b>   | <b>241 959</b>   | <b>182 018</b>   | <b>63 510</b>    | <b>23 638</b>                    | <b>(6)</b>                             | -               | <b>1 036 083</b>  |
| Nabyte pakiety wierzytelności                    | 456 176                             | -               | 238 358          | 179 757          | 60 497           | 21 753                           | -                                      | -               | <b>956 541</b>    |
| Usługi windykacyjne                              | 1 930                               | -               | 138              | 2 261            | 3 013            | 1 885                            | -                                      | -               | <b>9 227</b>      |
| Pozostałe produkty                               | 7 838                               | 59 020          | 3 463            | -                | -                | -                                | -                                      | -               | <b>70 321</b>     |
| Przychody / koszty nieprzypisane                 | -                                   | -               | -                | -                | -                | -                                | (6)                                    | -               | <b>(6)</b>        |
| Koszty ogólne                                    | (49 488)                            | (5 135)         | (16 328)         | (21 946)         | (15 723)         | (5 359)                          | -                                      | (86 877)        | <b>(200 856)</b>  |
| <b>EBITDA <sup>2</sup></b>                       | <b>416 456</b>                      | <b>53 885</b>   | <b>225 631</b>   | <b>160 072</b>   | <b>47 787</b>    | <b>18 279</b>                    | <b>(6)</b>                             | <b>(86 877)</b> | <b>835 227</b>    |
| Amortyzacja                                      |                                     |                 |                  |                  |                  |                                  |                                        |                 | <b>(31 168)</b>   |
| Przychody/(koszty) finansowe                     |                                     |                 |                  |                  |                  |                                  |                                        |                 | <b>(218 694)</b>  |
| Zysk przed opodatkowaniem                        |                                     |                 |                  |                  |                  |                                  |                                        |                 | <b>585 365</b>    |
| Podatek dochodowy                                |                                     |                 |                  |                  |                  |                                  |                                        |                 | <b>(1 211)</b>    |
| <b>Zysk netto</b>                                |                                     |                 |                  |                  |                  |                                  |                                        |                 | <b>584 154</b>    |
| <b>Wartość bilansowa pakietów wierzytelności</b> | <b>4 258 316</b>                    | -               | <b>1 684 825</b> | <b>2 794 598</b> | <b>1 837 177</b> | <b>222 414</b>                   | -                                      | -               | <b>10 797 330</b> |
| <b>Wartość bilansowa udzielonych pożyczek</b>    | <b>104 284</b>                      | <b>416 656</b>  | <b>40 473</b>    | -                | -                | -                                | -                                      | -               | <b>561 413</b>    |
| <b>Wpłaty od osób zadłużonych</b>                | <b>776 197</b>                      | -               | <b>344 799</b>   | <b>445 382</b>   | <b>273 291</b>   | <b>70 636</b>                    | -                                      | -               | <b>1 910 305</b>  |

## Raport półroczny – Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za okres sprawozdawczy kończący się 30 czerwca 2024 r.

|                                                  | Polska                              |                 | Rumunia          | Włochy           | Hiszpania        | Pozostałe<br>rynk<br>zagraniczne | Przychody /<br>koszty<br>nieprzypisane | Centrala        | RAZEM            |
|--------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|----------------------------------|----------------------------------------|-----------------|------------------|
|                                                  | Polska<br>z wyłączeniem<br>Wonga.pl | Wonga.pl        |                  |                  |                  |                                  |                                        |                 |                  |
| <b>Przychody</b>                                 | <b>620 367</b>                      | <b>80 970</b>   | <b>300 855</b>   | <b>279 885</b>   | <b>166 232</b>   | <b>26 755</b>                    | <b>5 505</b>                           | -               | <b>1 480 569</b> |
| Nabyte pakiety wierzytelności                    | 593 127                             | -               | 298 017          | 273 477          | 157 500          | 26 755                           | -                                      | -               | <b>1 348 876</b> |
| <i>w tym aktualizacja prognozy wpływów</i>       | <i>152 533</i>                      | -               | <i>92 137</i>    | <i>40 722</i>    | <i>(28 845)</i>  | <i>1 527</i>                     | -                                      | -               | <b>258 074</b>   |
| Usługi windykacyjne                              | 13 472                              | -               | 334              | 6 408            | 8 732            | -                                | -                                      | -               | <b>28 946</b>    |
| Pozostałe produkty                               | 13 768                              | 80 970          | 2 504            | -                | -                | -                                | -                                      | -               | <b>97 242</b>    |
| Pozostałe przychody operacyjne                   | -                                   | -               | -                | -                | -                | -                                | 5 505                                  | -               | <b>5 505</b>     |
| <b>Koszty bezpośrednie i pośrednie</b>           | <b>(149 692)</b>                    | <b>(31 723)</b> | <b>(64 913)</b>  | <b>(119 794)</b> | <b>(116 578)</b> | <b>(11 642)</b>                  | <b>(6 005)</b>                         | -               | <b>(500 347)</b> |
| Nabyte pakiety wierzytelności                    | (133 284)                           | -               | (63 033)         | (115 138)        | (110 201)        | (11 642)                         | -                                      | -               | <b>(433 298)</b> |
| Usługi windykacyjne                              | (9 958)                             | -               | (24)             | (4 656)          | (6 377)          | -                                | -                                      | -               | <b>(21 015)</b>  |
| Pozostałe produkty                               | (6 450)                             | (31 723)        | (1 856)          | -                | -                | -                                | -                                      | -               | <b>(40 029)</b>  |
| Koszty nieprzypisane                             | -                                   | -               | -                | -                | -                | -                                | (6 005)                                | -               | <b>(6 005)</b>   |
| <b>Marża pośrednia <sup>1</sup></b>              | <b>470 675</b>                      | <b>49 247</b>   | <b>235 942</b>   | <b>160 091</b>   | <b>49 654</b>    | <b>15 113</b>                    | <b>(500)</b>                           | -               | <b>980 222</b>   |
| Nabyte pakiety wierzytelności                    | 459 843                             | -               | 234 984          | 158 339          | 47 299           | 15 113                           | -                                      | -               | <b>915 578</b>   |
| Usługi windykacyjne                              | 3 514                               | -               | 310              | 1 752            | 2 355            | -                                | -                                      | -               | <b>7 931</b>     |
| Pozostałe produkty                               | 7 318                               | 49 247          | 648              | -                | -                | -                                | -                                      | -               | <b>57 213</b>    |
| Przychody / koszty nieprzypisane                 | -                                   | -               | -                | -                | -                | -                                | (500)                                  | -               | <b>(500)</b>     |
| Koszty ogólne                                    | (44 571)                            | (7 010)         | (15 468)         | (21 188)         | (12 613)         | (6 069)                          | -                                      | (70 949)        | <b>(177 868)</b> |
| <b>EBITDA <sup>2</sup></b>                       | <b>426 104</b>                      | <b>42 237</b>   | <b>220 474</b>   | <b>138 903</b>   | <b>37 041</b>    | <b>9 044</b>                     | <b>(500)</b>                           | <b>(70 949)</b> | <b>802 354</b>   |
| Amortyzacja                                      |                                     |                 |                  |                  |                  |                                  |                                        |                 | <b>(31 668)</b>  |
| Przychody/(koszty) finansowe                     |                                     |                 |                  |                  |                  |                                  |                                        |                 | <b>(184 663)</b> |
| Zysk przed opodatkowaniem                        |                                     |                 |                  |                  |                  |                                  |                                        |                 | <b>586 023</b>   |
| Podatek dochodowy                                |                                     |                 |                  |                  |                  |                                  |                                        |                 | <b>16 831</b>    |
| <b>Zysk netto</b>                                |                                     |                 |                  |                  |                  |                                  |                                        |                 | <b>602 854</b>   |
| <b>Wartość bilansowa pakietów wierzytelności</b> | <b>3 444 617</b>                    | -               | <b>1 486 300</b> | <b>2 271 942</b> | <b>1 770 530</b> | <b>169 616</b>                   | -                                      | -               | <b>9 143 005</b> |
| <b>Wartość bilansowa udzielonych pożyczek</b>    | <b>84 067</b>                       | <b>362 247</b>  | <b>22 238</b>    | -                | -                | -                                | -                                      | -               | <b>468 552</b>   |
| <b>Wpłaty od osób zadłużonych</b>                | <b>733 709</b>                      | -               | <b>337 918</b>   | <b>373 227</b>   | <b>245 188</b>   | <b>47 505</b>                    | -                                      | -               | <b>1 737 547</b> |

<sup>1</sup> Marża pośrednia = przychody – koszty bezpośrednie i pośrednie<sup>2</sup> EBITDA = marża pośrednia – koszty ogólne

## 8. Informacje na temat sezonowości lub cykliczności

Działalność Grupy nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

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

### Inwestycje

w tysiącach złotych

|                                                            | 30.06.2025<br>niebadane | 31.12.2024 | 30.06.2024<br>niebadane |
|------------------------------------------------------------|-------------------------|------------|-------------------------|
| Inwestycje w pakiety wierzytelności                        | 10 797 330              | 10 500 278 | 9 143 005               |
| Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu | 558 770                 | 499 604    | 464 514                 |
| Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej      | 2 643                   | 3 301      | 4 038                   |
|                                                            | 11 358 743              | 11 003 183 | 9 611 557               |

### Inwestycje wyceniane według zamortyzowanego kosztu

w tysiącach złotych

|                                                            | 30.06.2025<br>niebadane | 31.12.2024 | 30.06.2024<br>niebadane |
|------------------------------------------------------------|-------------------------|------------|-------------------------|
| Inwestycje w pakiety wierzytelności                        | 10 797 330              | 10 500 278 | 9 143 005               |
| Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu | 558 770                 | 499 604    | 464 514                 |
|                                                            | 11 356 100              | 10 999 882 | 9 607 519               |

### Pakiety wierzytelności

w tysiącach złotych

|                                                 | 30.06.2025<br>niebadane | 31.12.2024 | 30.06.2024<br>niebadane |
|-------------------------------------------------|-------------------------|------------|-------------------------|
| <b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności</b> |                         |            |                         |
| Portfele niezabezpieczone                       | 10 018 662              | 9 674 563  | 8 363 594               |
| Portfele zabezpieczone                          | 778 668                 | 825 715    | 779 411                 |
|                                                 | 10 797 330              | 10 500 278 | 9 143 005               |

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

- stopa dyskontowa w przypadku zmiany nakładu nabytego portfela wierzytelności,
- okres, za który oszacowano przepływy pieniężne,
- wartość oczekiwanych przyszłych przepływów w oparciu o dostępne aktualne informacje oraz aktualnie wykorzystywane procesy windykacyjne.

Grupa wykonuje analizy wpływu czynników makroekonomicznych na planowane odzyski, przy czym historycznie nie wykazano zależności odzysków dla nabytych portfeli wierzytelności od sytuacji makroekonomicznej.

## Założenia przyjęte przy wycenie pakietów wierzytelności

|                                                                        | 30.06.2025<br>niebadane      | 31.12.2024                      | 30.06.2024<br>niebadane      |
|------------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| Stopa dyskontowa <sup>1</sup>                                          | 8,00% - 147,10%              | 8,00% - 147,10%                 | 8,00% - 147,10%              |
| Okres, za który oszacowano wpływy                                      | lipiec 2025 -<br>lipiec 2045 | styczeń 2025 -<br>czerwiec 2045 | lipiec 2024 -<br>lipiec 2045 |
| <i>w tysiącach złotych</i>                                             |                              |                                 |                              |
| Wartość niezdyskontowanych przyszłych wpływów, w tym stopa dyskontowa: | 23 892 657                   | 23 147 233                      | 19 831 609                   |
| poniżej 25%                                                            | 16 522 900                   | 15 685 322                      | 13 788 320                   |
| 25% - 50%                                                              | 6 398 992                    | 6 075 201                       | 5 177 625                    |
| powyżej 50%                                                            | 970 765                      | 1 386 710                       | 865 664                      |

<sup>1</sup> zakres stóp procentowych dotyczy 99% wartości pakietów wierzytelności

## Zakładany szacunkowy harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość niezdyskontowana)

|                            |                         |            |                         |
|----------------------------|-------------------------|------------|-------------------------|
| <i>w tysiącach złotych</i> | 30.06.2025<br>niebadane | 31.12.2024 | 30.06.2024<br>niebadane |
| <b>Okres</b>               |                         |            |                         |
| Do 12 miesięcy             | 3 416 079               | 3 304 652  | 2 854 272               |
| Od 1 do 2 lat              | 3 150 741               | 3 091 801  | 2 635 067               |
| Od 2 do 3 lat              | 2 713 627               | 2 656 653  | 2 344 949               |
| Od 3 do 4 lat              | 2 272 434               | 2 219 286  | 2 010 298               |
| Od 4 do 5 lat              | 1 928 574               | 1 922 602  | 1 668 704               |
| Od 5 do 6 lat              | 1 613 197               | 1 578 099  | 1 366 959               |
| Od 6 do 7 lat              | 1 373 561               | 1 334 620  | 1 140 212               |
| Od 7 do 8 lat              | 1 183 083               | 1 125 478  | 976 256                 |
| Od 8 do 9 lat              | 1 048 026               | 986 737    | 841 175                 |
| Od 9 do 10 lat             | 932 778                 | 868 682    | 738 971                 |
| Od 10 do 11 lat            | 827 640                 | 770 451    | 652 946                 |
| Od 11 do 12 lat            | 720 002                 | 677 458    | 574 150                 |
| Od 12 do 13 lat            | 616 991                 | 585 348    | 477 202                 |
| Od 13 do 14 lat            | 534 258                 | 500 717    | 397 493                 |
| Od 14 do 15 lat            | 454 107                 | 432 864    | 310 428                 |
| Powyżej 15 lat             | 1 107 559               | 1 091 785  | 842 527                 |
|                            | 23 892 657              | 23 147 233 | 19 831 609              |

Zaprezentowany powyżej prognozowany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności w poszczególnych przedziałach stóp dyskontowych zmienia się w okresach porównawczych w wyniku:

- nabywania nowych portfeli wierzytelności,
- realizacji wpływów pieniężnych z posiadanych portfeli wierzytelności,
- weryfikacji prognozy zakładanych przyszłych wpływów pieniężnych.

Zmiany wartości księgowej netto inwestycji w pakiety wierzytelności kształtowały się następująco:

w tysiącach złotych

|                                                                          | Portfele<br>niezabezpieczone | Portfele<br>zabezpieczone | Razem             |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------------------|-------------------|
| <b>Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na 1 stycznia 2025 r.</b> | <b>9 674 563</b>             | <b>825 715</b>            | <b>10 500 278</b> |
| Zakup pakietów***                                                        | 806 894                      | (1 440)                   | 805 454           |
| Wpłaty od osób zadłużonych oraz z tytułu sprzedaży pakietów              | (1 777 874)                  | (132 431)                 | (1 910 305)       |
| Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat*      | 2 863                        | -                         | 2 863             |
| Wycena programu lojalnościowego*                                         | 1 311                        | -                         | 1 311             |
| Przychody z windykacji pakietów nabytych                                 | 1 355 227                    | 90 456                    | 1 445 683         |
| Wartość przejętych nieruchomości                                         | -                            | (1 833)                   | (1 833)           |
| Różnice kursowe z przeliczenia wartości pakietów wierzytelności**        | (44 322)                     | (1 799)                   | (46 121)          |
| <b>Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na 30 czerwca 2025 r.</b> | <b>10 018 662</b>            | <b>778 668</b>            | <b>10 797 330</b> |

w tysiącach złotych

|                                                                          | Portfele<br>niezabezpieczone | Portfele<br>zabezpieczone | Razem             |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------------------|-------------------|
| <b>Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na 1 stycznia 2024 r.</b> | <b>7 822 296</b>             | <b>851 469</b>            | <b>8 673 765</b>  |
| Zakup pakietów***                                                        | 2 718 827                    | 109 069                   | 2 827 896         |
| Wpłaty od osób zadłużonych oraz z tytułu sprzedaży pakietów              | (3 221 036)                  | (315 275)                 | (3 536 311)       |
| Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat*      | 4 294                        | -                         | 4 294             |
| Wycena programu lojalnościowego*                                         | (1 380)                      | -                         | (1 380)           |
| Wpłaty od pierwotnego wierzyciela                                        | (1 949)                      | -                         | (1 949)           |
| Przychody z windykacji pakietów nabytych                                 | 2 449 656                    | 187 942                   | 2 637 598         |
| Wartość przejętych nieruchomości                                         | -                            | (3 606)                   | (3 606)           |
| Różnice kursowe z przeliczenia wartości pakietów wierzytelności**        | (96 145)                     | (3 884)                   | (100 029)         |
| <b>Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na 31 grudnia 2024 r.</b> | <b>9 674 563</b>             | <b>825 715</b>            | <b>10 500 278</b> |

w tysiącach złotych

|                                                                          | Portfele<br>niezabezpieczone | Portfele<br>zabezpieczone | Razem            |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------|
| <b>Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na 1 stycznia 2024 r.</b> | <b>7 822 296</b>             | <b>851 469</b>            | <b>8 673 765</b> |
| Zakup pakietów***                                                        | 889 969                      | 9 760                     | 899 729          |
| Wpłaty od osób zadłużonych oraz z tytułu sprzedaży pakietów              | (1 570 724)                  | (166 823)                 | (1 737 547)      |
| Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat*      | 1 861                        | -                         | 1 861            |
| Wycena programu lojalnościowego*                                         | 3 641                        | -                         | 3 641            |
| Wpłaty od pierwotnego wierzyciela                                        | (1 949)                      | -                         | (1 949)          |
| Przychody z windykacji pakietów nabytych                                 | 1 261 215                    | 87 661                    | 1 348 876        |
| Wartość przejętych nieruchomości                                         | -                            | (940)                     | (940)            |
| Różnice z przeliczenia wartości pakietów wierzytelności**                | (42 715)                     | (1 716)                   | (44 431)         |
| <b>Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na 30 czerwca 2024 r.</b> | <b>8 363 594</b>             | <b>779 411</b>            | <b>9 143 005</b> |

\* Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności jest skorygowana o wycenę programu lojalnościowego oraz o zmianę zobowiązań z tytułu nadpłat w związku z ujmowaniem kosztów związanych z programem bonusowym i rezerwą na zwroty nadpłat w pozycji Inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności. Z końcem sierpnia 2024 Grupa KRUK zakończyła realizację programu lojalnościowego Marzenia do spełnienia, w rezultacie dokonano rozwiązania rezerwy na punkty w kwocie 8 952 tys. zł.

\*\* Dotyczy nabytych portfeli wierzytelności w walucie innej niż PLN. Pozycja wynika ze zmiany kursów walut w poszczególnych okresach, głównie wahań kursu EUR/PLN.

\*\*\* W pozycji ujmowana jest korekta ceny nabycia z tytułu dyskonta dot. wadliwych spraw

Główną działalnością Jednostki Dominującej oraz większości jego jednostek zależnych są inwestycje w nabywane portfele wierzytelności. Z uwagi na MSR 7.15 Grupa uznaje ww. inwestycje w portfele wierzytelności jako podstawową działalność operacyjną i prezentuje wydatki na ich pozyskanie w działalności operacyjnej jako *Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności* w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

W ramach prowadzonego operacyjnie procesu odzyskiwania nabytych wierzytelności Grupa dokonuje okazjonalnego zbycia pojedynczych spraw z portfeli celem zwiększenia uzyskiwanych przychodów z podstawowej działalności operacyjnej. W bieżącym okresie, Grupa KRUK dokonała sprzedaży portfeli wierzytelności na rynku czeskim i słowackim w ramach procesu ograniczania działalności na wyżej wymienionych rynkach. Z uwagi na powyższe oraz MSR 7.14 Grupa prezentuje wpływy ze sprzedaży wierzytelności w ramach działalności operacyjnej jako *Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności* w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa poniosła wydatki na zakup pakietów wierzytelności w wysokości 805 454 tys. zł (w I półroczu 2024 r.: 899 729 tys. zł, w roku 2024: 2 827 896 tys. zł), natomiast wartość wpłat uzyskanych od dłużników wyniosła 1 910 305 tys. zł (w I półroczu 2024 r.: 1 737 547 tys. zł, w roku 2024: 3 536 311 tys. zł).

Zmiany wartości oczekiwanych strat kredytowych od nabytych pakietów wierzytelności kształtowały się następująco:

w tysiącach złotych

|                                                                                                                             | 01.01.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.01.2024 -<br>31.12.2024 | 01.01.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------|----------------------------------------|
| <b>Skumulowana wartość oczekiwanych strat kredytowych na nabytych portfelach wierzytelności na początek okresu</b>          | <b>3 924 841</b>                       | <b>3 189 274</b>           | <b>3 189 274</b>                       |
| Aktualizacja prognozy wpływów, w tym:                                                                                       | 271 421                                | 390 102                    | 258 074                                |
| <i>portfeli niezabezpieczonych</i>                                                                                          | 279 726                                | 397 495                    | 270 738                                |
| <i>portfeli zabezpieczonych</i>                                                                                             | (8 305)                                | (7 393)                    | (12 663)                               |
| Odchylenia od wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, w tym: | 125 397                                | 345 465                    | 204 555                                |
| <i>portfeli niezabezpieczonych</i>                                                                                          | 98 998                                 | 296 263                    | 179 321                                |
| <i>portfeli zabezpieczonych</i>                                                                                             | 26 399                                 | 49 202                     | 25 234                                 |
| <b>Skumulowana wartość oczekiwanych strat kredytowych na nabytych portfelach wierzytelności na koniec okresu</b>            | <b>4 321 659</b>                       | <b>3 924 841</b>           | <b>3 651 903</b>                       |

Zmiany wartości oczekiwanych strat kredytowych mają odzwierciedlenie w wartości portfela wierzytelności.

