



# WYBRANE DANE FINANSOWE

## do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

za okres od 1 stycznia 2026 roku  
do 31 marca 2026 roku

## Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025
Za okres	niebadane	niebadane	niebadane	niebadane
Przychody ze sprzedaży	783 431	802 199	184 689	191 694
Zysk na działalności operacyjnej	384 482	393 417	90 639	94 011
Zysk przed opodatkowaniem	270 840	280 745	63 849	67 087
Zysk netto Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	262 290	251 625	61 833	60 128
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	124 651	445 227	29 386	106 391
Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy	512 998	228 806	120 936	54 675
Wpłaty od osób zadłużonych	971 209	923 435	228 956	220 664
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(31 109)	(22 386)	(7 334)	(5 349)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	60 915	(408 688)	14 360	(97 660)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	154 457	14 153	36 412	3 382
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,66	12,35	2,99	2,95
Średnia liczba akcji (w tys. szt)	19 492	19 386	19 492	19 386
Zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	13,46	12,98	3,17	3,10
<b>Stan na</b>	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>
	<b>niebadane</b>		<b>niebadane</b>	
Aktywa razem	13 567 735	13 032 173	3 163 085	3 083 297
Zobowiązania długoterminowe	7 138 752	7 075 799	1 664 278	1 674 072
Zobowiązania krótkoterminowe	793 521	629 910	184 996	149 031
Kapitał własny	5 635 462	5 326 464	1 313 811	1 260 194
Kapitał akcyjny	19 492	19 492	4 544	4 612
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą	289,12	273,26	67,40	64,65

### 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** 4,2419  
**za okres porównawczy** 4,1848

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

**na koniec okresu bieżącego** 4,2894  
**na koniec okresu porównawczego** 4,2267



# Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

za okres od 1 stycznia 2026 roku  
do 31 marca 2026 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 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 .....	23
6.	Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	25
7.	Segmenty operacyjne oraz informacje o obszarach geograficznych .....	25
8.	Informacje na temat sezonowości lub cykliczności .....	28
9.	Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich latach obrotowych, wywierające istotny wpływ na bieżący okres .....	28
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 .....	36
11.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	64
12.	Zarządzanie ryzykiem wynikającym z instrumentów finansowych .....	65
13.	Wartość godziwa .....	72
14.	Opis czynników i zdarzeń mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	74
15.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	76
16.	Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy .....	76
17.	Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego .....	77
18.	Słownik pojęć .....	81
19.	Zdarzenia po dniu bilansowym, nieujęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki .....	83