*Analiza wrażliwości – weryfikacja prognozy*

Wzrost wszystkich prognozowanych odzysków o 1% wpłynie na podniesienie wartości pakietów i tym samym na wynik netto bieżącego okresu o 96 998 tys. zł, natomiast spadek wszystkich prognozowanych odzysków o 1% wpłynie na obniżenie wartości pakietów i tym samym obniżenie wyniku netto o 96 998 tys. zł dla danych na dzień 30 czerwca 2025 r. (dla danych na dzień 31 grudnia 2024 r. odpowiednio wzrost/spadek o 94 860 tys. zł).

w tysiącach złotych

|                                     | Zysk lub strata bieżącego okresu |                             |
|-------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|
|                                     | wzrost odzysków<br>o 100 pb      | spadek odzysków<br>o 100 pb |
| <b>30 czerwca 2025 r.</b>           |                                  |                             |
| Inwestycje w pakiety wierzytelności | 96 998                           | (96 998)                    |
| <b>31 grudnia 2024 r.</b>           |                                  |                             |
| Inwestycje w pakiety wierzytelności | 94 860                           | (94 860)                    |

*Analiza wrażliwości – horyzont czasowy*

Analiza wrażliwości zakłada wydłużenie bądź skrócenie prognozy przy jednoczesnym zwiększeniu bądź zmniejszeniu prognozy wpłat (dla wydłużenia o rok nastąpiło zwiększenie prognozy wpłat o 19 891 tys. zł, dla skrócenia o rok nastąpiło zmniejszenie prognozy wpłat o 56 365 tys. zł; dla roku 2024 odpowiednio 34 763 tys. zł i 78 162 tys. zł).

w tysiącach złotych

|                                     | Zysk lub strata bieżącego okresu |                 |
|-------------------------------------|----------------------------------|-----------------|
|                                     | wydłużenie o rok                 | skrócenie o rok |
| <b>30 czerwca 2025 r.</b>           |                                  |                 |
| Inwestycje w pakiety wierzytelności | 282                              | (980)           |
| <b>31 grudnia 2024 r.</b>           |                                  |                 |
| Inwestycje w pakiety wierzytelności | 507                              | (1 393)         |

## Udzielone pożyczki

w tysiącach złotych

|                                                            | 30.06.2025<br>niebadane | 31.12.2024 | 30.06.2024<br>niebadane |
|------------------------------------------------------------|-------------------------|------------|-------------------------|
| Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu | 558 770                 | 499 604    | 464 514                 |
| Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej      | 2 643                   | 3 301      | 4 038                   |
|                                                            | 561 413                 | 502 905    | 468 552                 |

## Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Struktura udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu na koniec okresów sprawozdawczych przedstawia się następująco:

| Klasyfikacja MSSF 9                                                               | 30.06.2025<br>niebadane | 31.12.2024 | 30.06.2024<br>niebadane |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------|-------------------------|
| <b>Wartości brutto udzielonych pożyczek wycenianych wg zamortyzowanego kosztu</b> |                         |            |                         |
| Koszyk 1                                                                          | 365 861                 | 336 826    | 312 240                 |
| Koszyk 2                                                                          | 119 498                 | 114 868    | 101 475                 |
| Koszyk 3                                                                          | 438 423                 | 393 345    | 346 090                 |
| POCI                                                                              | 1 552                   | 1 499      | 1 849                   |
|                                                                                   | 925 334                 | 846 538    | 761 654                 |
| <b>Odpisy na oczekiwane straty kredytowe</b>                                      |                         |            |                         |
| Koszyk 1                                                                          | 22 045                  | 26 869     | 18 323                  |
| Koszyk 2                                                                          | 21 162                  | 25 459     | 21 404                  |
| Koszyk 3                                                                          | 323 357                 | 294 606    | 257 413                 |
|                                                                                   | 366 564                 | 346 934    | 297 140                 |
| <b>Wartość netto</b>                                                              |                         |            |                         |
| Koszyk 1                                                                          | 343 816                 | 309 957    | 293 917                 |
| Koszyk 2                                                                          | 98 336                  | 89 409     | 80 071                  |
| Koszyk 3                                                                          | 115 066                 | 98 739     | 88 677                  |
| POCI                                                                              | 1 552                   | 1 499      | 1 849                   |
|                                                                                   | 558 770                 | 499 604    | 464 514                 |

Zmiany wartości księgowej netto udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu kształtowały się następująco:

w tysiącach złotych

|                                                                                              | 01.01.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.01.2024 -<br>31.12.2024 | 01.01.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------|----------------------------------------|
| <b>Wartość udzielonych pożyczek wycenianych wg zamortyzowanego kosztu na początek okresu</b> | <b>499 604</b>                         | <b>412 510</b>             | <b>412 510</b>                         |
| Nabycie pożyczek w ramach zakupu portfela                                                    | -                                      | 52 820                     | 25 234                                 |
| Uruchomienia nowych pożyczek                                                                 | 465 478                                | 680 851                    | 316 278                                |
| Splata udzielonych pożyczek                                                                  | (525 259)                              | (845 841)                  | (385 340)                              |
| Przychody odsetkowe                                                                          | 121 210                                | 244 099                    | 108 782                                |
| Odpis na oczekiwane straty kredytowe                                                         | (922)                                  | (44 269)                   | (12 780)                               |
| Różnice kursowe z przeliczenia wartości pożyczek                                             | (1 341)                                | (566)                      | (170)                                  |
| <b>Wartość udzielonych pożyczek wycenianych wg zamortyzowanego kosztu na koniec okresu</b>   | <b>558 770</b>                         | <b>499 604</b>             | <b>464 514</b>                         |

Zmiany odpisów aktualizujących wartość udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu kształtowały się następująco:

|                                                                                                            | 01.01.2025 - 30.06.2025<br>niebadane |               |                |                | 01.01.2024 - 31.12.2024 |               |                |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------|----------------|-------------------------|---------------|----------------|----------------|
| w tysiącach złotych                                                                                        | Koszyk 1                             | Koszyk 2      | Koszyk 3       | Razem          | Koszyk 1                | Koszyk 2      | Koszyk 3       | Razem          |
| Wartość odpisu na dzień 1 stycznia                                                                         | 26 869                               | 25 459        | 294 606        | 346 934        | 17 202                  | 24 182        | 224 766        | 266 150        |
| Przesunięcie koszyk 1 do koszyk 2                                                                          | (15 379)                             | 15 379        | -              | -              | (4 093)                 | 4 093         | -              | -              |
| Przesunięcie koszyk 1 do koszyk 3                                                                          | (12 362)                             | -             | 12 362         | -              | (18 635)                | -             | 18 635         | -              |
| Przesunięcie koszyk 2 do koszyk 1                                                                          | 563                                  | (563)         | -              | -              | 552                     | (552)         | -              | -              |
| Przesunięcie koszyk 2 do koszyk 3                                                                          | -                                    | (15 150)      | 15 150         | -              | -                       | (25 717)      | 25 717         | -              |
| Przesunięcie koszyk 3 do koszyk 1                                                                          | -                                    | -             | -              | -              | -                       | -             | -              | -              |
| Przesunięcie koszyk 3 do koszyk 2                                                                          | -                                    | -             | -              | -              | -                       | -             | -              | -              |
| Odpis na oczekiwane straty kredytowe ujęty w okresie sprawozdawczym oraz zmiany z tyt. Udzielenia i spłaty | 22 354                               | (3 963)       | 1 239          | 19 630         | 31 843                  | 23 453        | 25 488         | 80 784         |
| <b>Wartość odpisu na koniec okresu</b>                                                                     | <b>22 045</b>                        | <b>21 162</b> | <b>323 357</b> | <b>366 564</b> | <b>26 869</b>           | <b>25 459</b> | <b>294 606</b> | <b>346 934</b> |

Wysokość odpisu ustalana jest w podziale na koszyki rozpoznawania strat oczekiwanych udzielonych pożyczek w oparciu o szacunki uwzględniające ryzyko poniesienia oczekiwanej straty, tworzone z uwzględnieniem stopnia ich przeterminowania. Wartość odpisu na koniec okresu sprawozdawczego pokrywa 39,6 % wartości brutto udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu (na koniec 2024 r.: 41,0%). Łączna kwota niezdyskontowanych oczekiwanych strat kredytowych dla aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe wyniosła na dzień 30 czerwca 2025 r. 27 353 tys. zł (27 591 tys. zł na dzień 31.12.2024 r.).

### *Wpływ czynników makroekonomicznych na oszacowania oczekiwanych strat kredytowych dla portfela pożyczek Wonga*

Oczekiwane straty kredytowe w odniesieniu do udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu - wyznaczane są przy wykorzystaniu parametrów: PD (prawdopodobieństwa zdarzenia default (ang. default), rozumianego jako stan niewykonania zobowiązania), PPS (prawdopodobieństwa przedpłaty), LGD (straty pod warunkiem default) oraz EAD (ekspozycji na moment default).

Parametr LGD uzależniony jest od odzysków realizowanych po wystąpieniu zdarzenia default. Odzyski na portfelu z utratą wartości realizowane są poprzez sprzedaż wierzytelności lub prowadzenie procesu windykacji polubownej, a następnie sądowej. W przypadku procesu windykacji prognozowane odzyski na potrzeby ustalenia parametru LGD bazują na historycznej krzywej wpłat dla podobnych wierzytelności i są okresowo weryfikowane oraz aktualizowane w razie istotnych zmian. Spółka Wonga w I połowie 2025 r. zaktualizowała wykorzystywaną krzywą wpłat, z uwagi na obserwowane w dłuższym horyzoncie czasu wyższe odzyski.

Spółka dokonuje analizy wpływu czynników makroekonomicznych na planowane odzyski oraz oczekiwane straty kredytowe dla udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Analizowane zmienne makroekonomiczne to:

- bankructwo konsumenckie,
- poziom bezrobotnych (zarejestrowanych ogółem, nowo zarejestrowanych, zarejestrowanych po raz kolejny),
- stopa bezrobocia rejestrowanego,
- nowe oferty pracy w okresie.

W przypadku stwierdzenia poprawy dokładności prognozy z wykorzystaniem powyższych zmiennych makroekonomicznych (oprócz stosowanego scoringu behawioralnego) - są one dodawane do modelu szacowania strat kredytowych.

### *Wpływ czynników makroekonomicznych na oszacowania oczekiwanych strat kredytowych dla portfela pożyczek Novum*

W obliczeniach oczekiwanych strat kredytowych uwzględnia się szacunki dotyczące oczekiwanego otoczenia makroekonomicznego. Wpływ czynników makroekonomicznych jest uwzględniany poprzez ujęcie wpływu prognozowanych zmiennych makroekonomicznych na wartości poszczególnych parametrów ryzyka (PD, LGD). Na podstawie danych historycznych weryfikowana jest zależność zmiany wartości tych parametrów lub ich składowych od zmiennych makroekonomicznych.

Zakres analizowanych zmiennych makroekonomicznych uwzględnia następujące pozycje:

- dynamika indeksu PKB,
- zmiana wskaźnika cen (CPI),
- zmiana indeksu sprzedaży detalicznej,
- dynamika przeciętnych wynagrodzeń w gospodarce narodowej,
- stopa bezrobocia.

Na koniec 2024 r. istotnymi statystycznie zmiennymi makroekonomicznymi była dynamika wskaźnika cen CPI oraz zmiana stopy bezrobocia, które skorelowane były z historycznymi wpłatami, będącymi składowymi w szacunkach parametru LGD. Bazowy scenariusz prognozy makroekonomicznej, który został ujęty w szacunkach parametrów LGD opiera się na dostępnych prognozach makroekonomicznych, w szczególności na publikowanych przez Narodowy Bank Polski projekcjach inflacji i PKB.

#### Analiza wrażliwości – weryfikacja prognozy

W nocie zaprezentowano wpływ zmiany oczekiwanych odzysków (prognozy) na wartość bilansową netto udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu jako wpływ tej zmiany na wynik netto.

w tysiącach złotych

|                                                            | Zysk lub strata bieżącego okresu |                             |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|
|                                                            | wzrost odzysków<br>o 100 pb      | spadek odzysków<br>o 100 pb |
| <b>30 czerwca 2025 r.</b>                                  |                                  |                             |
| Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu | 5 599                            | (5 576)                     |
| <b>31 grudnia 2024 r.</b>                                  |                                  |                             |
| Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu | 4 918                            | (4 917)                     |

#### Analiza wrażliwości – horyzont czasowy

W nocie zaprezentowano wpływ wydłużenia lub skrócenia prognozy spłat o jeden miesiąc na wartość bilansową netto udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu jako wpływ tej zmiany na wynik netto.

w tysiącach złotych

|                                                            | Zysk lub strata bieżącego okresu |                     |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------------|
|                                                            | wydłużenie o miesiąc             | skrócenie o miesiąc |
| <b>30 czerwca 2025 r.</b>                                  |                                  |                     |
| Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu | (9 808)                          | 8 611               |
| <b>31 grudnia 2024 r.</b>                                  |                                  |                     |
| Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu | (11 161)                         | 10 449              |

### Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej

Zmiany wartości księgowej udzielonych pożyczek wycenianych według wartości godziwej kształtowały się następująco:

w tysiącach złotych

|                                                                                         | 01.01.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.01.2024 -<br>31.12.2024 | 01.01.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------|----------------------------------------|
| <b>Wartość udzielonych pożyczek wycenianych wg wartości godziwej na początek okresu</b> | <b>3 301</b>                           | <b>5 618</b>               | <b>5 618</b>                           |
| Splata udzielonych pożyczek                                                             | (748)                                  | (3 856)                    | (2 408)                                |
| Przychody odsetkowe                                                                     | 705                                    | 2 000                      | 1 191                                  |
| Aktualizacja wyceny                                                                     | (615)                                  | (461)                      | (363)                                  |
| <b>Wartość udzielonych pożyczek wycenianych wg wartości godziwej na koniec okresu</b>   | <b>2 643</b>                           | <b>3 301</b>               | <b>4 038</b>                           |

### Analiza wrażliwości – weryfikacja prognozy

W nocie zaprezentowano wpływ zmiany oczekiwanych odzysków (prognozy) na wartość bilansową udzielonych pożyczek wycenianych według wartości godziwej jako wpływ tej zmiany na wynik netto.

w tysiącach złotych

|                                                       | Zysk lub strata bieżącego okresu<br>wzrost odzysków<br>o 100 pb | spadek odzysków<br>o 100 pb |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| <b>30 czerwca 2025 r.</b>                             |                                                                 |                             |
| Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej | 163                                                             | (163)                       |
| <b>31 grudnia 2024 r.</b>                             |                                                                 |                             |
| Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej | 33                                                              | (33)                        |

### Analiza wrażliwości – horyzont czasowy

W nocie zaprezentowano wpływ wydłużenia lub skrócenia prognozy spłat o jeden miesiąc na wartość bilansową udzielonych pożyczek wycenianych według wartości godziwej jako wpływ tej zmiany na wynik netto.

w tysiącach złotych

|                                                       | Zysk lub strata bieżącego okresu<br>wydłużenie o miesiąc | skrócenie o miesiąc |
|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>30 czerwca 2025 r.</b>                             |                                                          |                     |
| Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej | (77)                                                     | 76                  |
| <b>31 grudnia 2024 r.</b>                             |                                                          |                     |
| Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej | (94)                                                     | 92                  |

**Analiza wrażliwości – stopa procentowa**

Wartość stopy procentowej dla pożyczek wycenianych według wartości godziwej wynosi 30,3% (na dzień 31.12.2024: 31%). Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości dla stopy procentowej wykorzystanej do wyceny udzielonych pożyczek wycenianych według wartości godziwej:

w tysiącach złotych

|                                                       | Zysk lub strata bieżącego okresu   |                                    |
|-------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
|                                                       | wzrost stopy procentowej<br>o 1 pp | spadek stopy procentowej<br>o 1 pp |
| <b>30 czerwca 2025 r.</b>                             |                                    |                                    |
| Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej | (22)                               | 22                                 |
| <b>31 grudnia 2024 r.</b>                             |                                    |                                    |
| Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej | 27                                 | (27)                               |

**10. 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**

**10.1. Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych, zmiany wartości inwestycji oraz Inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności**

w tysiącach złotych

|                                                                                                                            | 01.01.2025-30.06.2025<br>niebadane |                                        |                                     |                                      |           | 01.01.2024-30.06.2024<br>niebadane |                                        |                                     |                                      |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|-----------|------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|-----------|
|                                                                                                                            | Nabyte pakiety<br>wierzytelności   | Przychody z<br>usług<br>windykacyjnych | Przychody z<br>pozostałych<br>usług | Pozostałe<br>przychody<br>operacyjne | Razem     | Nabyte pakiety<br>wierzytelności   | Przychody z<br>usług<br>windykacyjnych | Przychody z<br>pozostałych<br>usług | Pozostałe<br>przychody<br>operacyjne | Razem     |
| Przychody odsetkowe z<br>pakietów wierzytelności i<br>udzielonych pożyczek<br>wycenianych według<br>zamortyzowanego kosztu | 1 068 373                          | -                                      | 121 210                             | -                                    | 1 189 583 | 883 408                            | -                                      | 108 782                             | -                                    | 992 190   |
| Przychody odsetkowe z<br>udzielonych pożyczek<br>wycenianych według<br>wartości godziwej                                   | -                                  | -                                      | 705                                 | -                                    | 705       | -                                  | -                                      | 1 191                               | -                                    | 1 191     |
| Przychody ze sprzedaży<br>wierzytelności i pożyczek                                                                        | 17 511                             | -                                      | -                                   | -                                    | 17 511    | 5 733                              | -                                      | -                                   | -                                    | 5 733     |
| Inne przychody/koszty z<br>nabytych portfeli<br>wierzytelności                                                             | (38 853)                           | -                                      | -                                   | -                                    | (38 853)  | (5 782)                            | -                                      | -                                   | -                                    | (5 782)   |
| Przychody ze świadczenia<br>innych usług                                                                                   | -                                  | 29 302                                 | 133                                 | -                                    | 29 435    | -                                  | 28 946                                 | 412                                 | -                                    | 29 358    |
| Pozostałe przychody<br>operacyjne                                                                                          | -                                  | -                                      | -                                   | 4 200                                | 4 200     | -                                  | -                                      | -                                   | 5 505                                | 5 505     |
| Zmiana wartości<br>inwestycji wycenianych<br>według wartości<br>godziwej                                                   | -                                  | -                                      | (615)                               | -                                    | (615)     | -                                  | -                                      | (363)                               | -                                    | (363)     |
| Wynik na oczekiwanych<br>stratach kredytowych                                                                              | 398 652                            | -                                      | (922)                               | -                                    | 397 730   | 465 517                            | -                                      | (12 780)                            | -                                    | 452 737   |
|                                                                                                                            | 1 445 683                          | 29 302                                 | 120 511                             | 4 200                                | 1 599 696 | 1 348 876                          | 28 946                                 | 97 242                              | 5 505                                | 1 480 569 |

w tysiącach złotych

|                                                                                                                                  | 01.04.2025-30.06.2025<br>niebadane  |                                        |                                     |                                      |          | 01.04.2024-30.06.2024<br>niebadane  |                                        |                                     |                                      |         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|----------|-------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|---------|
|                                                                                                                                  | Nabyte<br>pakiety<br>wierzytelności | Przychody z<br>usług<br>windykacyjnych | Przychody z<br>pozostałych<br>usług | Pozostałe<br>przychody<br>operacyjne | Razem    | Nabyte<br>pakiety<br>wierzytelności | Przychody z<br>usług<br>windykacyjnych | Przychody z<br>pozostałych<br>usług | Pozostałe<br>przychody<br>operacyjne | Razem   |
| Przychody odsetkowe z<br>pakietów<br>wierzytelności i<br>udzielonych pożyczek<br>wycenianych według<br>zamortyzowanego<br>kosztu | 538 264                             | -                                      | 60 231                              | -                                    | 598 495  | 446 711                             | -                                      | 54 631                              | -                                    | 501 342 |
| Przychody odsetkowe z<br>udzielonych pożyczek<br>wycenianych według<br>wartości godziwej                                         | -                                   | -                                      | 361                                 | -                                    | 361      | -                                   | -                                      | 522                                 | -                                    | 522     |
| Przychody ze sprzedaży<br>wierzytelności i<br>pożyczek                                                                           | 13 310                              | -                                      | -                                   | -                                    | 13 310   | 4 274                               | -                                      | -                                   | -                                    | 4 274   |
| Inne przychody/koszty z<br>nabytych portfeli<br>wierzytelności                                                                   | (35 595)                            | -                                      | -                                   | -                                    | (35 595) | (3 460)                             | -                                      | -                                   | -                                    | (3 460) |
| Przychody ze<br>świadczenia innych<br>usług                                                                                      | -                                   | 15 640                                 | 38                                  | -                                    | 15 678   | -                                   | 14 014                                 | 52                                  | -                                    | 14 066  |
| Pozostałe przychody<br>operacyjne                                                                                                | -                                   | -                                      | -                                   | 2 278                                | 2 278    | -                                   | -                                      | -                                   | 3 982                                | 3 982   |
| Zmiana wartości<br>inwestycji wycenianych<br>według wartości<br>godziwej                                                         | -                                   | -                                      | (253)                               | -                                    | (253)    | -                                   | -                                      | (159)                               | -                                    | (159)   |
| Wynik na oczekiwanych<br>stratach kredytowych                                                                                    | 214 716                             | -                                      | (11 493)                            | -                                    | 203 223  | 216 698                             | -                                      | (4 833)                             | -                                    | 211 865 |
|                                                                                                                                  | 730 695                             | 15 640                                 | 48 884                              | 2 278                                | 797 497  | 664 223                             | 14 014                                 | 50 213                              | 3 982                                | 732 432 |

**Inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności***w tysiącach złotych*

|                                        | <b>01.01.2025-<br/>30.06.2025<br/>niebadane</b> | <b>01.04.2025-<br/>30.06.2025<br/>niebadane</b> | <b>01.01.2024-<br/>30.06.2024<br/>niebadane</b> | <b>01.04.2024-<br/>30.06.2024<br/>niebadane</b> |
|----------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Zyski/(straty) z różnic kursowych      | (34 679)                                        | (33 016)                                        | (280)                                           | (1 486)                                         |
| Koszty wyceny programu lojalnościowego | (1 311)                                         | (586)                                           | (3 641)                                         | (1 292)                                         |
| Koszty rezerwy na nadpłaty             | (2 863)                                         | (1 993)                                         | (1 861)                                         | (682)                                           |
|                                        | <b>(38 853)</b>                                 | <b>(35 595)</b>                                 | <b>(5 782)</b>                                  | <b>(3 460)</b>                                  |

Odnutowane w I półroczu 2025 roku straty z różnic kursowych związane są głównie z wahaniami kursów EUR vs. RON.

**Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych od nabytych portfeli wierzytelności***w tysiącach złotych*

|                                                                                                                                                     | <b>01.01.2025-<br/>30.06.2025<br/>niebadane</b> | <b>01.04.2025-<br/>30.06.2025<br/>niebadane</b> | <b>01.01.2024-<br/>30.06.2024<br/>niebadane</b> | <b>01.04.2024-<br/>30.06.2024<br/>niebadane</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Aktualizacja prognozy wpływów                                                                                                                       | 271 421                                         | 138 893                                         | 258 074                                         | 114 098                                         |
| Odchylenia wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, wpłaty od pierwotnego wierzyciela | 127 231                                         | 75 823                                          | 207 443                                         | 102 600                                         |
|                                                                                                                                                     | <b>398 652</b>                                  | <b>214 716</b>                                  | <b>465 517</b>                                  | <b>216 698</b>                                  |

**Przychody z tytułu udzielonych pożyczek**

*Przychody z tytułu udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu*

*w tysiącach złotych*

|                                      | <b>01.01.2025-<br/>30.06.2025<br/>niebadane</b> | <b>01.04.2025-<br/>30.06.2025<br/>niebadane</b> | <b>01.01.2024-<br/>30.06.2024<br/>niebadane</b> | <b>01.04.2024-<br/>30.06.2024<br/>niebadane</b> |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Przychody odsetkowe                  | 121 210                                         | 60 231                                          | 108 782                                         | 54 631                                          |
| Odpis na oczekiwane straty kredytowe | (922)                                           | (11 493)                                        | (12 780)                                        | (4 833)                                         |
|                                      | <b>120 288</b>                                  | <b>48 738</b>                                   | <b>96 002</b>                                   | <b>49 798</b>                                   |

*Przychody z tytułu udzielonych pożyczek wycenianych według wartości godziwej*

*w tysiącach złotych*

|                     | <b>01.01.2025-<br/>30.06.2025<br/>niebadane</b> | <b>01.04.2025-<br/>30.06.2025<br/>niebadane</b> | <b>01.01.2024-<br/>30.06.2024<br/>niebadane</b> | <b>01.04.2024-<br/>30.06.2024<br/>niebadane</b> |
|---------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Przychody odsetkowe | 705                                             | 361                                             | 1 191                                           | 522                                             |
| Aktualizacja wyceny | (615)                                           | (253)                                           | (363)                                           | (159)                                           |
|                     | <b>90</b>                                       | <b>108</b>                                      | <b>828</b>                                      | <b>363</b>                                      |

**Przychody ze świadczenia innych usług***w tysiącach złotych*

|                                                                                         | <b>01.01.2025-<br/>30.06.2025<br/>niebadane</b> | <b>01.04.2025-<br/>30.06.2025<br/>niebadane</b> | <b>01.01.2024-<br/>30.06.2024<br/>niebadane</b> | <b>01.04.2024-<br/>30.06.2024<br/>niebadane</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Przychody z usług windykacyjnych                                                        | 29 302                                          | 15 640                                          | 28 946                                          | 14 014                                          |
| Przychody z tytułu odsprzedaży materiałów, pośrednictwa i świadczenia pozostałych usług | 133                                             | 38                                              | 412                                             | 52                                              |
|                                                                                         | <b>29 435</b>                                   | <b>15 678</b>                                   | <b>29 358</b>                                   | <b>14 066</b>                                   |

**Pozostałe przychody operacyjne***w tysiącach złotych*

|                                                  | <b>01.01.2025-<br/>30.06.2025<br/>niebadane</b> | <b>01.04.2025-<br/>30.06.2025<br/>niebadane</b> | <b>01.01.2024-<br/>30.06.2024<br/>niebadane</b> | <b>01.04.2024-<br/>30.06.2024<br/>niebadane</b> |
|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Wynik na sprzedaży nieruchomości                 | 1 618                                           | 980                                             | 4 813                                           | 4 009                                           |
| Refakturowane koszty usług i opłat sądowych      | 1 142                                           | 432                                             | 117                                             | (376)                                           |
| Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych       | 620                                             | 512                                             | 305                                             | 294                                             |
| Pozostała współpraca                             | 267                                             | 219                                             | -                                               | -                                               |
| Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych | 80                                              | 41                                              | -                                               | -                                               |
| Najem                                            | 64                                              | 17                                              | 36                                              | 16                                              |
| Pozostałe                                        | 409                                             | 77                                              | 234                                             | 39                                              |
|                                                  | <b>4 200</b>                                    | <b>2 278</b>                                    | <b>5 505</b>                                    | <b>3 982</b>                                    |

## 10.2. Usługi obce

w tysiącach złotych

|                                                | 01.01.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.04.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane | 01.04.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane |
|------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Usługi informatyczne                           | (42 037)                               | (22 961)                               | (30 707)                               | (16 116)                               |
| Usługi windykacyjne <sup>1</sup>               | (40 076)                               | (20 925)                               | (33 871)                               | (16 008)                               |
| Usługi bankowe                                 | (17 367)                               | (5 721)                                | (14 048)                               | (6 076)                                |
| Usługi wsparcia prawnego <sup>2</sup>          | (15 610)                               | (7 979)                                | (15 777)                               | (8 159)                                |
| Usługi wsparcia administracyjnego i księgowego | (15 248)                               | (8 942)                                | (18 416)                               | (12 647)                               |
| Usługi pocztowe i kurierskie                   | (14 211)                               | (7 589)                                | (11 325)                               | (5 388)                                |
| Usługi łączności                               | (6 860)                                | (3 472)                                | (6 530)                                | (3 102)                                |
| Usługi marketingowe i zarządzania              | (5 538)                                | (2 887)                                | (4 902)                                | (2 405)                                |
| Wynajem pomieszczeń i eksploatacja             | (5 359)                                | (2 786)                                | (4 650)                                | (2 239)                                |
| Usługi drukowania                              | (1 555)                                | (763)                                  | (1 953)                                | (964)                                  |
| Ochrona                                        | (1 420)                                | (844)                                  | (1 188)                                | (651)                                  |
| Usługi remontowo-konserwacyjne                 | (978)                                  | (357)                                  | (766)                                  | (382)                                  |
| Usługi rekrutacyjne                            | (902)                                  | (569)                                  | (801)                                  | (477)                                  |
| Naprawa samochodów                             | (783)                                  | (482)                                  | (694)                                  | (400)                                  |
| Najem pozostały                                | (759)                                  | (236)                                  | (571)                                  | (279)                                  |
| Usługi pomocnicze pozostałe                    | (638)                                  | (386)                                  | (676)                                  | (397)                                  |
| Usługi transportowe                            | (168)                                  | (125)                                  | (73)                                   | (40)                                   |
| Usługi pakowania                               | (36)                                   | (8)                                    | (59)                                   | (30)                                   |
|                                                | (169 545)                              | (87 032)                               | (147 007)                              | (75 760)                               |

<sup>1</sup> koszty usług obsługi wierzytelności świadczonych przez serwisierów zewnętrznych

<sup>2</sup> usługi wsparcia prawnego dotyczą głównie obsługi portfeli wierzytelności

Zauważalny w I półroczu 2025 roku wzrost kosztów usług informatycznych podyktowany był wydatkami na zestaw usług związanych z transformacją cyfrową Grupy.

Wzrost kosztów usług windykacyjnych i bankowych w stosunku do okresu porównawczego związany jest z ogólnym wzrostem inwestycji w pakiety wierzytelności.

## 10.3. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

|                                                              | 01.01.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.04.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane | 01.04.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane |
|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Wynagrodzenia                                                | (230 709)                              | (118 248)                              | (207 978)                              | (106 618)                              |
| Ubezpieczenia społeczne pozostałe                            | (45 971)                               | (24 699)                               | (40 663)                               | (22 037)                               |
| Ubezpieczenia emerytalne i rentowe                           | (19 259)                               | (9 849)                                | (16 355)                               | (8 322)                                |
| Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych | (10 923)                               | (6 929)                                | (8 825)                                | (4 413)                                |
| Składka na PFRON                                             | (1 230)                                | (615)                                  | (1 046)                                | (513)                                  |
|                                                              | (308 092)                              | (160 340)                              | (274 867)                              | (141 903)                              |

#### 10.4. Opłaty sądowe

w tysiącach złotych

|                   | 01.01.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.04.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane | 01.04.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane |
|-------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Koszty prawne     | (176 924)                              | (72 946)                               | (156 556)                              | (93 651)                               |
| Opłaty komornicze | (59 569)                               | (26 315)                               | (63 504)                               | (31 726)                               |
| Opłaty skarbowe   | (1 413)                                | (705)                                  | (1 356)                                | (679)                                  |
|                   | <u>(237 906)</u>                       | <u>(99 966)</u>                        | <u>(221 416)</u>                       | <u>(126 056)</u>                       |

#### 10.5. Inne koszty operacyjne

w tysiącach złotych

|                                                              | 01.01.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.04.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane | 01.04.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane |
|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Podatki i opłaty                                             | (16 814)                               | (8 755)                                | (10 855)                               | (6 657)                                |
| Zużycie materiałów i energii                                 | (10 224)                               | (4 021)                                | (5 818)                                | (3 101)                                |
| Reklama                                                      | (6 202)                                | (1 393)                                | (2 630)                                | (1 100)                                |
| Szkolenie pracowników                                        | (5 438)                                | (4 028)                                | (4 482)                                | (2 921)                                |
| Koszty reprezentacji                                         | (2 534)                                | (1 718)                                | (2 194)                                | (1 121)                                |
| Podróże służbowe                                             | (2 500)                                | (1 564)                                | (2 230)                                | (1 200)                                |
| Koszty usług i opłat do zrefakturowania                      | (855)                                  | (321)                                  | (2 212)                                | (2 175)                                |
| Vat niepodlegający odliczeniu                                | (844)                                  | (600)                                  | (1 136)                                | (484)                                  |
| Ubezpieczenia majątkowe                                      | (632)                                  | (327)                                  | (488)                                  | (239)                                  |
| Spisanie prac rozwojowych w koszty                           | (618)                                  | (618)                                  | (899)                                  | -                                      |
| Straty z tytułu szkód komunikacyjnych                        | (610)                                  | (258)                                  | (236)                                  | (200)                                  |
| Ubezpieczenia samochodów                                     | (388)                                  | (193)                                  | (415)                                  | (208)                                  |
| Umowy o zakazie konkurencji                                  | (288)                                  | (157)                                  | (133)                                  | (67)                                   |
| Składki członkowskie                                         | (196)                                  | (138)                                  | (106)                                  | (75)                                   |
| Zwrot kosztów procesu                                        | (49)                                   | 294                                    | (542)                                  | (451)                                  |
| Odpisy aktualizujące wartość należności                      | (17)                                   | -                                      | -                                      | -                                      |
| Rezerwa na ewentualne różnice z tytułu rozliczenia liniowego | -                                      | -                                      | 57                                     | 25                                     |
| Pozostałe                                                    | (717)                                  | (267)                                  | (606)                                  | (361)                                  |
|                                                              | <u>(48 926)</u>                        | <u>(24 064)</u>                        | <u>(34 925)</u>                        | <u>(20 335)</u>                        |

Zwiększone koszty zużycia materiałów i energii w porównaniu do I półrocza 2024 r. związane są ze zmianą siedziby Jednostki Dominującej i wynikają z wydatków poniesionych na wyposażenie biurowe.

W I półroczu 2025 r. realizowano telewizyjną i radiową kampanię, co przełożyło się na zwiększone koszty reklamy w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

## 10.6. Przychody finansowe

w tysiącach złotych

|                                               | 01.01.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.04.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane | 01.04.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane |
|-----------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych | 521                                    | 247                                    | 5 617                                  | 445                                    |
|                                               | 521                                    | 247                                    | 5 617                                  | 445                                    |

## 10.7. Koszty finansowe

w tysiącach złotych

|                                                                                                                 | 01.01.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.04.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane | 01.04.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Koszty z tytułu odsetek i prowizji dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu | (251 786)                              | (123 370)                              | (234 467)                              | (116 918)                              |
| w tym odsetki                                                                                                   | (239 958)                              | (117 116)                              | (224 267)                              | (111 226)                              |
| Różnice kursowe netto                                                                                           | 285                                    | 1 062                                  | (893)                                  | 1 353                                  |
| (Koszty)/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających IRS                                       | (1 149)                                | (1 779)                                | 13 859                                 | 6 820                                  |
| (Koszty)/przychody z tytułu hedgingu                                                                            | 33 722                                 | 16 705                                 | 31 337                                 | 16 193                                 |
| (Koszty)/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających CIRS                                      | 1 228                                  | 1 113                                  | (116)                                  | (38)                                   |
| (Koszty)/przychody z tytułu realizacji instrumentów pochodnych FORWARD                                          | (1 515)                                | -                                      | -                                      | -                                      |
|                                                                                                                 | (219 215)                              | (106 269)                              | (190 280)                              | (92 589)                               |

## 10.8. Wpływ zmiany kursów walut na skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat

w tysiącach złotych

|                                                                        | Nota          | 01.01.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.04.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane | 01.04.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane |
|------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Zrealizowane różnice kursowe                                           | 10.6;<br>10.7 | (1 104)                                | 5 127                                  | (2 489)                                | (1 094)                                |
| Niezrealizowane różnice kursowe                                        | 10.6;<br>10.7 | 1 389                                  | (4 065)                                | 1 596                                  | 2 447                                  |
| (Koszty)/przychody z tytułu realizacji instrumentów pochodnych FORWARD | 10.7          | (1 515)                                | -                                      | -                                      | -                                      |
| Aktualizacja wartości pakietów wierzytelności z tytułu kursów walut    | 10.1          | (34 679)                               | (33 016)                               | (280)                                  | (1 486)                                |
|                                                                        |               | (35 909)                               | (31 954)                               | (1 173)                                | (133)                                  |

## 10.9. Podatek dochodowy

### Podatek dochodowy wykazany w zysku lub stracie oraz w całkowitych dochodach za dany okres

w tysiącach złotych

|                                                                         | 01.01.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.04.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane | 01.04.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>Bieżący podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków i strat</b>  |                                        |                                        |                                        |                                        |
| Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego*                        | (12 027)                               | (9 171)                                | (16 175)                               | (12 171)                               |
| <b>Odroczony podatek dochodowy w sprawozdaniu z zysków i strat</b>      |                                        |                                        |                                        |                                        |
| Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych**          | 10 816                                 | 37 023                                 | 33 006                                 | 16 292                                 |
| <b>Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków i strat</b>          | <b>(1 211)</b>                         | <b>27 852</b>                          | <b>16 831</b>                          | <b>4 121</b>                           |
| <b>Odroczony podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach</b> |                                        |                                        |                                        |                                        |
| Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych            | (2 123)                                | 8 828                                  | (10 227)                               | (4 265)                                |
| <b>Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach</b>           | <b>(2 123)</b>                         | <b>8 828</b>                           | <b>(10 227)</b>                        | <b>(4 265)</b>                         |
| <b>Podatek dochodowy ujęty w całkowitych dochodach</b>                  | <b>(3 334)</b>                         | <b>36 680</b>                          | <b>6 604</b>                           | <b>(144)</b>                           |

\*Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu zawiera podatek dochodowy, podatek CFC oraz rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy na wynik kontroli podatkowej.

\*\*Rezerwa na podatek odroczony wynikająca z zakładanych przyszłych przepływów pieniężnych ze spółek zależnych może podlegać istotnym zmianom w poszczególnych okresach sprawozdawczych.

### Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

Efektywna stawka podatkowa odbiega od obowiązujących stawek podatkowych przede wszystkim z uwagi na fakt, że konsolidacją są objęte jednostki, których działalność podlega odroczonego opodatkowaniu podatkiem dochodowym w momencie realizacji dochodu lub w momencie wypłaty dywidendy.

w tysiącach złotych

|                                                                                                                                                                                                                                                                            | 01.01.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Zysk przed opodatkowaniem                                                                                                                                                                                                                                                  | 585 365                                | 586 023                                |
| Podatek wyliczony wg stawki Jednostki Dominującej (19%)                                                                                                                                                                                                                    | (111 219)                              | (111 344)                              |
| Skutek stosowania innych stawek podatkowych za granicą oraz wpływu podatku odroczonego                                                                                                                                                                                     | 1 032                                  | (2 929)                                |
| Różnice wynikające z kontroli nad terminami odwracania się różnic przejściowych w zakresie wyceny aktywów netto spółek zależnych i prawdopodobieństwa ich realizacji w dającej się przewidzieć przyszłości oraz inne koszty/przychody niestanowiące podstawy opodatkowania | 108 976                                | 131 104                                |
| Rezerwa na wynik kontroli podatkowej                                                                                                                                                                                                                                       |                                        |                                        |
| <b>Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków i strat</b>                                                                                                                                                                                                          | <b>(1 211)</b>                         | <b>16 831</b>                          |
| <b>Efektywna stopa podatkowa (%)</b>                                                                                                                                                                                                                                       | <b>0,21%</b>                           | <b>-2,87%</b>                          |

Grupa KRUK nie ujmuje podatku CIT w oparciu o prognozowaną średnioroczną efektywną stawkę z uwagi na fakt, iż nie wyeliminowałoby to nieregularności w podatku w ciągu roku obrotowego.

**Aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały ujęte w odniesieniu do poniższych pozycji aktywów i zobowiązań:

w tysiącach złotych

|                                                                                                                | Aktywa                  |               | Rezerwy                 |                  | Wartość netto           |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------|------------------|-------------------------|-----------------|
|                                                                                                                | 30.06.2025<br>niebadane | 31.12.2024    | 30.06.2025<br>niebadane | 31.12.2024       | 30.06.2025<br>niebadane | 31.12.2024      |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                                         | 5 575                   | 2 403         | (6 807)                 | (2 961)          | (1 232)                 | (558)           |
| Wartości niematerialne                                                                                         | -                       | -             | (1 930)                 | (3 470)          | (1 930)                 | (3 470)         |
| Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach                                                  | 14 295                  | 15 357        | -                       | -                | 14 295                  | 15 357          |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe                                                              | -                       | -             | (252)                   | (180)            | (252)                   | (180)           |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych                                     | 27 989                  | 21 413        | -                       | -                | 27 989                  | 21 413          |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                                                                  | 3 520                   | 3 443         | -                       | -                | 3 520                   | 3 443           |
| Rezerwy i zobowiązania                                                                                         | -                       | 224           | (124)                   | -                | (124)                   | 224             |
| Inwestycje w portfele wierzytelności                                                                           | -                       | -             | (7 921)                 | (7 682)          | (7 921)                 | (7 682)         |
| Inwestycje w udzielone pożyczki                                                                                | 32 616                  | 28 343        | -                       | -                | 32 616                  | 28 343          |
| Pochodne instrumenty zabezpieczające                                                                           | -                       | -             | (19 971)                | (17 848)         | (19 971)                | (17 848)        |
| Zakładane przyszłe wypływy dochodów z inwestycji w jednostki zależne                                           | -                       | -             | (107 705)               | (108 450)        | (107 705)               | (108 450)       |
| <b>Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>                                               | <b>83 995</b>           | <b>71 183</b> | <b>(144 710)</b>        | <b>(140 591)</b> | <b>(60 715)</b>         | <b>(69 408)</b> |
| Kompensata                                                                                                     | (36 743)                | (26 754)      | 36 743                  | 26 754           | -                       | -               |
| <b>Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b> | <b>47 252</b>           | <b>44 429</b> | <b>(107 967)</b>        | <b>(113 837)</b> | <b>(60 715)</b>         | <b>(69 408)</b> |

## Zmiana różnic przejściowych w okresie

w tysiącach złotych

|                                                                               | Wartość netto<br>podatku<br>dochodowego<br>na 01.01.2025 | Zmiana różnic<br>przejściowych<br>ujęta jako zysk<br>lub strata<br>bieżącego<br>okresu | Wartość netto<br>podatku<br>dochodowego<br>na 30.06.2025 | Wartość netto<br>podatku<br>dochodowego<br>na 01.01.2024 | Zmiana różnic<br>przejściowych<br>ujęta jako zysk<br>lub strata<br>bieżącego<br>okresu | Wartość netto<br>podatku<br>dochodowego<br>na 31.12.2024 |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                        | (558)                                                    | (674)                                                                                  | (1 232)                                                  | 988                                                      | (1 546)                                                                                | (558)                                                    |
| Wartości niematerialne                                                        | (3 470)                                                  | 1 540                                                                                  | (1 930)                                                  | (5 000)                                                  | 1 530                                                                                  | (3 470)                                                  |
| Straty podatkowe podlegające odliczeniu<br>w przyszłych okresach              | 15 357                                                   | (1 062)                                                                                | 14 295                                                   | 13 260                                                   | 2 097                                                                                  | 15 357                                                   |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe                             | (180)                                                    | (72)                                                                                   | (252)                                                    | (241)                                                    | 61                                                                                     | (180)                                                    |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów<br>dłużnych | 21 413                                                   | 6 576                                                                                  | 27 989                                                   | 21 776                                                   | (363)                                                                                  | 21 413                                                   |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                                 | 3 443                                                    | 77                                                                                     | 3 520                                                    | 5 230                                                    | (1 787)                                                                                | 3 443                                                    |
| Rezerwy i zobowiązania                                                        | 224                                                      | (348)                                                                                  | (124)                                                    | 186                                                      | 38                                                                                     | 224                                                      |
| Inwestycje w portfele wierzytelności                                          | (7 682)                                                  | (239)                                                                                  | (7 921)                                                  | (7 411)                                                  | (271)                                                                                  | (7 682)                                                  |
| Inwestycje w udzielone pożyczki                                               | 28 343                                                   | 4 273                                                                                  | 32 616                                                   | 32 050                                                   | (3 707)                                                                                | 28 343                                                   |
| Zakładane przyszłe wypływy dochodów z inwestycji w jednostki zależne          | (108 450)                                                | 745                                                                                    | (107 705)                                                | (203 420)                                                | 94 970                                                                                 | (108 450)                                                |
|                                                                               | (51 560)                                                 | 10 816                                                                                 | (40 744)                                                 | (142 582)                                                | 91 022                                                                                 | (51 560)                                                 |

w tysiącach złotych

|                                      | Wartość netto<br>podatku<br>dochodowego<br>na 01.01.2025 | Zmiana różnic<br>przejściowych<br>ujęta w innych<br>całkowitych<br>dochodach | Wartość netto<br>podatku<br>dochodowego<br>na 30.06.2025 | Wartość netto<br>podatku<br>dochodowego<br>na 01.01.2024 | Zmiana różnic<br>przejściowych<br>ujęta w innych<br>całkowitych<br>dochodach | Wartość netto<br>podatku<br>dochodowego<br>na 31.12.2024 |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Pochodne instrumenty zabezpieczające | (17 848)                                                 | (2 123)                                                                      | (19 971)                                                 | (13 767)                                                 | (4 081)                                                                      | (17 848)                                                 |
|                                      | (17 848)                                                 | (2 123)                                                                      | (19 971)                                                 | (13 767)                                                 | (4 081)                                                                      | (17 848)                                                 |

Na wartość rezerwy na podatek odroczony wpływa zmiana poziomu zakładanych przyszłych przepływów pieniężnych ze spółek inwestycyjnych do KRUK S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości. Poziom tych przepływów zależy m.in. od:

- potrzeb płynnościowych KRUK S.A. oraz od pozyskanego i prognozowanego dostępnego nowego finansowania dłużnego dla KRUK S.A.,
- pozyskanego i prognozowanego dostępnego nowego finansowania dłużnego w spółkach inwestycyjnych,
- planowanych nakładów na pakiety wierzytelności – m.in. od ich poziomu zależy prognozowana sytuacja płynnościowa w spółkach inwestycyjnych,
- planowanych wpłat z zakupionych pakietów wierzytelności w spółkach inwestycyjnych.

W związku z powyższym pozycja rezerwy na podatek odroczony na *Zakładane przyszłe przepływy pieniężne ze spółek zależnych* może podlegać istotnym zmianom w poszczególnych okresach sprawozdawczych.

Grupa korzysta ze zwolnienia MSR 12 i nie tworzy rezerwy na podatek odroczony od zysków zatrzymanych w spółkach powiązanych, w których posiada kontrolę nad terminami odwracania się różnic przejściowych i prawdopodobne jest, że te różnice nie odwrócą się w dającej się przewidzieć przyszłości. Łączna kwota różnic przejściowych stanowiących podstawę nieujętej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego od zysków zatrzymanych na dzień 30 czerwca 2025 r. wynosi 5 908 104 tys. zł (na dzień 31.12.2024 r.: 5 081 798 tys. zł).

Grupa jest objęta zakresem zasad modelowych filaru drugiego OECD. Przepisy dotyczące filaru drugiego zostały uchwalone w Polsce, jurysdykcji, w której zarejestrowana jest spółka Kruk S.A., i zaczęły obowiązywać od 1 stycznia 2025 r. mocą Ustawy z dnia 6 listopada 2024 r. o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych. Grupa stosuje wyjątek MSR 12 w zakresie ujmowania i ujawniania informacji o aktywach i zobowiązaniach z tytułu odroczonego podatku związanego z podatkiem dochodowym w ramach filaru drugiego.

Zgodnie z przepisami Grupa będzie zobowiązana do zapłaty podatku uzupełniającego stanowiącego różnicę między efektywną stawką podatku dla danej jurysdykcji a stawką minimalną wynoszącą 15% po spełnieniu określonego w niej warunku przychodowego, czyli po osiągnięciu przez dwa z czterech lat podatkowych bezpośrednio poprzedzających rok podatkowy, skonsolidowanego przychodu wynoszącego co najmniej 750 mln EUR. Grupa ocenia, że skonsolidowane przychody Grupy KRUK mogą osiągnąć co najmniej 750 mln EUR najwcześniej w latach 2025 i 2026. W takim przypadku Grupa KRUK może być zobowiązana do zapłaty podatku wyrównawczego po raz pierwszy za rok 2027.

W razie spełnienia dodatkowych warunków ustawowych Grupa KRUK może skorzystać z przewidzianej Ustawą instytucji „Bezpiecznej Przystani”, co oznaczałoby zwolnienie z obowiązku wyliczania i zapłaty podatku wyrównawczego w jurysdykcji polskiej przez maksymalnie pięć lat (licząc od pierwszego roku, za który spełniony będzie warunek przychodowy, tj. najwcześniej od 2027 roku).

Grupa jest w trakcie oceny swojej ekspozycji na prawodawstwo w ramach wejścia w życie drugiego filaru. Ocena ta wskazuje, że w Grupie KRUK istnieją jednostki zależne, które prowadzą działalność w jurysdykcjach (polska, maltańska i luksemburska) dla których szacowana średnia ważona efektywna stawka podatkowa oparta na zysku brutto za okres sprawozdawczy kończący się 30 czerwca 2025 r. jest niższa niż

15%. Jednakże, mimo że średnia efektywna stawka podatkowa wynosi poniżej 15%, ekspozycja grupy na płacone podatków dochodowych w ramach drugiego filaru może nie uwzględniać pełnej różnicy w stawkach podatkowych w odniesieniu do ww. jurysdykcji. Wynika to z wpływu możliwości skorzystania z przewidzianych ustawą „Bezpiecznych Przystani” oraz wpływu szczególnych korekt przewidzianych w przepisach dotyczących drugiego filaru, które prowadzą do powstania różnic efektywnych stawek podatkowych w porównaniu z tymi obliczonymi zgodnie z MSR 12.

Na podstawie bieżącej oceny oczekuje się, że zastosowanie przepisów filaru drugiego spowoduje wzrost efektywnej rocznej stawki podatkowej Grupy nie wcześniej niż w roku 2027.

**10.10. Kredyty, pożyczki, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz inne zobowiązania finansowe**

w tysiącach złotych

|                                                                          | 30.06.2025<br>niebadane | 31.12.2024       | 30.06.2024<br>niebadane |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                       |                         |                  |                         |
| Zabezpieczone kredyty i pożyczki                                         | 3 038 603               | 3 423 881        | 2 492 077               |
| Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone) | 3 243 221               | 2 892 970        | 2 725 290               |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                                           | 56 763                  | 35 155           | 27 416                  |
|                                                                          | <b>6 338 587</b>        | <b>6 352 006</b> | <b>5 244 783</b>        |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                      |                         |                  |                         |
| Zabezpieczone kredyty i pożyczki                                         | 44 808                  | 34 729           | 32 916                  |
| Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone) | 143 793                 | 216 732          | 218 128                 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                                           | 14 261                  | 23 084           | 28 711                  |
|                                                                          | <b>202 862</b>          | <b>274 545</b>   | <b>279 755</b>          |

**Warunki oraz harmonogram spłat kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu**

| w tysiącach złotych                                                      | Waluta  | Nominalna stopa                                                                                | Okresy<br>zapadalności <sup>1</sup> | 30.06.2025<br>niebadane | 31.12.2024       | 30.06.2024<br>niebadane |
|--------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|
| Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Grupy                        | EUR/PLN | WIBOR 1M + marża 2,1-2,95p.p.; WIBOR 3M + marża 2,0-2,7 p.p.; EURIBOR 1M + marża 2,3-2,95 p.p. | 2025-2029                           | 3 083 411               | 3 458 610        | 2 524 993               |
| Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone) | PLN     | WIBOR 3M + marża 2,8-4,65 p.p.;                                                                | 2025-2032                           | 3 387 014               | 3 109 702        | 2 943 418               |
|                                                                          | EUR     | 4,00% - 4,80 % <sup>2</sup> ; EURIBOR 3M + marża 4,0-6,5 p.p.                                  |                                     |                         |                  |                         |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                                           | EUR/PLN | WIBOR 3M lub EURIBOR 1M + marża 3,65-4,29 p.p.;                                                | 2025-2033                           | 71 024                  | 58 239           | 56 127                  |
|                                                                          | CZK     | 3,00 - 9,64%                                                                                   |                                     |                         |                  |                         |
|                                                                          |         |                                                                                                |                                     | <b>6 541 449</b>        | <b>6 626 551</b> | <b>5 524 538</b>        |

<sup>1</sup> data zapadalności ostatniego zobowiązania<sup>2</sup> oprocentowanie stałe

### Wpływ reformy IBOR

Po zakończeniu z dniem 1 lipca 2024 roku zbierania opinii w ramach procesu konsultacji publicznych. Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej na posiedzeniach w dniach 21 listopada 2024 roku oraz 6 grudnia 2024 roku przeprowadził dyskusję oraz podjął decyzję o wyborze propozycji indeksu o technicznej nazwie WIRF– jako docelowego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, który miałby zastąpić wskaźnik referencyjny WIBOR. Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej podjął w dniu 24 stycznia 2025 roku decyzję, o wyborze docelowej nazwy POLSTR (Polish Short Term Rate) dla propozycji indeksu o technicznej nazwie WIRF–. W dniu 28 marca 2025 roku Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych (KS NGR), zaakceptował zaktualizowaną Mapę Drogową procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID. Zgodnie z ostatnią aktualizacją z prac NGR, w 2026 roku nastąpi weryfikacja przesłanek do wystąpienia zdarzenia regulacyjnego zdefiniowanego w artykule 23c ust. 1 Rozporządzenia BMR. Wystąpienie zdarzenia regulacyjnego zainicjuje ustawową procedurę skutkującą wydaniem Rozporządzenia Ministra Finansów, w którym wskazany będzie zamiennik kluczowego wskaźnika referencyjnego WIBOR, jak również spread korygujący oraz data, od której zamiennik będzie stosowany. Rozporządzenie wejdzie w życie po upływie vacatio legis, który zapewni odpowiedni okres na dostosowanie się do treści regulacji. Celem procesu reformy wskaźników referencyjnych w Polsce jest bezpieczne i sprawne przejście do stosowania nowego typu wskaźnika referencyjnego od końca grudnia 2027 roku.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Grupa nie spodziewa się istotnego wpływu reformy IBOR na swoje zobowiązania finansowe, jednak nie może jednoznacznie określić jej wpływu, ponieważ nie wszystkie rozwiązania systemowe i regulacyjne związane z reformą zostały wypracowane. Grupa prowadzi działania w celu zapewnienia gotowości do zmiany wskaźników referencyjnych w zawartych instrumentach finansowych w przypadku zaprzestania publikacji stopy WIBOR. W szczególności, Grupa stale monitoruje zmiany regulacyjne w zakresie wskaźników referencyjnych oraz negocjuje zmiany do Umów Ramowych i kredytowych, pod którymi odpowiednio zawarte są instrumenty zabezpieczające i udzielone spółkom z Grupy kredyty bankowe, w celu uwzględnienia optymalnych procedur pozwalających na przejście na alternatywny wskaźnik referencyjny w momencie, w którym zastąpi on wskaźnik referencyjny WIBOR.

Wartość poszczególnych pozycji, dla których wskaźnikiem referencyjnym jest WIBOR, przedstawiono poniżej:

w tysiącach złotych

|                                                                                                           | 30.06.2025<br>niebadane | 31.12.2024 | 30.06.2024<br>niebadane |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------|-------------------------|
| <b>Wartość bilansowa zobowiązań finansowych, dla których wskaźnikiem referencyjnym jest WIBOR</b>         |                         |            |                         |
| Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Grupy                                                         | 623 033                 | 807 016    | 469 886                 |
| Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)                                  | 2 608 915               | 2 326 523  | 2 153 253               |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                                                                            | 1 767                   | 2 958      | 4 813                   |
| <b>Wartość nominalna instrumentów zabezpieczających, dla których wskaźnikiem referencyjnym jest WIBOR</b> |                         |            |                         |
| CIRS                                                                                                      | 2 330 000               | 1 957 500  | 1 832 500               |
| IRS                                                                                                       | -                       | -          | 165 000                 |

## 10.11. Instrumenty zabezpieczające

### Zabezpieczenie ryzyka stóp procentowych

Polityka zarządzania ryzykiem stóp procentowych obejmuje następujące zagadnienia:

- cele Grupy w zakresie ryzyka stóp procentowych,
- zasady zarządzania ryzykiem stóp procentowych Grupy Kapitałowej KRUK,
- dopuszczalny wpływ ryzyka stóp procentowych na wyniki Grupy (apetyt na ryzyko stóp procentowych),
- metody pomiaru i monitorowania ryzyka stóp procentowych oraz ekspozycji na ryzyko stóp procentowych,
- zasady postępowania w przypadku przekroczenia dopuszczalnego apetytu na ryzyko stóp procentowych Grupy,
- zasady zabezpieczania ryzyka stóp procentowych.

Celem zarządzania ryzykiem stóp procentowych Grupa zawiera kontrakty IRS oraz CIRS.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. spółki z Grupy Kruk posiadają następujące otwarte, nierozliczone kontrakty IRS o wolumenie całkowitym w wysokości 432 500 tys. EUR:

| Nazwa banku          | Spółka z Grupy KRUK | Rodzaj transakcji        | Wolumen         | Stopa stała transakcji | Stopa zmienna | Okres ważności              |
|----------------------|---------------------|--------------------------|-----------------|------------------------|---------------|-----------------------------|
| ING Bank Śląski S.A. | InvestCapital Ltd   | IRS (Interest Rate Swap) | 210 000 000 EUR | 2,6535%                | EURIBOR 1M    | Od 2022-11-29 do 2027-06-30 |
| DNB Bank ASA         | KRUK S.A.           | IRS (Interest Rate Swap) | 150 000 000 EUR | 2,9640%                | EURIBOR 3M    | od 2023-05-10 do 2028-05-10 |
| DNB Bank ASA         | KRUK S.A.           | IRS (Interest Rate Swap) | 10 000 000 EUR  | 2,2550%                | EURIBOR 3M    | od 2023-12-21 do 2028-12-11 |
| ING Bank Śląski S.A. | InvestCapital Ltd   | IRS (Interest Rate Swap) | 38 500 000 EUR  | 2,3200%                | EURIBOR 1M    | od 2023-12-27 do 2028-06-30 |
| ING Bank Śląski S.A. | KRUK S.A.           | IRS (Interest Rate Swap) | 24 000 000 EUR  | 2,4050%                | EURIBOR 3M    | od 2024-08-21 do 2029-02-01 |

Celem kontraktów w EUR było zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych generowanych przez zobowiązania w EUR z tytułu zmian referencyjnej stopy procentowej EURIBOR 1M oraz EURIBOR 3M i zabezpieczenie płatności odsetkowych z tytułu kredytu oraz obligacji EUR.

W I półroczu 2025 roku Grupa zawarła walutowe kontrakty zamiany stóp procentowych (CIRS) o łącznym nominale 500 000 tys. PLN, w których Grupa płaci kupon oparty o stałą stopę procentową od zadłużenia ustalonego w EUR w warunkach transakcji, a otrzymuje kupon oparty o zmienną stopę procentową powiększoną o marżę liczony od zadłużenia w PLN objętego transakcją.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. spółki z Grupy Kruk posiadają następujące otwarte, nierozliczone kontrakty CIRS o wolumenie całkowitym w wysokości 2 330 000 tys. zł:

| Nazwa Banku          | Spółka z Grupy KRUK | Rodzaj transakcji                        | Wolumen         | Stopa stała transakcji [EUR] | Stopa zmienna transakcji [PLN] | Data zawarcia transakcji | Data zapadalności transakcji |
|----------------------|---------------------|------------------------------------------|-----------------|------------------------------|--------------------------------|--------------------------|------------------------------|
| ING Bank Śląski S.A. | KRUK S.A.           | CCIRS (CrossCurrency Interest Rate Swap) | 330 000 000 PLN | 2,13%                        | WIBOR 3M                       | 2022-06-14               | 2027-05-24                   |
| ING Bank Śląski S.A. | KRUK S.A.           | CCIRS (CrossCurrency Interest Rate Swap) | 140 000 000 PLN | 1,90%                        | WIBOR 3M                       | 2022-06-23               | 2027-03-24                   |

|                            |           |                                           |                 |        |                 |            |            |
|----------------------------|-----------|-------------------------------------------|-----------------|--------|-----------------|------------|------------|
| Santander Bank Polska S.A. | KRUK S.A. | CCIRS (CrossCurrency Interest Rate Swap)  | 50 000 000 PLN  | 1,72%  | WIBOR 3M        | 2022-06-20 | 2026-03-16 |
| Santander Bank Polska S.A. | KRUK S.A. | CCIRS (CrossCurrency Interest Rate Swap)  | 50 000 000 PLN  | 1,56%  | WIBOR 3M        | 2022-06-21 | 2026-03-16 |
| ING Bank Śląski S.A.       | KRUK S.A. | CCIRS (CrossCurrency Interest Rate Swap)  | 105 000 000 PLN | 1,21%  | WIBOR 3M        | 2022-07-15 | 2026-01-23 |
| ING Bank Śląski S.A.       | KRUK S.A. | CCIRS (CrossCurrency Interest Rate Swap)  | 50 000 000 PLN  | 1,40%  | WIBOR 3M        | 2022-07-20 | 2026-03-02 |
| DNB Bank ASA               | KRUK S.A. | CCIRS (CrossCurrency Interest Rate Swap)  | 60 000 000 PLN  | 1,96%  | WIBOR 3M        | 2022-12-12 | 2027-07-27 |
| DNB Bank ASA               | KRUK S.A. | CCIRS (CrossCurrency Interest Rate Swap)  | 25 000 000 PLN  | 2,05%  | WIBOR 3M        | 2022-12-21 | 2026-11-27 |
| DNB Bank ASA               | KRUK S.A. | CCIRS (CrossCurrency Interest Rate Swap)  | 120 000 000 PLN | 2,02%  | WIBOR 3M        | 2023-01-27 | 2028-01-26 |
| ING Bank Śląski S.A.       | KRUK S.A. | CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap) | 50 000 000 PLN  | 2,475% | WIBOR 3M        | 2023-07-25 | 2028-01-26 |
| ING Bank Śląski S.A.       | KRUK S.A. | CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap) | 50 000 000 PLN  | 2,435% | WIBOR 3M        | 2023-07-25 | 2028-06-07 |
| DNB Bank ASA               | KRUK S.A. | CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap) | 75 000 000 PLN  | 2,61%  | WIBOR 3M        | 2023-09-22 | 2028-03-29 |
| ING Bank Śląski S.A.       | KRUK S.A. | CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap) | 85 000 000 PLN  | 2,48%  | WIBOR 3M        | 2023-10-31 | 2026-12-10 |
| ING Bank Śląski S.A.       | KRUK S.A. | CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap) | 355 000 000 PLN | 2,34%  | WIBOR 3M        | 2023-10-31 | 2029-10-11 |
| DNB Bank ASA.              | KRUK S.A. | CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap) | 70 000 000 PLN  | 6,046% | WIBOR 3M + 4%   | 2024-03-21 | 2029-02-16 |
| ING Bank Śląski S.A.       | KRUK S.A. | CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap) | 90 000 000 PLN  | 6,19%  | WIBOR 3M + 4%   | 2024-03-21 | 2028-09-26 |
| Alior Bank S.A.            | KRUK S.A. | CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap) | 125 000 000 PLN | 4,40%  | WIBOR 3M + 3%   | 2024-12-11 | 2030-11-13 |
| Santander Bank Polska S.A. | KRUK S.A. | CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap) | 100 000 000 PLN | 4,86%  | WIBOR 3M + 2,8% | 2025-04-04 | 2031-01-29 |
| DNB Bank ASA.              | KRUK S.A. | CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap) | 200 000 000 PLN | 4,864% | WIBOR 3M + 3%   | 2025-06-03 | 2030-03-27 |
| ING Bank Śląski S.A.       | KRUK S.A. | CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap) | 200 000 000 PLN | 4,930% | WIBOR 3M + 3%   | 2025-06-03 | 2031-03-26 |

Transakcje zostały objęte rachunkowością zabezpieczeń.

Celem zawarcia powyższych transakcji CIRS było:

- zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej rozumianego jako zmienność wydatków odsetkowych spowodowana zmianami rynkowej stawki WIBOR 3M – zamiana zmiennej stopy procentowej na stopę stałą,
- zabezpieczenie ryzyka walutowego rozumianego jako zmienność wartości aktywów netto denominowanych w EUR spowodowana zmianami rynkowego kursu EURPLN – kompensata różnic kursowych.

### **Zabezpieczenie ryzyka walutowego**

Ekspozycja na ryzyko walutowe Grupy powstaje głównie na inwestycjach w jednostkach zależnych oraz zobowiązaniach finansowych wycenianych w walucie obcej (nota 12).

Polityka zarządzania ryzykiem walutowym obejmuje następujące zagadnienia:

- a) cele Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem walutowym,
- b) kluczowe zasady zarządzania ryzykiem walutowym w Grupie,
- c) dopuszczalny wpływ ryzyka walutowego na wyniki i kapitały Grupy (apetyt na ryzyko walutowe),
- d) metody pomiaru i monitorowania ryzyka walutowego oraz ekspozycji na ryzyko walutowe,
- e) zasady postępowania w przypadku przekroczenia dopuszczalnego apetytu na ryzyko walutowe i określonych limitów ryzyka walutowego,
- f) zasady zabezpieczania ryzyka walutowego,
- g) role i obowiązki w procesie zarządzania ryzykiem walutowym.

W latach 2019-2025 Grupa podjęła działania zabezpieczające ryzyko walutowe wynikające z przeliczenia aktywów netto w jednostce zagranicznej poprzez zawarcie przez spółki z Grupy transakcji zabezpieczających. Celem Grupy jest ograniczenie wpływu różnic kursowych w skonsolidowanym sprawozdaniu z tytułu konsolidacji zależnych podmiotów zagranicznych. Transakcje zostały zawarte przez KRUK S.A. i rozliczone różnicami kursowymi, bez dostawy waluty. Szczegóły dotyczące zawartych i zrealizowanych transakcji zostały zaprezentowane w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2024 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Zabezpieczenie ryzyka walutowego stanowią również walutowe kontrakty zamiany stóp procentowych (CIRS), które zostały opisane w punkcie powyżej, tj. *Zabezpieczenie ryzyka stóp procentowych*.

**Kwoty związane z pozycjami wyznaczonymi jako instrumenty zabezpieczające**

w tysiącach złotych

|                  | 30.06.2025<br>niebadane |              |                       |                                                                                                  | 31.12.2024 |              |                       |                                                                                                  | Pozycja w<br>sprawozdaniu<br>z sytuacji<br>finansowej | Rodzaj<br>zabezpieczenia                                                                                                        |
|------------------|-------------------------|--------------|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                  | Aktywa                  | Zobowiązania | Nominał<br>transakcji | Zmiana wartości<br>godziwej<br>stanowiąca<br>podstawę<br>wyznaczania<br>kwoty<br>nieefektywności | Aktywa     | Zobowiązania | Nominał<br>transakcji | Zmiana wartości<br>godziwej<br>stanowiąca<br>podstawę<br>wyznaczania<br>kwoty<br>nieefektywności |                                                       |                                                                                                                                 |
| Typ instrumentu: |                         |              |                       |                                                                                                  |            |              |                       |                                                                                                  |                                                       |                                                                                                                                 |
| IRS              | -                       | -            | - PLN                 | -                                                                                                | -          | -            | - PLN                 | (4 954)                                                                                          | Instrumenty<br>zabezpieczające                        | Zabezpieczenie<br>przyszłych<br>przepływów<br>pieniężnych                                                                       |
| IRS              | -                       | 37 712       | 432 500 (EUR)         | (3 215)                                                                                          | -          | 34 497       | 432 500<br>(EUR)      | (6 101)                                                                                          | Instrumenty<br>zabezpieczające                        | Zabezpieczenie<br>przyszłych<br>przepływów<br>pieniężnych                                                                       |
| CIRS             | 114 644                 | 5 097        | 2 330 000 (PLN)       | (2 534)                                                                                          | 114 326    | 2 245        | 1 957 500<br>(PLN)    | 22 825                                                                                           | Instrumenty<br>zabezpieczające                        | Zabezpieczenie<br>przyszłych<br>przepływów<br>pieniężnych/<br>Zabezpieczenie<br>inwestycji netto w<br>jednostce<br>zagranicznej |
|                  | 114 644                 | 42 809       |                       | (5 749)                                                                                          | 114 326    | 36 742       |                       | 11 770                                                                                           |                                                       |                                                                                                                                 |

w tysiącach złotych

## Ujawnienie dotyczące pozycji zabezpieczanej na dzień 30 czerwca 2025

|                                                                                                                                                    | Nominał pozycji<br>zabezpieczanej | Zmiana wartości godziwej<br>pozycji zabezpieczanej | Kwota odłożona w kapitale<br>z tytułu wyceny instrumentów<br>zabezpieczających dla<br>kontynuowanych powiązań | Kwota odłożona w kapitale<br>z tytułu wyceny instrumentów<br>zabezpieczających (nierozliczona)<br>dla zakończonych powiązań |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Zabezpieczanie przyszłych przepływów<br>pieniężnych<br>(ryzyko stopy procentowej)                                                                  | 432 500 (EUR)                     | (3 215)                                            | (33 812)                                                                                                      | -                                                                                                                           |
| Zabezpieczanie inwestycji w aktywach netto<br>w jednostce zagranicznej<br>(ryzyko walutowe)                                                        | -                                 | -                                                  | -                                                                                                             | 4 082                                                                                                                       |
| Zabezpieczanie przyszłych przepływów<br>pieniężnych/Zabezpieczanie inwestycji w<br>jednostkę zależną (ryzyko walutowe/ryzyko<br>stopy procentowej) | 2 330 000 (PLN)                   | (2 534)                                            | 101 763                                                                                                       | -                                                                                                                           |

w tysiącach złotych

## Ujawnienie dotyczące pozycji zabezpieczanej na dzień 31 grudnia 2024

|                                                                                                                                                    | Nominał pozycji<br>zabezpieczanej | Zmiana wartości<br>godziny pozycji<br>zabezpieczanej | Kwota odłożona w kapitale<br>z tytułu wyceny instrumentów<br>zabezpieczających dla<br>kontynuowanych powiązań | Kwota odłożona w kapitale<br>z tytułu wyceny instrumentów<br>zabezpieczających (nierozliczona)<br>dla zakończonych powiązań |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Zabezpieczanie przyszłych przepływów<br>pieniężnych<br>(ryzyko stopy procentowej)                                                                  | -                                 | (4 954)                                              | -                                                                                                             | -                                                                                                                           |
| Zabezpieczanie przyszłych przepływów<br>pieniężnych<br>(ryzyko stopy procentowej)                                                                  | 432 500 (EUR)                     | (6 101)                                              | (30 867)                                                                                                      | -                                                                                                                           |
| Zabezpieczanie inwestycji w aktywach<br>netto w jednostce zagranicznej<br>(ryzyko walutowe)                                                        | -                                 | -                                                    | -                                                                                                             | 4 082                                                                                                                       |
| Zabezpieczanie przyszłych przepływów<br>pieniężnych/Zabezpieczanie inwestycji w<br>jednostkę zależną (ryzyko walutowe/ryzyko<br>stopy procentowej) | 1 957 500 (PLN)                   | 22 825                                               | 91 564                                                                                                        | -                                                                                                                           |

w tysiącach złotych

## Wartość przyszłych przepływów pieniężnych na dzień 30 czerwca 2025 r.

| Typ instrumentu:            | Poniżej 6 miesięcy | 6-12 miesięcy | 1-2 lat   | 2-5 lat     | Powyżej 5 lat |
|-----------------------------|--------------------|---------------|-----------|-------------|---------------|
| <b>IRS</b>                  |                    |               |           |             |               |
| stała płatność EUR sprzedaż | (17 974)           | (16 218)      | (924 779) | (968 446)   | -             |
| zmienna płatność EUR        | 17 974             | 16 218        | 924 779   | 968 446     | -             |
| <b>CIRS</b>                 |                    |               |           |             |               |
| stała płatność              | (217 051)          | (78 619)      | (643 105) | (1 518 493) | -             |
| zmienna płatność            | 217 051            | 78 619        | 643 105   | 1 518 493   | -             |

## Wartość przyszłych przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2024 r.

| Typ instrumentu:            | Poniżej 6 miesięcy | 6-12 miesięcy | 1-2 lat   | 2-5 lat     | Powyżej 5 lat |
|-----------------------------|--------------------|---------------|-----------|-------------|---------------|
| <b>IRS</b>                  |                    |               |           |             |               |
| stała płatność EUR sprzedaż | (25 072)           | (17 674)      | (34 877)  | (1 894 266) | -             |
| zmienna płatność EUR        | 25 072             | 17 674        | 34 877    | 1 894 266   | -             |
| <b>CIRS</b>                 |                    |               |           |             |               |
| stała płatność              | (69 810)           | (91 420)      | (295 906) | (1 539 570) | -             |
| zmienna płatność            | 69 810             | 91 420        | 295 906   | 1 539 570   | -             |

w tysiącach złotych

01.01.2025 - 30.06.2025  
niebadane

|                                                                                     | Zabezpieczenie<br>przyszłych przepływów<br>pieniężnych (ryzyko<br>stopy procentowej) | Zabezpieczenie<br>inwestycji w aktywa<br>netto (ryzyko walutowe) | Zabezpieczenie przyszłych<br>przepływów<br>pieniężnych/Zabezpieczenie<br>inwestycji w jednostkę<br>zależną (ryzyko<br>walutowe/ryzyko stopy<br>procentowej) | Kapitał rezerwowy z<br>tytułu wyceny<br>instrumentów<br>zabezpieczających<br>ogółem |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających                    |                                                                                      |                                                                  |                                                                                                                                                             |                                                                                     |
| Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na początek okresu | (30 867)                                                                             | 4 082                                                            | 91 564                                                                                                                                                      | 64 779                                                                              |
| Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwowi                                 | (4 363)                                                                              | -                                                                | (2 375)                                                                                                                                                     | (6 738)                                                                             |
| Koszt zabezpieczenia                                                                | -                                                                                    | -                                                                | 49 916                                                                                                                                                      | 49 916                                                                              |
| Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych                                           | 269                                                                                  | -                                                                | (2 392)                                                                                                                                                     | (2 123)                                                                             |
| Kwota przeniesiona w okresie do rachunku zysków i strat                             | 1 149                                                                                | -                                                                | (34 950)                                                                                                                                                    | (33 801)                                                                            |
| -Przychody / koszty odsetkowe                                                       | 1 149                                                                                | -                                                                | (1 228)                                                                                                                                                     | (79)                                                                                |
| -Koszt zabezpieczenia                                                               | -                                                                                    | -                                                                | (33 722)                                                                                                                                                    | (33 722)                                                                            |
| Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na koniec okresu   | (33 812)                                                                             | 4 082                                                            | 101 763                                                                                                                                                     | 72 033                                                                              |

w tysiącach złotych

01.01.2024 - 31.12.2024

|                                                                                     | Zabezpieczenie przyszłych<br>przepływów pieniężnych<br>(ryzyko stopy<br>procentowej) | Zabezpieczenie<br>inwestycji w aktywa<br>netto (ryzyko<br>walutowe) | Zabezpieczenie przyszłych<br>przepływów<br>pieniężnych/Zabezpieczenie<br>inwestycji w jednostkę<br>zależną (ryzyko<br>walutowe/ryzyko stopy<br>procentowej) | Kapitał rezerwowy z<br>tytułu wyceny<br>instrumentów<br>zabezpieczających<br>ogółem |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających                    |                                                                                      |                                                                     |                                                                                                                                                             |                                                                                     |
| Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na początek okresu | (21 216)                                                                             | 4 082                                                               | 68 177                                                                                                                                                      | 51 043                                                                              |
| Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwowi                                 | 11 681                                                                               | -                                                                   | 81 895                                                                                                                                                      | 93 576                                                                              |
| Koszt zabezpieczenia                                                                | -                                                                                    | -                                                                   | 12 802                                                                                                                                                      | 12 802                                                                              |
| Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych                                           | 1 405                                                                                | -                                                                   | (5 486)                                                                                                                                                     | (4 081)                                                                             |
| Kwota przeniesiona w okresie do rachunku zysków i strat                             | (22 737)                                                                             | -                                                                   | (65 824)                                                                                                                                                    | (88 561)                                                                            |
| -Przychody / koszty odsetkowe                                                       | (22 737)                                                                             | -                                                                   | (1 546)                                                                                                                                                     | (24 283)                                                                            |
| -Koszt zabezpieczenia                                                               | -                                                                                    | -                                                                   | (64 278)                                                                                                                                                    | (64 278)                                                                            |
| Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na koniec okresu   | (30 867)                                                                             | 4 082                                                               | 91 564                                                                                                                                                      | 64 779                                                                              |

w tysiącach złotych

01.01.2024 -30.06.2024  
niebadane

|                                                                                     | Zabezpieczenie<br>przyszłych przepływów<br>pieniężnych (ryzyko<br>stopy procentowej) | Zabezpieczenie<br>inwestycji w aktywa<br>netto (ryzyko walutowe) | Zabezpieczenie przyszłych<br>przepływów<br>pieniężnych/Zabezpieczenie<br>inwestycji w jednostkę<br>zależną (ryzyko<br>walutowe/ryzyko stopy<br>procentowej) | Kapitał rezerwowy z<br>tytułu wyceny<br>instrumentów<br>zabezpieczających<br>ogółem |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających                    |                                                                                      |                                                                  |                                                                                                                                                             |                                                                                     |
| Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na początek okresu | (21 216)                                                                             | 4 082                                                            | 68 177                                                                                                                                                      | 51 043                                                                              |
| Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwowi                                 | 44 420                                                                               | -                                                                | 56 309                                                                                                                                                      | 100 729                                                                             |
| Koszt zabezpieczenia                                                                | -                                                                                    | -                                                                | 16 898                                                                                                                                                      | 16 898                                                                              |
| Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych                                           | (2 249)                                                                              | -                                                                | (7 978)                                                                                                                                                     | (10 227)                                                                            |
| Kwota przeniesiona w okresie do rachunku zysków i strat                             | (13 859)                                                                             | -                                                                | (31 221)                                                                                                                                                    | (45 080)                                                                            |
| -Przychody / koszty odsetkowe                                                       | (13 859)                                                                             | -                                                                | 116                                                                                                                                                         | (13 743)                                                                            |
| -Koszt zabezpieczenia                                                               | -                                                                                    | -                                                                | (31 337)                                                                                                                                                    | (31 337)                                                                            |
| Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na koniec okresu   | 7 096                                                                                | 4 082                                                            | 102 185                                                                                                                                                     | 113 363                                                                             |

## 10.12. Zysk przypadający na jedną akcję

### Podstawowy zysk przypadający na akcję

w tysiącach akcji

|                                                                       | 01.01.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.01.2024 -<br>31.12.2024 | 01.01.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------|----------------------------------------|
| Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia                              | 19 382                                 | 19 319                     | 19 319                                 |
| Wpływ umorzenia i emisji                                              | 10                                     | 19                         | -                                      |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego | 19 392                                 | 19 338                     | 19 319                                 |
| <i>w złotych</i>                                                      |                                        |                            |                                        |
| Zysk przypadający na 1 akcję                                          | 30,12                                  | 55,54                      | 31,20                                  |

### Rozwodniony zysk przypadający na akcję

w tysiącach akcji

|                                                                                     | 01.01.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.01.2024 -<br>31.12.2024 | 01.01.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------|----------------------------------------|
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego               | 19 392                                 | 19 338                     | 19 319                                 |
| Wpływ emisji niezarejestrowanych i nieobjętych akcji                                | 947                                    | 1 146                      | 1 138                                  |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego (rozwodniona) | 20 339                                 | 20 484                     | 20 457                                 |
| <i>w złotych</i>                                                                    |                                        |                            |                                        |
| Zysk przypadający na 1 akcję (rozwodniony)                                          | 28,71                                  | 52,43                      | 29,46                                  |

W I półroczu 2025 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Jednostki Dominującej:

- w dniu 5 marca 2025 r. o kwotę 14 550 zł, w drodze emisji akcji serii H, do kwoty 19 396 218 zł oraz
- w dniu 10 czerwca 2025 r. o kwotę 6 695 zł, w drodze emisji akcji serii H, do kwoty 19 402 913 zł.

Podwyższenia kapitału zakładowego zostały zrealizowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału na podstawie Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 22/2021 z dnia 16 czerwca 2021 r., poprzez emisję odpowiednio 14 550 akcji oraz 6 695 akcji serii H Jednostki Dominującej o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje serii H zostały wyemitowane w związku z wykonaniem przez uprawnione osoby prawa do objęcia akcji wynikającego z posiadanych warrantów subskrypcyjnych, wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego adresowanego do kluczowych członków kadry menedżerskiej KRUK S.A. oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KRUK.

**10.13. Podział pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej na krótkoterminowe oraz długoterminowe**

w tysiącach złotych

|                                                                                         | 30.06.2025<br>niebadane | 31.12.2024        | 30.06.2024<br>niebadane |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Aktywa</b>                                                                           |                         |                   |                         |
| <b>Aktywa długoterminowe</b>                                                            |                         |                   |                         |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                  | 116 823                 | 89 572            | 80 417                  |
| Inne wartości niematerialne                                                             | 78 135                  | 69 341            | 64 449                  |
| Wartość firmy                                                                           | 7 861                   | 7 928             | 8 011                   |
| Inwestycje                                                                              | 7 964 686               | 7 738 124         | 6 752 680               |
| Instrumenty zabezpieczające                                                             | 86 149                  | 101 285           | 121 947                 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                         | 47 252                  | 44 429            | 44 202                  |
| <b>Aktywa długoterminowe ogółem</b>                                                     | <b>8 300 906</b>        | <b>8 050 679</b>  | <b>7 071 706</b>        |
| <b>Aktywa krótkoterminowe</b>                                                           |                         |                   |                         |
| Zapasy                                                                                  | 11 741                  | 12 556            | 11 641                  |
| Inwestycje                                                                              | 3 394 057               | 3 265 059         | 2 858 877               |
| Należności z tytułu dostaw i usług                                                      | 12 595                  | 19 619            | 16 778                  |
| Pozostałe należności                                                                    | 53 182                  | 52 496            | 46 372                  |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                                                 | 14 694                  | 3 684             | 6 401                   |
| Instrumenty zabezpieczające                                                             | 28 495                  | 13 041            | 14 555                  |
| Pozostałe aktywa                                                                        | 17 125                  | 16 955            | 14 380                  |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                      | 266 130                 | 214 790           | 181 045                 |
| <b>Aktywa krótkoterminowe ogółem</b>                                                    | <b>3 798 019</b>        | <b>3 598 200</b>  | <b>3 150 049</b>        |
| <b>Aktywa ogółem</b>                                                                    | <b>12 098 925</b>       | <b>11 648 879</b> | <b>10 221 755</b>       |
| <b>Kapitały i zobowiązania</b>                                                          |                         |                   |                         |
| <b>Kapitał własny</b>                                                                   |                         |                   |                         |
| Kapitał akcyjny                                                                         | 19 403                  | 19 382            | 19 319                  |
| Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej                                  | 379 365                 | 374 097           | 358 506                 |
| Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających                               | 72 033                  | 64 779            | 113 363                 |
| Kapitał rezerwowy z wycen programów określonych świadczeń                               | 3 499                   | 3 374             | 3 331                   |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą                        | (154 606)               | (130 734)         | (105 971)               |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                                                            | 199 577                 | 188 654           | 180 672                 |
| Zyski zatrzymane                                                                        | 4 244 200               | 4 009 434         | 3 538 137               |
| <b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>                               | <b>4 763 471</b>        | <b>4 528 986</b>  | <b>4 107 357</b>        |
| <b>Udziały niekontrolujące</b>                                                          | <b>(167)</b>            | <b>(329)</b>      | <b>(455)</b>            |
| <b>Kapitał własny ogółem</b>                                                            | <b>4 763 304</b>        | <b>4 528 657</b>  | <b>4 106 902</b>        |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                                      |                         |                   |                         |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu | 6 338 587               | 6 352 006         | 5 244 783               |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                        | 107 967                 | 113 837           | 177 772                 |
| Rezerwy                                                                                 | 1 897                   | 1 897             | 1 340                   |
| Instrumenty zabezpieczające                                                             | 42 809                  | 36 742            | 2 615                   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>                                               | <b>6 491 260</b>        | <b>6 504 482</b>  | <b>5 426 510</b>        |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                                     |                         |                   |                         |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu | 202 862                 | 274 545           | 279 755                 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe                                     | 190 099                 | 231 823           | 272 886                 |
| Instrumenty pochodne                                                                    | -                       | 105               | -                       |
| Zobowiązania z tytułu dywidendy                                                         | 349 252                 | -                 | -                       |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                                               | 6 208                   | 5 493             | 6 824                   |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                                           | 78 061                  | 85 775            | 68 026                  |
| Rezerwy                                                                                 | 17 879                  | 17 999            | 60 852                  |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>                                              | <b>844 361</b>          | <b>615 740</b>    | <b>688 343</b>          |
| <b>Zobowiązania ogółem</b>                                                              | <b>7 335 621</b>        | <b>7 120 222</b>  | <b>6 114 853</b>        |
| <b>Kapitały i zobowiązania ogółem</b>                                                   | <b>12 098 925</b>       | <b>11 648 879</b> | <b>10 221 755</b>       |

Powyższy podział pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej na krótkoterminowe i długoterminowe prezentowany jest według przepływów spodziewanych na koniec okresu sprawozdawczego.

## 10.14. Wartość firmy

w tysiącach złotych

|                                                                   | Kancelaria<br>Prawna<br>RAVEN | Kruk<br>Espana S.L. | Ogółem   |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------|----------|
| <b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2024 r.</b>                 | 299                           | 48 101              | 48 400   |
| Zwiększenia                                                       | -                             | -                   | -        |
| Zmniejszenia                                                      | -                             | -                   | -        |
| Różnice kursowe z przeliczenia                                    | -                             | (156)               | (156)    |
| <b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>                 | 299                           | 47 945              | 48 244   |
| <b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2025 r.</b>                 | 299                           | 47 945              | 48 244   |
| Zwiększenia                                                       | -                             | -                   | -        |
| Zmniejszenia                                                      | -                             | -                   | -        |
| Różnice kursowe z przeliczenia                                    | -                             | (67)                | (67)     |
| <b>Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2025 r.</b>                 | 299                           | 47 878              | 48 177   |
| <b>Odpisy z tytułu utraty wartości</b>                            |                               |                     |          |
| <b>Odpis z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2024 r.</b> | -                             | (40 316)            | (40 316) |
| Zwiększenia                                                       | -                             | -                   | -        |
| Zmniejszenia                                                      | -                             | -                   | -        |
| <b>Odpis z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2024 r.</b> | -                             | (40 316)            | (40 316) |
| <b>Odpis z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2025 r.</b> | -                             | (40 316)            | (40 316) |
| Zwiększenia                                                       | -                             | -                   | -        |
| Zmniejszenia                                                      | -                             | -                   | -        |
| <b>Odpis z tytułu utraty wartości na dzień 30 czerwca 2025 r.</b> | -                             | (40 316)            | (40 316) |
| <b>Wartość netto</b>                                              |                               |                     |          |
| Na dzień 1 stycznia 2024 r.                                       | 299                           | 7 785               | 8 084    |
| Na dzień 31 grudnia 2024 r.                                       | 299                           | 7 629               | 7 928    |
| Na dzień 1 stycznia 2025 r.                                       | 299                           | 7 629               | 7 928    |
| Na dzień 30 czerwca 2025 r.                                       | 299                           | 7 562               | 7 861    |

Na dzień 30 czerwca 2025 r. nie stwierdzono przesłanek do dokonania odpisu na wartości firmy.

**10.15. Zapasy (w tym nieruchomości przejęte w ramach inwestycji w portfele wierzytelności)***w tysiącach złotych*

|                  | <b>30.06.2025<br/>niebadane</b> | <b>31.12.2024</b> | <b>30.06.2024<br/>niebadane</b> |
|------------------|---------------------------------|-------------------|---------------------------------|
| Nieruchomości    | 11 514                          | 12 356            | 11 490                          |
| Pozostałe zapasy | 227                             | 200               | 151                             |
|                  | <b>11 741</b>                   | <b>12 556</b>     | <b>11 641</b>                   |

W ramach działalności operacyjnej Grupa przejmuje nieruchomości stanowiące zabezpieczenie nabytych wierzytelności. Część wpłat zrealizowanych z pakietów pochodzi ze sprzedaży na otwartym rynku przejętych wcześniej nieruchomości.

*w tysiącach złotych*

|                                                             | <b>01.01.2025-<br/>30.06.2025<br/>niebadane</b> | <b>01.01.2024 -<br/>31.12.2024</b> | <b>01.01.2024-<br/>30.06.2024<br/>niebadane</b> |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Wartość nieruchomości posiadanych na początek okresu</b> | <b>12 356</b>                                   | <b>14 893</b>                      | <b>14 893</b>                                   |
| Wartość przejętych nieruchomości                            | 3 106                                           | 7 665                              | 2 205                                           |
| Wartość sprzedanych nieruchomości                           | (2 634)                                         | (6 110)                            | (4 342)                                         |
| Odpisy z tytułu utraty wartości                             | (1 273)                                         | (4 059)                            | (1 265)                                         |
| Różnice kursowe z przeliczenia wartości nieruchomości       | (41)                                            | (33)                               | (1)                                             |
| <b>Wartość nieruchomości posiadanych na koniec okresu</b>   | <b>11 514</b>                                   | <b>12 356</b>                      | <b>11 490</b>                                   |

**10.16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe****Należności z tytułu dostaw i usług***w tysiącach złotych*

|                                                      | <b>30.06.2025<br/>niebadane</b> | <b>31.12.2024</b> |
|------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Należności z tytułu dostaw i usług - krótkoterminowe | 12 595                          | 19 619            |
|                                                      | <b>12 595</b>                   | <b>19 619</b>     |

**Pozostałe należności***w tysiącach złotych*

|                                                           | <b>30.06.2025<br/>niebadane</b> | <b>31.12.2024</b> |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Należności z tytułu podatków innych niż podatek dochodowy | 23 964                          | 18 723            |
| Należności z tytułu kwot zwindykowanych                   | 22 757                          | 26 583            |
| Należności z tytułu kaucji i wadium                       | 5 959                           | 6 922             |
| Inne należności                                           | 502                             | 268               |
|                                                           | <b>53 182</b>                   | <b>52 496</b>     |

**10.17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty***w tysiącach złotych*

|                                          | <b>30.06.2025</b><br><b>niebadane</b> | <b>31.12.2024</b> |
|------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|
| Środki pieniężne w kasie                 | 128                                   | 115               |
| Środki pieniężne na rachunkach bieżących | 266 002                               | 214 675           |
|                                          | <b>266 130</b>                        | <b>214 790</b>    |

**10.18. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych***w tysiącach złotych*

|                                            | <b>30.06.2025</b><br><b>niebadane</b> | <b>31.12.2024</b> |
|--------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń          | 24 646                                | 40 045            |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych | 26 838                                | 23 913            |
| Rezerwy z tytułu niewykorzystanych urlopów | 19 623                                | 14 993            |
| Zobowiązania z tytułu PIT                  | 5 457                                 | 5 733             |
| Fundusze specjalne                         | 1 497                                 | 1 091             |
|                                            | <b>78 061</b>                         | <b>85 775</b>     |

**10.19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe***w tysiącach złotych*

|                                           | <b>30.06.2025</b><br><b>niebadane</b> | <b>31.12.2024</b> |
|-------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług      | 121 298                               | 167 396           |
| Inne zobowiązania                         | 52 685                                | 49 537            |
| Przychody przyszłych okresów              | 5 295                                 | 5 296             |
| Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne | 5 527                                 | 5 050             |
| Zobowiązania z tytułu podatków i ceł      | 5 294                                 | 4 544             |
|                                           | <b>190 099</b>                        | <b>231 823</b>    |

**10.20. Rezerwy**

w tysiącach złotych

|                                                  | 30.06.2025<br>niebadane | 31.12.2024 |
|--------------------------------------------------|-------------------------|------------|
| Rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych | 19 776                  | 18 289     |
| Rezerwa na program lojalnościowy                 | -                       | -          |
| Rezerwa na wynik kontroli podatkowej             | -                       | 1 607      |
| Pozostałe rezerwy                                | -                       | -          |
|                                                  | 19 776                  | 19 896     |

|                                                                          | Rezerwy z tytułu odpraw<br>emerytalnych i rentowych | Rezerwa na<br>program<br>lojalnościowy | Rezerwa na<br>wynik<br>kontroli<br>podatkowej | Pozostałe<br>rezerwy |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------|
| Wartość na dzień 1 stycznia 2024 r.                                      | 15 945                                              | 10 871                                 | 28 554                                        | 7 535                |
| Zwiększenie / naliczenie                                                 | 2 434                                               | 329                                    | -                                             | -                    |
| Wykorzystanie                                                            | (90)                                                | (2 248)                                | (26 947)                                      | -                    |
| Rozwiązanie rezerwy z tytułu zakończenia programu lojalnościowego        | -                                                   | (8 952)                                | -                                             | -                    |
| Rozwiązanie rezerwy na ewentualne różnice z tytułu rozliczenia liniowego | -                                                   | -                                      | -                                             | (7 535)              |
| Wartość na dzień 31 grudnia 2024 r.                                      | 18 289                                              | -                                      | 1 607                                         | -                    |
| Wartość na dzień 1 stycznia 2025 r.                                      | 18 289                                              | -                                      | 1 607                                         | -                    |
| Zwiększenie / naliczenie                                                 | 1 487                                               | -                                      | -                                             | -                    |
| Wykorzystanie                                                            | -                                                   | -                                      | -                                             | -                    |
| Rozwiązanie rezerwy na wynik kontroli podatkowej                         | -                                                   | -                                      | (1 607)                                       | -                    |
| Wartość na dzień 30 czerwca 2025 r.                                      | 19 776                                              | -                                      | -                                             | -                    |

Urząd Celno-Skarbowy w Krakowie przeprowadził w KRUK S.A. kontrolę rozliczeń podatku dochodowego od osób prawnych za lata 2018-2023. Na dzień publikacji raportu kontrole za lata 2018-2023 zostały zakończone. Grupa utworzyła w roku 2023 rezerwę w łącznej kwocie 28 554 tys. zł, która pokryła zaległość podatkową wraz z odsetkami za lata objęte kontrolą. W I półroczu 2025 r. Grupa rozwiązała niewykorzystaną rezerwę na wynik kontroli podatkowej (1 607 tys. zł).

W roku 2024 rozwiązano rezerwę na ewentualne różnice z tytułu rozliczenia liniowego z uwagi na marginalny poziom reklamacji. W ocenie Grupy istnieje niskie ryzyko wzrostu obserwowanego poziomu reklamacji w przyszłości.

Z końcem sierpnia 2024 r. Grupa KRUK zakończyła realizację programu lojalnościowego *Marzenia do spełnienia*, w rezultacie dokonano rozwiązania rezerwy na punkty w kwocie 8 952 tys. zł.

## 11. Transakcje z podmiotami powiązanymi

### Wynagrodzenia kadry kierowniczej - Zarząd

Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej Jednostki Dominującej kształtowało się w sposób następujący:

w tysiącach złotych

|                                                         | 01.01.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.04.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane | 01.04.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski (brutto) | 4 571                                  | 2 295                                  | 4 268                                  | 2 348                                  |
| Dodatkowe świadczenia                                   | 85                                     | 43                                     | 90                                     | 47                                     |
| Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji         | 10 923                                 | 6 929                                  | 8 825                                  | 4 413                                  |
|                                                         | 15 579                                 | 9 267                                  | 13 183                                 | 6 808                                  |

### Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej kształtowało się w sposób następujący:

w tysiącach złotych

|                                   | 01.01.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.04.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane | 01.04.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane |
|-----------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Wynagrodzenie zasadnicze (brutto) | 799                                    | 414                                    | 613                                    | 306                                    |
| Dodatkowe świadczenia             | 32                                     | 23                                     | 16                                     | 6                                      |
|                                   | 831                                    | 437                                    | 629                                    | 312                                    |

### Pozostałe transakcje z kadrą kierowniczą

Osoby wchodzące w skład organu zarządzającego oraz osoby blisko z nimi związane na dzień 30 czerwca 2025 r. posiadały 9,8% głosów na walnym zgromadzeniu Jednostki Dominującej (31.12.2024 r.: 9,8%).

## 12. Zarządzanie ryzykiem wynikającym z instrumentów finansowych

Grupa jest narażona na następujące rodzaje ryzyka wynikające z korzystania z instrumentów finansowych:

- Ryzyko kredytowe,
- Ryzyko płynności,
- Ryzyko rynkowe.

Nota przedstawia skrócone informacje na temat ekspozycji Grupy na dany rodzaj ryzyka, cele, zasady oraz procedury pomiaru i zarządzania ryzykiem przyjęte przez Grupę, jak też informacje o zarządzaniu kapitałem przez Grupę. Pełen opis zarządzania ryzykami znajduje się w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

### *Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem*

Zarząd Jednostki Dominującej ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Grupę.

Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Grupa jest narażona, określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmian warunków rynkowych i zmian w działalności Grupy. Poprzez odpowiednie szkolenia, przyjęte standardy i procedury zarządzania Grupa dąży do zbudowania mobilizującego i konstruktywnego środowiska kontroli, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoje role i obowiązki.

### **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę w sytuacji, kiedy partner biznesowy, osoba zadłużona lub druga strona instrumentu finansowego nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z udzielanymi przez Grupę pożyczkami, należnościami z tytułu świadczonych przez Grupę usług oraz nabytymi pakietami wierzytelności.

### **Ekspozycja na ryzyko kredytowe**

Wartości księgowe aktywów finansowych odpowiadają maksymalnej ekspozycji na ryzyko kredytowe. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na koniec okresów sprawozdawczych przedstawia się następująco:

|                                                                 | <b>30.06.2025<br/>niebadane</b> | <b>31.12.2024</b> |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Inwestycje w pakiety wierzytelności                             | 10 797 330                      | 10 500 278        |
| Udzielone pożyczki                                              | 561 413                         | 502 905           |
| Instrumenty zabezpieczające                                     | 114 644                         | 114 326           |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe z wyłączeniem |                                 |                   |
| należności z tytułu podatków                                    | 41 813                          | 53 392            |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                              | 266 130                         | 214 790           |
|                                                                 | <b>11 781 330</b>               | <b>11 385 691</b> |

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na koniec okresów sprawozdawczych według rejonów geograficznych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

|                             | 30.06.2025<br>niebadane | 31.12.2024 |
|-----------------------------|-------------------------|------------|
| Polska                      | 4 943 265               | 4 669 869  |
| Rumunia                     | 1 747 766               | 1 697 570  |
| Włochy                      | 2 914 144               | 2 849 132  |
| Hiszpania                   | 1 845 499               | 1 909 174  |
| Pozostałe rynki zagraniczne | 330 656                 | 259 946    |
|                             | 11 781 330              | 11 385 691 |

### Ekspozycja na ryzyko kredytowe – Inwestycje w pakiety wierzytelności

w tysiącach złotych

|                                        | 30.06.2025<br>niebadane | 31.12.2024 | 30.06.2024<br>niebadane |
|----------------------------------------|-------------------------|------------|-------------------------|
| Portfele detaliczne niezabezpieczone   | 9 724 660               | 9 375 242  | 8 145 811               |
| Portfele detaliczne zabezpieczone      | 229 804                 | 255 418    | 257 908                 |
| Portfele korporacyjne niezabezpieczone | 294 002                 | 299 321    | 217 783                 |
| Portfele korporacyjne zabezpieczone    | 548 864                 | 570 297    | 521 503                 |
|                                        | 10 797 330              | 10 500 278 | 9 143 005               |

### Ekspozycja na ryzyko kredytowe – Udzielone pożyczki

w tysiącach złotych

|                                                                                   |  | Wartość na dzień 30.06.2025 |          |          |       |         |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------------|----------|----------|-------|---------|
| Klasyfikacja ryzyka                                                               |  | Koszyk 1                    | Koszyk 2 | Koszyk 3 | POCI  | Razem   |
| <b>Wartości brutto udzielonych pożyczek wycenianych wg zamortyzowanego kosztu</b> |  |                             |          |          |       |         |
| niskie                                                                            |  | 308 105                     | 96 619   | 289 368  | -     | 694 092 |
| średnie                                                                           |  | 55 724                      | 21 761   | 86 218   | 304   | 164 007 |
| wysokie                                                                           |  | 1 724                       | 940      | 18 645   | 704   | 22 013  |
| bez klasyfikacji                                                                  |  | 308                         | 178      | 44 192   | 544   | 45 222  |
|                                                                                   |  | 365 861                     | 119 498  | 438 423  | 1 552 | 925 334 |
| <b>Odpisy na oczekiwane straty kredytowe</b>                                      |  |                             |          |          |       |         |
| niskie                                                                            |  | 17 073                      | 14 893   | 206 275  | -     | 238 241 |
| średnie                                                                           |  | 4 661                       | 5 943    | 62 052   | -     | 72 656  |
| wysokie                                                                           |  | 289                         | 314      | 15 004   | -     | 15 607  |
| bez klasyfikacji                                                                  |  | 22                          | 12       | 40 026   | -     | 40 060  |
|                                                                                   |  | 22 045                      | 21 162   | 323 357  | -     | 366 564 |
| <b>Wartość netto</b>                                                              |  |                             |          |          |       |         |
| niskie                                                                            |  | 291 032                     | 81 726   | 83 093   | -     | 455 851 |
| średnie                                                                           |  | 51 063                      | 15 818   | 24 166   | 304   | 91 351  |
| wysokie                                                                           |  | 1 435                       | 626      | 3 641    | 704   | 6 406   |
| bez klasyfikacji                                                                  |  | 286                         | 166      | 4 166    | 544   | 5 162   |
|                                                                                   |  | 343 816                     | 98 336   | 115 066  | 1 552 | 558 770 |

w tysiącach złotych

| Klasyfikacja ryzyka                                                               | Wartość na dzień 31.12.2024 |          |          |       |         |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------|----------|-------|---------|
|                                                                                   | Koszyk 1                    | Koszyk 2 | Koszyk 3 | POCI  | Razem   |
| <b>Wartości brutto udzielonych pożyczek wycenianych wg zamortyzowanego kosztu</b> |                             |          |          |       |         |
| niskie                                                                            | 290 615                     | 88 190   | 254 622  | -     | 633 427 |
| średnie                                                                           | 44 535                      | 25 826   | 75 491   | 387   | 146 239 |
| wysokie                                                                           | 1 410                       | 683      | 18 907   | 508   | 21 508  |
| bez klasyfikacji                                                                  | 266                         | 169      | 44 325   | 604   | 45 364  |
|                                                                                   | 336 826                     | 114 868  | 393 345  | 1 499 | 846 538 |
| <b>Odpis na oczekiwane straty kredytowe</b>                                       |                             |          |          |       |         |
| niskie                                                                            | 22 069                      | 17 627   | 185 224  | -     | 224 920 |
| średnie                                                                           | 4 550                       | 7 605    | 55 137   | -     | 67 292  |
| wysokie                                                                           | 220                         | 206      | 14 896   | -     | 15 322  |
| bez klasyfikacji                                                                  | 30                          | 21       | 39 349   | -     | 39 400  |
|                                                                                   | 26 869                      | 25 459   | 294 606  | -     | 346 934 |
| <b>Wartość netto</b>                                                              |                             |          |          |       |         |
| niskie                                                                            | 268 546                     | 70 563   | 69 398   | -     | 408 507 |
| średnie                                                                           | 39 985                      | 18 221   | 20 354   | 387   | 78 947  |
| wysokie                                                                           | 1 190                       | 477      | 4 011    | 508   | 6 186   |
| bez klasyfikacji                                                                  | 236                         | 148      | 4 976    | 604   | 5 964   |
|                                                                                   | 309 957                     | 89 409   | 98 739   | 1 499 | 499 604 |

Klasyfikacja ze względu na segment ryzyka dokonywana jest na moment udzielenia pożyczki.

Kryterium klasyfikacji do poszczególnych grup ryzyka jest opóźnienie w spłatach rat kapitałowych:

- pożyczki w niskiej grupie ryzyka – udział opóźnionych pożyczek w spłacie kapitału oscyluje na poziomie 5%,
- pożyczki w średniej grupie ryzyka – udział opóźnionych pożyczek w spłacie kapitału oscyluje na poziomie 10%,
- pożyczki w wysokiej grupie ryzyka – grupa podwyższonego ryzyka, dla której poziom opóźnienia w spłacie kapitału wynosi ok. 20%.

W trakcie okresu życia pożyczki następuje jej klasyfikacja według koszyków.

### Ryzyko płynności

Ryzyko utraty płynności to ryzyko wystąpienia sytuacji, w której Grupa nie jest w stanie terminowo regulować swoich zobowiązań.

Zarządzanie ryzykiem płynności polega na zapewnieniu zdolności Grupy do regulowania zobowiązań finansowych bez narażania na ewentualne straty lub podważenie reputacji Grupy.

Główne cele zarządzania płynnością to:

- zabezpieczenie Grupy Kruk przed utratą zdolności do regulowania zobowiązań,
- zapewnienie finansowania dla bieżącej działalności i dla rozwoju Grupy,
- efektywne zarządzanie dostępnymi źródłami finansowania.

Grupa posiada opracowane zasady zarządzania płynnością finansową, które regulują m.in. zasady zaciągania finansowania dłużnego, przeprowadzania analiz i prognoz dotyczących płynności Grupy, monitorowanie wypełniania zobowiązań wynikających z zawartych umów kredytowych.

Bezpieczeństwo płynności Grupy analizowane jest cyklicznie poprzez analizę wrażliwości w odniesieniu do zmiany prognozowanego poziomu wpłat z portfeli wierzytelności.

Zgodnie z zasadami zarządzania płynnością, którymi kieruje się Grupa, aby nowe zadłużenie finansowe mogło być zaciągnięte przez podmiot z Grupy, muszą być spełnione następujące warunki:

- spłata zadłużenia jest możliwa z posiadanych własnych aktywów Grupy,
- zadłużenie jest zaciągane z uwzględnieniem możliwości oraz czasu i kosztów transferu środków pomiędzy spółkami,
- zaciągnięcie długu nie spowoduje przekroczenia wskaźników finansowych ustalonych w umowach kredytowych i w warunkach emisji obligacji.

### **Ekspozycja na ryzyko płynności**

Na dzień 30 czerwca  
2025 r.

w tysiącach złotych

|                                                                                                             | Wartość<br>księgowa | Przepływy<br>pieniężne<br>wynikające z<br>umowy/<br>szacunków<br>niezdyskontowane* | Poniżej 6<br>miesięcy | 6-12<br>miesięcy | 1-2 lat   | 2-5 lat     | Powyżej 5<br>lat |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------|-----------|-------------|------------------|
| <b>Aktywa i<br/>zobowiązania<br/>finansowe inne niż<br/>instrumenty<br/>pochodne</b>                        |                     |                                                                                    |                       |                  |           |             |                  |
| Inwestycje w pakiety<br>wierzytelności                                                                      | 10 797 330          | 23 892 657                                                                         | 1 674 607             | 1 741 472        | 3 150 741 | 6 914 635   | 10 411 202       |
| Udzielone pożyczki                                                                                          | 561 413             | 881 988                                                                            | 271 094               | 191 291          | 236 553   | 91 501      | 91 549           |
| Należności z tytułu<br>dostaw i usług oraz<br>pozostałe z<br>wyłączeniem<br>należności z tytułu<br>podatków | 41 813              | 41 813                                                                             | 41 813                | -                | -         | -           | -                |
| Środki pieniężne i ich<br>ekwiwalenty                                                                       | 266 130             | 266 130                                                                            | 266 130               | -                | -         | -           | -                |
| Zabezpieczone<br>kredyty i pożyczki                                                                         | (3 083 411)         | (3 742 179)                                                                        | (124 628)             | (155 759)        | (292 407) | (3 169 385) | -                |
| Niezabezpieczone<br>wyemitowane<br>obligacje                                                                | (3 387 014)         | (4 461 896)                                                                        | (169 275)             | (282 825)        | (866 553) | (2 408 336) | (734 907)        |
| Zobowiązania z tytułu<br>leasingu                                                                           | (71 024)            | (85 861)                                                                           | (10 426)              | (8 254)          | (16 695)  | (36 161)    | (14 325)         |
| Zobowiązania z tytułu<br>dostaw i usług oraz<br>inne zobowiązania                                           | (173 982)           | (173 982)                                                                          | (173 982)             | -                | -         | -           | -                |
|                                                                                                             | 4 951 255           | 16 618 670                                                                         | 1 775 333             | 1 485 925        | 2 211 639 | 1 392 254   | 9 753 519        |

\*Przepływy pieniężne pozycji wynikają z szacunków

Na dzień 31 grudnia  
2024 r.

w tysiącach złotych

|                                                                                                             | Wartość<br>księgowa | Przepływy<br>pieniężne<br>wynikające<br>z umowy/<br>szacunków<br>niezdyskontowane* | Poniżej 6<br>miesięcy | 6-12<br>miesięcy | 1-2 lat   | 2-5 lat     | Powyżej<br>5 lat |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------|-----------|-------------|------------------|
| <b>Aktywa i<br/>zobowiązania<br/>finansowe inne niż<br/>instrumenty<br/>pochodne</b>                        |                     |                                                                                    |                       |                  |           |             |                  |
| Inwestycje w pakiety<br>wierzytelności                                                                      | 10 500 278          | 23 147 233                                                                         | 1 692 715             | 1 611 937        | 3 091 801 | 6 798 541   | 9 952 238        |
| Udzielone pożyczki                                                                                          | 502 905             | 691 074                                                                            | 206 554               | 154 075          | 173 654   | 82 780      | 74 011           |
| Należności z tytułu<br>dostaw i usług oraz<br>pozostałe z<br>wyłączeniem<br>należności z tytułu<br>podatków | 53 392              | 53 392                                                                             | 53 392                | -                | -         | -           | -                |
| Środki pieniężne i ich<br>ekwiwalenty                                                                       | 214 790             | 214 790                                                                            | 214 790               | -                | -         | -           | -                |
| Zabezpieczone<br>kredyty i pożyczki                                                                         | (3 458 610)         | (4 509 115)                                                                        | (151 206)             | (153 456)        | (362 199) | (3 842 254) | -                |
| Niezabezpieczone<br>wyemitowane<br>obligacje                                                                | (3 109 702)         | (4 079 737)                                                                        | (355 339)             | (156 497)        | (513 148) | (2 918 690) | (136 063)        |
| Zobowiązania z<br>tytułu leasingu                                                                           | (58 239)            | (70 299)                                                                           | (13 073)              | (12 710)         | (13 025)  | (28 174)    | (3 317)          |
| Zobowiązania z<br>tytułu dostaw i usług<br>oraz inne<br>zobowiązania                                        | (216 933)           | (216 933)                                                                          | (216 933)             | -                | -         | -           | -                |
|                                                                                                             | 4 427 881           | 15 230 405                                                                         | 1 430 900             | 1 443 349        | 2 377 083 | 92 203      | 9 886 869        |

\*Przepływy pieniężne pozycji wynikają z szacunków

Powyższe dane nie uwzględniają wydatków na i wpływów z nabytych w przyszłości portfeli wierzytelności oraz przyszłych kosztów działalności operacyjnej, które są niezbędne do uzyskania wpływów z aktywów finansowych.

Przepływy pieniężne wynikające z umowy zostały ustalone w oparciu o stopy procentowe obowiązujące odpowiednio na dzień 30 czerwca 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.

Grupa nie oczekuje, że spodziewane przepływy pieniężne, zawarte w analizie terminów wymagalności, mogą wystąpić znacząco wcześniej lub w znacząco innych kwotach.

Grupa posiada na dzień 30 czerwca 2025 r. dostępny niewykorzystany limit kredytu odnawialnego w wysokości 1 182 877 tys. zł (31.12.2024 r.: 475 189 tys. zł). Niewykorzystany limit dostępny jest do 31 grudnia 2029 r.

### Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko zmian cen rynkowych, takich jak kursy walutowe i stopy procentowe, na wyniki Grupy czy też na wartość posiadanych instrumentów finansowych i dokonywanych inwestycji. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Grupy na ryzyko walutowe i ryzyko stóp procentowych w granicach przyjętych parametrów tak, aby zapewnić:

- utrzymanie stabilnej sytuacji finansowej Grupy w horyzoncie długoterminowym,
- ograniczenie ryzyka pogorszenia płynności finansowej Grupy,
- ograniczenie wpływu ryzyka rynkowego na wynik finansowy Grupy,
- ograniczenie ryzyka niedotrzymania wskaźników finansowych wynikających z umów kredytowych i warunków emisji obligacji.

Aktywa finansowe w walucie innej niż PLN stanowiły na dzień 30 czerwca 2025 r. 57% aktywów ogółem, natomiast zobowiązania w walucie obcej stanowiły na ten dzień 28% sumy bilansowej (31.12.2024 r.: odpowiednio 58% i 31%).

**Ekspozycja na ryzyko walutowe i analiza wrażliwości**

Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe, wynikająca z ryzyka związanego z instrumentami finansowymi w walutach obcych według kursu na koniec okresu sprawozdawczego, przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

|                                                                                         | 30.06.2025                    |                    |                  |               |                    | 30.06.2025                                                                             |                  |                |              |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------|---------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|--------------|------------------|
|                                                                                         | Ekspozycja na ryzyko walutowe |                    |                  |               |                    | Analiza wrażliwości ekspozycji na ryzyko walutowe w przypadku wzrostu kursu walut +10% |                  |                |              |                  |
|                                                                                         | PLN                           | EUR                | RON              | CZK           | Razem              | PLN                                                                                    | EUR              | RON            | CZK          | Razem            |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe                                       | -                             | 3 344              | (6)              | -             | <b>3 338</b>       | -                                                                                      | 334              | (1)            | -            | <b>333</b>       |
| Inwestycje                                                                              | -                             | 87                 | 1 670 304        | 7 476         | <b>1 677 867</b>   | -                                                                                      | 9                | 167 030        | 748          | <b>167 787</b>   |
| Środki pieniężne                                                                        | 194                           | 657                | 71 684           | 41            | <b>72 576</b>      | 19                                                                                     | 66               | 7 168          | 4            | <b>7 257</b>     |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu | -                             | (1 104 822)        | -                | -             | <b>(1 104 822)</b> | -                                                                                      | (110 482)        | -              | -            | <b>(110 482)</b> |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe                                     | (1 298)                       | (6 135)            | (10 488)         | -             | <b>(17 921)</b>    | (130)                                                                                  | (614)            | (1 049)        | -            | <b>(1 793)</b>   |
| <b>Ekspozycja na ryzyko walutowe - Wpływ na rachunek zysków lub strat</b>               | <b>(1 104)</b>                | <b>(1 106 869)</b> | <b>1 731 493</b> | <b>7 517</b>  | <b>631 037</b>     | <b>(110)</b>                                                                           | <b>(110 687)</b> | <b>173 148</b> | <b>752</b>   | <b>63 102</b>    |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe                                       | -                             | 15 407             | 18 351           | 299           | <b>34 057</b>      | -                                                                                      | 1 541            | 1 835          | 30           | <b>3 406</b>     |
| Inwestycje                                                                              | -                             | 4 784 836          | 55 882           | 62 352        | <b>4 903 070</b>   | -                                                                                      | 478 484          | 5 588          | 6 235        | <b>490 307</b>   |
| Środki pieniężne                                                                        | -                             | 122 022            | 17 203           | 8 301         | <b>147 526</b>     | -                                                                                      | 12 202           | 1 720          | 830          | <b>14 752</b>    |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu | -                             | (2 208 010)        | (7 379)          | (777)         | <b>(2 216 166)</b> | -                                                                                      | (220 801)        | (738)          | (78)         | <b>(221 617)</b> |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe                                     | -                             | (70 360)           | (11 164)         | (732)         | <b>(82 255)</b>    | -                                                                                      | (7 036)          | (1 116)        | (73)         | <b>(8 225)</b>   |
| <b>Ekspozycja na ryzyko walutowe - Wpływ na inne całkowite dochody</b>                  | <b>-</b>                      | <b>2 643 894</b>   | <b>72 894</b>    | <b>69 443</b> | <b>2 786 231</b>   | <b>-</b>                                                                               | <b>264 390</b>   | <b>7 289</b>   | <b>6 944</b> | <b>278 623</b>   |
| <b>Ekspozycja na ryzyko walutowe</b>                                                    | <b>(1 104)</b>                | <b>1 537 025</b>   | <b>1 804 387</b> | <b>76 960</b> | <b>3 417 268</b>   | <b>(110)</b>                                                                           | <b>153 703</b>   | <b>180 439</b> | <b>7 696</b> | <b>341 728</b>   |
| <b>Efekt zabezpieczenia</b>                                                             |                               | <b>(2 330 000)</b> |                  |               | <b>(2 330 000)</b> | <b>-</b>                                                                               | <b>(233 000)</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>     | <b>(233 000)</b> |
| <b>Ekspozycja na ryzyko walutowe z uwzględnieniem zabezpieczenia</b>                    | <b>(1 104)</b>                | <b>(792 975)</b>   | <b>1 804 387</b> | <b>76 960</b> | <b>1 087 268</b>   | <b>(110)</b>                                                                           | <b>(79 297)</b>  | <b>180 439</b> | <b>7 696</b> | <b>108 728</b>   |

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zastosowano następujące kursy wymiany dla najważniejszych walut obcych:

| w złotych | Średnie kursy walut*                   |                                        | Koniec okresu sprawozdawczego<br>(kursy spot) |            |
|-----------|----------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------|------------|
|           | 01.01.2025-<br>30.06.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.06.2024<br>niebadane | 30.06.2025<br>niebadane                       | 31.12.2024 |
| 1 EUR     | 4,2283                                 | 4,3162                                 | 4,2419                                        | 4,2730     |
| 1 USD     | 3,8792                                 | 3,9889                                 | 3,6164                                        | 4,1012     |
| 1 RON     | 0,8450                                 | 0,8677                                 | 0,8354                                        | 0,8589     |
| 1 CZK     | 0,1693                                 | 0,1726                                 | 0,1715                                        | 0,1699     |

\*Średnie kursy walut ustalono jako średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu; w kalkulacji uwzględniony został również kurs z dnia kończącego poprzedni rok obrotowy.

### **Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej**

Na koniec okresu sprawozdawczego struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

| w tysiącach złotych                                                                     | Wartość księgowa        |             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------|
|                                                                                         | 30.06.2025<br>niebadane | 31.12.2024  |
| <b>Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej</b>                                |                         |             |
| Aktywa finansowe                                                                        | 11 250 031              | 10 910 759  |
| Zobowiązania finansowe                                                                  | (354 236)               | (396 964)   |
| Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej przed efektem zabezpieczenia          | 10 895 795              | 10 513 795  |
| Efekt zabezpieczenia (wartość nominalna)                                                | (4 164 622)             | (3 805 573) |
| Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej uwzględniające efekt zabezpieczenia   | 6 731 173               | 6 708 223   |
| <b>Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej</b>                              |                         |             |
| Aktywa finansowe                                                                        | 531 299                 | 474 932     |
| Zobowiązania finansowe                                                                  | (6 404 004)             | (6 483 367) |
| Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej przed efektem zabezpieczenia        | (5 872 705)             | (6 008 435) |
| Efekt zabezpieczenia (wartość nominalna)                                                | 4 164 622               | 3 805 573   |
| Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej uwzględniające efekt zabezpieczenia | (1 708 083)             | (2 202 863) |

**Analiza wrażliwości wartości godziwej instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej**

Grupa nie posiada aktywów i zobowiązań finansowych o stałej stopie procentowej wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz nie zawiera transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych jako zabezpieczenie wartości godziwej. Dlatego zmiana stopy procentowej nie miałaby istotnego wpływu na zysk lub stratę bieżącego okresu z tego tytułu.

**Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej**

Zmiana o 100 punktów bazowych w stopie procentowej zwiększyłaby (zmniejszyłaby) kapitał własny i zysk przed opodatkowaniem w okresie roku o kwoty przedstawione poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walutowe, pozostaną na stałym poziomie.

w tysiącach złotych

|                                                      | Zysk lub strata bieżącego okresu |                    | Kapitał własny bez zysku lub straty bieżącego okresu |                    |
|------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------|------------------------------------------------------|--------------------|
|                                                      | wzrost<br>o 100 pb               | spadek<br>o 100 pb | wzrost<br>o 100 pb                                   | spadek<br>o 100 pb |
| <b>30 czerwca 2025 r.</b>                            |                                  |                    |                                                      |                    |
| Aktywa finansowe o zmiennej stopie procentowej       | 4 167                            | (4 167)            | 1 146                                                | (1 146)            |
| Zobowiązania finansowe o zmiennej stopie procentowej | (63 612)                         | 63 612             | (428)                                                | 428                |
| <b>31 grudnia 2024 r.</b>                            |                                  |                    |                                                      |                    |
| Aktywa finansowe o zmiennej stopie procentowej       | 3 606                            | (3 606)            | 1 143                                                | (1 143)            |
| Zobowiązania finansowe o zmiennej stopie procentowej | (64 466)                         | 64 466             | (367)                                                | 367                |

**13. Wartość godziwa**

Poniższa tabela zawiera porównanie wartości godziwych aktywów i zobowiązań finansowych z wartościami ujętymi w sprawozdaniu z sytuacji finansowej:

|                                                                                              | 30.06.2025<br>niebadane |                    | 31.12.2024          |                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
|                                                                                              | Wartość<br>księgowa     | Wartość<br>godziwa | Wartość<br>księgowa | Wartość<br>godziwa |
| <b>Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>                         |                         |                    |                     |                    |
| Instrumenty zabezpieczające (IRS)                                                            | (37 712)                | (37 712)           | (34 497)            | (34 497)           |
| Instrumenty zabezpieczające (CIRS)                                                           | 109 547                 | 109 547            | 112 081             | 112 081            |
| Instrumenty pochodne (FORWARD)                                                               | -                       | -                  | (105)               | (105)              |
| Udzielone pożyczki                                                                           | 2 643                   | 2 643              | 3 301               | 3 301              |
|                                                                                              | 74 478                  | 74 478             | 80 780              | 80 780             |
| <b>Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej</b>                      |                         |                    |                     |                    |
| Inwestycje w pakiety wierzytelności                                                          | 10 797 330              | 10 505 023         | 10 500 278          | 10 162 194         |
| Udzielone pożyczki                                                                           | 558 770                 | 558 161            | 499 604             | 506 532            |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe z wyłączeniem należności z tytułu podatków | 41 813                  | 41 813             | 53 392              | 53 392             |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania                                  | (173 982)               | (173 982)          | (216 933)           | (216 933)          |
| Zabezpieczone kredyty i pożyczki                                                             | (3 083 411)             | (3 101 541)        | (3 458 610)         | (3 477 433)        |
| Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)                     | (3 387 014)             | (3 591 639)        | (3 109 702)         | (3 289 856)        |
|                                                                                              | 4 753 506               | 4 237 835          | 4 268 029           | 3 737 896          |

**Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej**

|                                      | <b>30.06.2025<br/>niebadane</b> | <b>31.12.2024</b> |
|--------------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Inwestycje w pakiety wierzytelności* | 2,25% - 86,30%                  | 2,19% - 87,14%    |
| Udzielone pożyczki                   | 22,28% - 49,02%                 | 18,38% - 47,54%   |
| Zabezpieczone kredyty i pożyczki     | 4,21% - 8,30%                   | 5,15% - 8,77%     |

\*dotyczy 99,7% wartości pakietów wierzytelności

**Hierarchia instrumentów finansowych****Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej**

Poniższa tabela zestawia analizę instrumentów finansowych wycenianych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej, w zależności od wybranej metody wyceny. W zależności od poziomu wyceny zastosowano następujące dane wejściowe do modeli wyceny:

- Poziom 1: ceny kwotowane (nieskorygowane) na aktywnych rynkach dla takich samych aktywów i zobowiązań,
- Poziom 2: dane wejściowe, inne niż ceny kwotowane użyte w Poziomie 1, które są obserwowalne dla danych aktywów i zobowiązań, zarówno bezpośrednio lub pośrednio,
- Poziom 3: dane wejściowe nie bazujące na obserwowalnych cenach rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

**Hierarchia instrumentów finansowych – Poziom 1**

w tysiącach złotych

|                                                                          | <b>Poziom 1</b>         |                        |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|
|                                                                          | <b>Wartość księgowa</b> | <b>Wartość godziwa</b> |
| <b>Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>                                  |                         |                        |
| Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone) | (3 109 702)             | (3 289 856)            |
| <b>Stan na dzień 30 czerwca 2025 r.</b>                                  |                         |                        |
| Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone) | (3 387 014)             | (3 591 639)            |

Wartość godziwa zobowiązań finansowych z tytułu dłużnych papierów wartościowych ustalana jest w oparciu o ich notowania na rynku Catalyst na ostatni dzień okresu sprawozdawczego.

**Hierarchia instrumentów finansowych – Poziom 2**

w tysiącach złotych

|                                         | <b>Poziom 2</b>         |                        |
|-----------------------------------------|-------------------------|------------------------|
|                                         | <b>Wartość księgowa</b> | <b>Wartość godziwa</b> |
| <b>Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.</b> |                         |                        |
| Instrumenty zabezpieczające (IRS)       | (34 497)                | (34 497)               |
| Instrumenty zabezpieczające (CIRS)      | 112 081                 | 112 081                |
| Instrumenty pochodne (FORWARD)          | (105)                   | (105)                  |
| <b>Stan na dzień 30 czerwca 2025 r.</b> |                         |                        |
| Instrumenty zabezpieczające (IRS)       | (37 712)                | (37 712)               |
| Instrumenty zabezpieczające (CIRS)      | 109 547                 | 109 547                |

Wartość godziwa instrumentów pochodnych oraz zabezpieczających ustalana jest w oparciu o przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowanych na podstawie różnicy między prognozowanym WIBOR 3M, a WIBOR 3M z dnia zawarcia transakcji. Do wyznaczenia wartości godziwej Grupa przyjmuje prognozę WIBOR 3M przekazaną przez firmę zewnętrzną.

**Hierarchia instrumentów finansowych – Poziom 3**

w tysiącach złotych

|                                                                                              | <b>Poziom 3</b>         |                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|
|                                                                                              | <b>Wartość księgowa</b> | <b>Wartość godziwa</b> |
| <b>Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>                                                      |                         |                        |
| Inwestycje w pakiety wierzytelności                                                          | 10 500 278              | 10 162 194             |
| Udzielone pożyczki                                                                           | 502 905                 | 509 833                |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe z wyłączeniem należności z tytułu podatków | 53 392                  | 53 392                 |
| Zabezpieczone kredyty i pożyczki                                                             | (3 458 610)             | (3 477 433)            |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania                                  | (216 933)               | (216 933)              |
| <b>Stan na dzień 30 czerwca 2025 r.</b>                                                      |                         |                        |
| Inwestycje w pakiety wierzytelności                                                          | 10 797 330              | 10 505 023             |
| Udzielone pożyczki                                                                           | 561 413                 | 560 804                |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe z wyłączeniem należności z tytułu podatków | 41 813                  | 41 813                 |
| Zabezpieczone kredyty i pożyczki                                                             | (3 083 411)             | (3 101 541)            |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania                                  | (173 982)               | (173 982)              |

Wartość godziwa inwestycji w pakiety wierzytelności wyliczana jest w oparciu o przewidywane przyszłe przepływy pieniężne związane z pakietami wierzytelności, zdyskontowane stopą odzwierciedlającą ryzyko kredytowe związane z danym pakietem. Stopa użyta do dyskontowania wyliczana jest jako wewnętrzna stopa zwrotu z inwestycji na dzień nabycia pakietu i jest weryfikowana tak, aby uwzględniała aktualną stopę wolną od ryzyka oraz aktualną premię za ryzyko związaną z ryzykiem kredytowym dla danego pakietu.

Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową wyliczaną według metody zamortyzowanego kosztu wynika z innej metodologii wyliczania obu tych wartości. Na wartość księgową mają wpływ prognoza oczekiwanych spłat z pakietów wierzytelności oraz kurs walutowy na dzień bilansowy, natomiast na wartość

godziwą ma dodatkowo wpływ również prognoza kosztów działań windykacyjnych oraz stopa wolna od ryzyka.

Wartość godziwa dla udzielonych pożyczek została wyznaczona w oparciu o prognozę oczekiwanych przepływów pieniężnych.

Wartość godziwa zobowiązań finansowych z tytułu kredytów i pożyczek ustalana jest w oparciu o przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji.

Dla należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności pomniejszonych o należności z tytułu podatków oraz dla zobowiązań z tytułu dostaw i usług i innych zobowiązań Grupa wyznacza wartość godziwą z uwzględnieniem danych wejściowych na Poziomie 3. Ze względu na ich krótkoterminowy charakter przyjęto, że wartość bilansowa jest równa wartości godziwej.

#### 14. Opis czynników i zdarzeń mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

##### Wyniki za I półrocze 2025 roku

Zysk na koniec pierwszego półrocza 2025 roku wyniósł 584 154 tys. zł i jest niższy od wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku 2024, gdy Grupa odnotowała wynik w wysokości 602 854 tys. zł (-18 700 tys. zł, tj. -3% r/r). Jednocześnie, EBITDA gotówkowa w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosła 1 299 849 tys. zł i tym samym odnotowała wzrost o 9% względem analogicznego okresu w 2024 roku.

##### Przychody z działalności

W pierwszym półroczu 2025 roku Grupa KRUK osiągnęła przychody ze sprzedaży w łącznej wysokości 1 599 696 tys. zł, tj. o 8% (+119 127 tys. zł) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły 1 445 683 tys. zł, co stanowi wzrost o 7% (+96 807 tys. zł) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zdecydowanie największy wzrost zrealizowany został na rynku włoskim (+64 416 tys. zł, tj. +24%), dodatkowo istotny wzrost przychodów został zrealizowany na rynku hiszpańskim (+22 064 tys. zł, tj. +14%) oraz na rynku polskim (+12 671 tys. zł, tj. +2%).

W okresie I półrocza 2025 roku Grupa zaewidencjonowała łącznie 271 421 tys. zł aktualizacji prognozy wpływów, wobec 258 074 tys. zł aktualizacji rok wcześniej.

##### Koszty działalności

Koszty działalności bez amortyzacji (koszty bezpośrednie i pośrednie, koszty ogólne oraz pozostałe koszty operacyjne) w okresie I półrocza 2025 roku wyniosły 764 469 tys. zł i w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku wzrosły o 86 254 tys. zł, tj. o 13%. Wzrost kosztów wynika głównie ze wzrostu kosztów prawnych i wynagrodzeń oraz kosztów usług informatycznych związanych z transformacją cyfrową Grupy.

##### Koszty finansowe

W pierwszym półroczu 2025 roku koszty finansowe netto wyniosły 218 694 tys. zł, a ich wzrost o 34 031 tys. zł w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 wynika z wyższego stanu zadłużenia (wzrost stanu o 1 016 911 tys. zł).

### Nakłady na nowe portfele wierzytelności

Łączna wartość nakładów na zakup pakietów wierzytelności w okresie I półrocza 2025 roku wyniosła 805 454 tys. zł, czyli o 10% mniej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, w którym Grupa KRUK zainwestowała 899 729 tys. zł.

### Spląty z portfeli

Spląty z portfeli nabytych przez Grupę KRUK wyniosły w okresie I półrocza 2025 roku 1 910 305 tys. zł, tj. o 10% więcej niż w analogicznym okresie 2024 roku. Ponad połowa wpłat dokonanych w okresie I półrocza 2025 roku pochodzi z rynków zagranicznych. Wyższe o 172 758 tys. zł wpłaty w I półroczu 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku zostały zrealizowane głównie dzięki wyższym o 72 155 tys. zł (+19% r/r) wpłatom na rynku włoskim oraz wyższym o 42 488 tys. zł (+6% r/r) wpłatom na rynku polskim.

### Agresja Rosji na Ukrainę

Sytuacja na Ukrainie nie wpływa na pozycje prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym na dzień bilansowy, jak i na ujęcie oraz wycenę pozycji po dniu bilansowym.

## 15. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spląty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. dokonano wykupu poniższych obligacji zgodnie z warunkami emisji:

- obligacje serii AL2 w dniu 2 lutego 2025 r. w wartości nominalnej 52 500 tys. zł (II rata wykupu);
- obligacje serii AE4 w dniu 27 marca 2025 r. w wartości nominalnej 115 000 tys. zł;
- obligacje serii AH1 w dniu 28 czerwca 2025 r. w wartości nominalnej 50 000 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. Grupa przeprowadziła emisję nowych obligacji:

- w dniu 5 lutego 2025 r. dokonano emisji niezabezpieczonych obligacji AP3 w wartości nominalnej 100 000 tys. zł o oprocentowaniu zmiennym opartym o WIBOR3M powiększony o marżę w wysokości 2,80 p.p. i terminie wykupu przypadającym na dzień 5 lutego 2031 r.;
- w dniu 2 czerwca 2025 r. dokonano emisji niezabezpieczonych obligacji AL5 w wartości nominalnej 400 000 tys. zł o oprocentowaniu zmiennym opartym o WIBOR3M powiększony o marżę w wysokości 3,00 p.p. i terminie wykupu przypadającym na dzień 2 czerwca 2032 r.

W dniu 12 czerwca 2025 r. roku Zarząd KRUK S.A. podjął uchwałę w sprawie ustalenia XII Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 900 000 tys. zł, w ramach którego Jednostka Dominująca może emitować obligacje publiczne.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w ramach XI Programu Emisji Obligacji, w dniu 7 lipca 2025 r. dokonano emisji niezabezpieczonych obligacji AP4 w wartości nominalnej 100 000 tys. zł o oprocentowaniu zmiennym opartym o WIBOR3M powiększony o marżę w wysokości 2,70 p.p. i terminie wykupu przypadającym na dzień 7 lipca 2031 r.

## 16. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W dniu 23 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A., zgodnie z rekomendacją Zarządu, podjęło uchwałę dotyczącą wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Jednostki Dominującej. Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło wypłacić dywidendę dla akcjonariuszy Jednostki Dominującej w wysokości 18,00 zł na jedną akcję. Wypłata dywidendy w wysokości 349 252 434,00 zł nastąpi z zysku netto Jednostki Dominującej osiągniętego w 2024 roku. Zgodnie z Uchwałą dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do wypłaty dywidendy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2024 roku został ustalony na 10 lipca 2025 roku. Dywidendą objętych zostało 19 402 913 akcji KRUK S.A. Termin wypłaty dywidendy został ustalony na dzień 25 września 2025 roku.

Zysk Grupy osiągnięty w 2024 roku dzielony będzie w oparciu o Politykę Dywidendową KRUK S.A. przyjętą przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 2 grudnia 2021 r.

W dniu 16 stycznia 2025 r. Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwałę w sprawie przyjęcia Polityki Dywidendowej KRUK S.A. na lata obrotowe poczynawszy od roku obrotowego zaczynającego się 1 stycznia 2025 r., do roku obrotowego kończącego się 31 grudnia 2029 r.

Zgodnie z treścią przyjętej Polityki, celem KRUK S.A. jest trwały rozwój i wzrost wartości Grupy skutkujący wzrostem zysku i wypłatą dywidendy, przy jednoczesnym zachowaniu odpowiedniego poziomu płynności finansowej oraz poszanowaniu zasad zrównoważonego rozwoju (ESG). Zarząd Jednostki Dominującej zakłada, iż będzie przedkładał Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu rekomendację wypłaty dywidendy w wysokości co najmniej 30% skonsolidowanego zysku netto Grupy KRUK uzyskanego w poprzednim roku obrotowym, przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej, jeśli zadłużenie z uwzględnieniem rekomendowanej dywidendy nie przekroczy 3,0 dług netto/EBITDA gotówkowa.

Polityka Dywidendowa dostępna jest na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

<https://pl.KRUK.eu/relacje-inwestorskie/polityka-dywidendowa>

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

### Zabezpieczenie ustanowione na majątku Grupy KRUK

Do dnia publikacji niniejszego raportu zobowiązania warunkowe lub aktywa warunkowe nie uległy zmianie, poza wygaśnięciem gwarancji zgodnie z wskazanymi terminami.

Zabezpieczenia ustanowione na majątku Grupy na dzień 30 czerwca 2025 r. zaprezentowano poniżej:

| Rodzaj                                                                                                                                                                                               | Beneficjent                | Kwota                | Termin obowiązywania                                                                                               | Warunki realizacji                                                                                                                                                                                                                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Gwarancje udzielone/weksle wystawione</b>                                                                                                                                                         |                            |                      |                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                    |
| Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wynikające z Umowy o kredyt rewolwingowy, zawartej w dniu 2 lipca 2015 r., wraz z późniejszymi zmianami, pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A, a mBank S.A. | mBank S.A.                 | 210 000 tys. PLN     | Nie później niż do dnia 18.12.2032 r.                                                                              | Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt rewolwingowy                                                                                                                                |
| Weksel in blanco                                                                                                                                                                                     | Santander Bank Polska S.A. | 195 000 tys. PLN     | Do momentu rozliczenia zawartych transakcji pochodnych i zaspokojenia wszelkich roszczeń banku z nich wynikających | Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań wynikających z transakcji skarbowych zawieranych na podstawie Umowy ramowej o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji, zawartej w dniu 13 czerwca 2013r. z późn. zm.        |
| Poręczenie za zobowiązania InvestCapital LTD wynikające z Transakcji zawartych na podstawie Umowy Ramowej zawartej pomiędzy KRUK S.A., InvestCapital LTD oraz Santander Bank Polska S.A.             | Santander Bank Polska S.A. | do 195 000 tys. PLN* | Nie później niż do dnia 31.07.2027 r.                                                                              | Niewywiązanie się InvestCapital LTD ze spłaty zobowiązań wynikających z transakcji skarbowych zawieranych na podstawie Aneksu nr 3 do Umowy ramowej o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji, zawartego w dniu 21.06.2018r. |

| Rodzaj                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Beneficjent                                                                             | Kwota              | Termin obowiązywania                                                                                                                         | Warunki realizacji                                                                                            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Poręczenie za zobowiązania InvestCapital Ltd, Kruk Romania S.R.L., Kruk Espana S.L.U. oraz PROKURA NFW FIZ wynikające z Umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego zawartej w dniu 3 lipca 2017 r., wraz z późn. zmianami, pomiędzy KRUK S.A., InvestCapital Ltd, Kruk Romania S.R.L., Kruk Espana S.L.U. i PROKURA NFW FIZ(Kredytobiorcy) a DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A., PKO BP S.A., PEKAO S.A. | DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A., PKO BP S.A., PEKAO S.A. | 1 110 000 tys. EUR | Do czasu spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z Umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego; Nie później niż do dnia 31.12.2032 r. | Niezapłacenie przez Kredytobiorcę kwot należnych na podstawie Umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego    |
| Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 21 września 2021 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A, a PKO BP S.A.                                                                                                                                                                                                                            | PKO BP S.A.                                                                             | 11 160 tys. PLN    | Nie później niż do dnia 20 września 2029 r.                                                                                                  | Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny |
| Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 14 grudnia 2021 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A, a PKO BP S.A.                                                                                                                                                                                                                             | PKO BP S.A.                                                                             | 25 740 tys. PLN    | Nie później niż do dnia 13 grudnia 2029 r.                                                                                                   | Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny |
| Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec Pekao SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej w dniu 01 lutego 2022 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A, a Pekao S.A.                                                                                                                                                                                                                                   | Pekao S.A.                                                                              | 105 000 tys. PLN   | Nie później niż do dnia 31 stycznia 2031 r.                                                                                                  | Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt w rachunku bieżącym    |

| Rodzaj                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Beneficjent               | Kwota                              | Termin obowiązywania                                                                                                                                                                                      | Warunki realizacji                                                                                                                                                                                                          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 22 sierpnia 2022 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A, a PKO BP S.A.                                                                                                   | PKO BP S.A.               | 35 640 tys. PLN                    | Nie później niż do dnia 21 sierpnia 2030 r.                                                                                                                                                               | Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny                                                                                                               |
| Poręczenie za zobowiązania InvestCapital Ltd wobec BANKINTER S.A., z siedzibą w Madrycie, wynikające z tytułu Umowy o zarządzanie windykacją za pomocą polecenia zapłaty (Direct Debit) zawartej w dniu 7 lipca 2022 r. oraz Aneksu zawartego 26 lutego 2025 r., pomiędzy BANKINTER S.A. a InvestCapital Ltd. | BANKINTER S.A.            | 7 000 tys. EUR                     | Do czasu spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z Umowy o zarządzanie windykacją za pomocą polecenia zapłaty (Direct Debit) zawartej w dniu 7 lipca 2022 r. oraz z Aneksu zawartego 26 lutego 2025 | Niezapłacenie przez InvestCapital Ltd kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o zarządzanie windykacją za pomocą polecenia zapłaty (Direct Debit) zawartej w dniu 7 lipca 2022 r. oraz Aneksu zawartego 26 lutego 2025 r. |
| Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 8 lutego 2024 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A, a PKO BP S.A.                                                                                                      | PKO BP S.A.               | 46 314 tys. PLN                    | Nie później niż do dnia 07 lutego 2032 r.                                                                                                                                                                 | Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny                                                                                                               |
| Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 20 grudnia 2024 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A, a PKO BP S.A.                                                                                                    | PKO BP S.A.               | 60 000 tys. PLN                    | Nie później niż do dnia 19 grudnia 2032 r.                                                                                                                                                                | Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny                                                                                                               |
| <b>Gwarancje pozyskane</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                           |                                    |                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                             |
| Gwarancja wystawiona przez Santander Bank Polska S.A. za zobowiązania KRUK S.A. z tytułu Umowy Najmu                                                                                                                                                                                                          | DEVCO Sp. Z o.o.          | 16 tys. EUR<br>oraz<br>12 tys. PLN | Nie później niż do dnia 31 grudnia 2025 r.                                                                                                                                                                | Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań wynikających z umowy najmu zabezpieczonej wymienioną Gwarancją                                                                                                             |
| Gwarancja wystawiona przez Santander Bank Polska S.A. za zobowiązania KRUK S.A. z tytułu Umowy Najmu                                                                                                                                                                                                          | Vastint Poland Sp. z o.o. | 471 tys. EUR                       | Nie później niż do dnia 6 listopada 2025 r.                                                                                                                                                               | Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań oraz należytego wykonania umowy najmu zabezpieczonej wymienioną Gwarancją                                                                                                  |

\* na dzień 30.06.2025 spółka InvestCapital Ltd nie posiadała zobowiązań będących przedmiotem poręczenia.

## Udzielenie poręczeń kredytu lub gwarancji, zastawy zabezpieczające

W dniu 24 czerwca 2025 r. KRUK S.A. oraz jednostki zależne tj.: InvestCapital LTD, KRUK Romania S.R.L., Prokura NFW FIZ oraz KRUK España S.L.U. (kredytobiorcy) podpisali z konsorcjum banków, tj.: DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A., PKO BP S.A. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. (Kredytodawcy), aneks do umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego z dnia 3 lipca 2017 roku, z późn. zm. (Aneks). Przedmiotem Aneksu było zwiększenie kwoty kredytu do maksymalnej wysokości 740 000 tys. EUR. Zgodnie z postanowieniami zmienionej Aneksem umowy, spółki KRUK S.A., KRUK Romania S.R.L. oraz KRUK España S.L.U. udzieliły poręczenia za wszystkie zobowiązania kredytobiorców wynikające z umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego, a kredytobiorcy zawarli stosowne aneksy do umów zastawu uwzględniające zmiany wprowadzone Aneksem. Ponadto w dniu 25 czerwca 2025 r. Prokura NFW FIZ oraz w dniu 26 czerwca 2025 r. KRUK S.A. złożyły oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 1 110 000 tys. EUR, które wygasają nie później niż 31 grudnia 2032 roku.

W celu zabezpieczenia zobowiązań wynikających z zawartej umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego z dnia 3 lipca 2017 roku, z późn. zm.:

- w dniu 22 stycznia oraz 22 maja 2025 r. pomiędzy spółką InvestCapital LTD a Kredytodawcami została podpisana pod prawem hiszpańskim umowa zastawu na portfelach zakupionych przez InvestCapital LTD na rynku hiszpańskim,
- w dniu 31 stycznia 2025 r. pomiędzy Prokura NFW FIZ a DNB Bank ASA, jako agentem zabezpieczeń, podpisana została pod prawem polskim umowa zastawu rejestrowego na portfelach zakupionych przez Prokura NFW FIZ na rynku polskim.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. wartość ustanowionych zabezpieczeń majątkowych na rzecz Kredytodawców wynosiła 6 634 748 tys. zł.

W dniu 20 grudnia 2024 r. została zawarta umowa o kredyt obrotowy nieodnawialny pomiędzy Prokura NFW FIZ, KRUK S.A. a bankiem PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie. Kredyt został udzielony do wysokości 40 000 tys. zł do dnia 19 grudnia 2029 r. Celem zabezpieczenia zobowiązań Prokura NFW FIZ wynikających z zawartej umowy:

- w dniu 8 stycznia 2025 r. została zawarta Umowa poręczenia pomiędzy KRUK S.A. a PKO BP S.A., na podstawie której KRUK S.A. udzielił poręczenia za zobowiązania kredytobiorcy maksymalnie do kwoty 60 000 tys. zł,
- w dniu 9 stycznia 2025 r. został zawarty aneks do Umowy zastawu finansowego na rachunku bankowym z dnia 5 października 2021 r. zawartej pomiędzy Prokura NFW FIZ a PKO BP S.A.,
- w dniu 9 stycznia 2025 r. został zawarty aneks do Umowy zastawu finansowego na rachunku bankowym z dnia 5 października 2021 r. zawartej pomiędzy KRUK S.A. a PKO BP S.A.,
- w dniu 9 stycznia 2025 r. Prokura NFW FIZ oraz KRUK S.A. złożyły oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 60 000 tys. zł, które wygasną nie później niż 31 grudnia 2032 r.,
- w dniu 31 stycznia 2025 r. została zawarta Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze praw (pakiety wierzytelności posiadane przez Prokura NFW FIZ) pomiędzy Prokura NFW FIZ a PKO BP S.A. Zastaw rejestrowy został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 60 000 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. wartość wszystkich portfeli zastawionych na rzecz PKO BP S.A. wynosiła 235 100 tys. zł.

W związku z zawarciem w dniu 1 lutego 2022 r. umowy kredytu w rachunku bieżącym, wraz z późn. zmianami, pomiędzy Prokura NFW FIZ, KRUK S.A. a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie celem zabezpieczenia zobowiązań Prokura NFW FIZ wynikających z zawartej umowy:

- w dniu 12 czerwca 2025 r. została zawarta umowa zastawu rejestrowego na zbiorze praw (pakiety wierzytelności posiadane przez Prokura NFW FIZ) pomiędzy Prokura NFW FIZ a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Zastaw rejestrowy został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 120 000 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. wartość wszystkich portfeli zastawionych na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. wynosiła 144 923 tys. zł.

W dniu 20 grudnia 2024 r. została zawarta umowa o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym pomiędzy KRUK S.A. a Alior Bank S.A. Kredyt został udzielony do wysokości 200 000 tys. zł do dnia 31 grudnia 2029 r. Celem zabezpieczenia zobowiązań KRUK S.A. wynikających z zawartej umowy:

- w dniu 15 stycznia 2025 r. została zawarta umowa zastawu finansowego i rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych pomiędzy KRUK S.A. a Alior Bank S.A. Zastaw rejestrowy został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 300 000 tys. zł.

## 18. Zdarzenia po dniu bilansowym, nieuwjęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki

W okresie po zamknięciu I półrocza 2025 roku nie nastąpiły inne istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki.

## 19. Oświadczenie Zarządu

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową, wynik finansowy Grupy Kapitałowej KRUK oraz zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconych śródrocznych sprawozdań finansowych został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz spełniał warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

**Piotr Krupa**  
*Prezes Zarządu*

**Piotr Kowalewski**  
*Członek Zarządu*

**Adam Łodygowski**  
*Członek Zarządu*

**Urszula Okarma**  
*Członkini Zarządu*

**Michał Zasępa**  
*Członek Zarządu*

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

**Hanna Stempień**  
*Osoba sporządzająca*

Wrocław, 25 sierpnia 2025 r.