## I. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych

	Nota	31.03.2026 niebadane	31.12.2025	31.03.2025 niebadane dane przekształcone
<b>Aktywa</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10.18	367 086	212 629	228 943
Instrumenty zabezpieczające	10.11	85 206	137 354	152 252
Należności z tytułu dostaw i usług	10.17	16 930	14 600	17 163
Pozostałe należności	10.17	66 689	60 367	48 494
Należności z tytułu podatku dochodowego		8 758	9 946	8 809
Zapasy	10.16	9 138	9 355	12 192
Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane według zamortyzowanego kosztu	9	12 000 899	11 632 709	10 387 740
Udzielone pożyczki	9	638 164	612 315	537 811
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10.9	59 852	56 107	42 671
Rzeczowe aktywa trwałe	10.15	124 611	116 041	118 475
Wartość firmy	10.14	7 933	7 823	7 761
Inne wartości niematerialne	10.15	161 711	143 580	71 129
Pozostałe aktywa		20 758	19 347	18 891
<b>Aktywa ogółem</b>		<b>13 567 735</b>	<b>13 032 173</b>	<b>11 652 331</b>
<b>Kapitały i zobowiązania</b>				
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	10.20	289 289	213 018	258 067
Instrumenty pochodne		-	58	-
Instrumenty zabezpieczające	10.11	21 194	23 145	30 799
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10.19	81 928	77 669	87 341
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		6 120	21 347	7 994
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	10.10	3 276 827	3 662 722	3 221 156
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	10.10	3 995 721	3 460 890	3 026 799
Zobowiązania z tytułu leasingu	10.10	111 396	103 398	73 916
Rezerwy	10.21	20 848	20 265	18 594
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10.9	128 950	123 197	149 237
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>7 932 273</b>	<b>7 705 709</b>	<b>6 873 903</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał akcyjny		19 492	19 492	19 396
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		401 539	401 539	377 705
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających		104 096	110 764	112 928
Kapitał rezerwowy z wycen programów określonych świadczeń		5 142	5 142	3 499
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(119 577)	(168 676)	(188 563)
Pozostałe kapitały rezerwowe		216 734	212 689	192 648
Zyski zatrzymane		5 007 480	4 745 190	4 261 059
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>5 634 906</b>	<b>5 326 140</b>	<b>4 778 672</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>556</b>	<b>324</b>	<b>(244)</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>5 635 462</b>	<b>5 326 464</b>	<b>4 778 428</b>
<b>Kapitały i zobowiązania ogółem</b>		<b>13 567 735</b>	<b>13 032 173</b>	<b>11 652 331</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	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane
Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności i udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu	10.1	659 153	591 088
Przychody odsetkowe z udzielonych pożyczek wycenianych według wartości godziwej	10.1	165	344
Przychody ze sprzedaży wierzytelności i pożyczek	10.1	1 317	4 201
Inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności	10.1	(2 223)	(3 258)
Przychody ze świadczenia innych usług	10.1	13 342	13 757
Pozostałe przychody operacyjne	10.1	1 784	1 922
Zmiana wartości inwestycji wycenianych według wartości godziwej	10.1	(35)	(362)
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych	10.1	109 928	194 507
<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>783 431</b>	<b>802 199</b>
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	10.3	(152 021)	(147 752)
Amortyzacja		(19 044)	(15 715)
Opłaty sądowe	10.4	(129 315)	(137 940)
Usługi obce	10.2	(78 375)	(82 513)
Inne koszty operacyjne	10.5	(20 194)	(24 862)
		<b>(398 949)</b>	<b>(408 782)</b>
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>384 482</b>	<b>393 417</b>
Przychody finansowe	10.6	548	274
Koszty finansowe	10.7	(114 190)	(112 946)
<i>w tym koszt odsetek od zobowiązań z tytułu leasingu</i>		<i>(1 296)</i>	<i>(720)</i>
<b>Koszty finansowe netto</b>		<b>(113 642)</b>	<b>(112 672)</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>270 840</b>	<b>280 745</b>
Podatek dochodowy	10.9	(8 355)	(29 063)
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>262 485</b>	<b>251 682</b>
<b>Zysk netto przypadający na:</b>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		262 290	251 625
Udziały niekontrolujące		195	57
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>262 485</b>	<b>251 682</b>
<b>Zysk przypadający na 1 akcję</b>			
Podstawowy (zł)	10.12	13,46	12,98
Rozwodniony (zł)	10.12	12,66	12,35

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

	<i>Nota</i>	<b>01.01.2026- 31.03.2026 niebadane</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		262 485	251 682
<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		49 136	(57 801)
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne oraz inwestycje w aktywach netto w jednostce zagranicznej		(7 198)	59 100
<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>		41 938	1 424
<b>Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego</b>			
Podatek dochodowy od instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne oraz inwestycje w aktywach netto w jednostce zagranicznej		530	(10 951)
<b>Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy</b>		42 468	(9 527)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		304 953	242 155
<b>Całkowite dochody ogółem przypadające na:</b>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		304 721	242 070
Udziały niekontrolujące		232	85
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		304 953	242 155

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 31 marca 2026 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	
Nota	Kapitał akcyjny									
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2026 r.</b>	<b>19 492</b>	<b>401 539</b>	<b>110 764</b>	<b>5 142</b>	<b>(168 676)</b>	<b>212 689</b>	<b>4 745 190</b>	<b>5 326 140</b>	<b>324</b>	<b>5 326 464</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>										
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	262 290	262 290	195	262 485	
<b>Inne całkowite dochody</b>										
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	-	-	49 099	-	49 099	37	49 136	
-Wycena instrumentów zabezpieczających	10.11	-	(6 668)	-	-	-	(6 668)	-	(6 668)	
-Wyceny programów określonych świadczeń		-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Inne całkowite dochody ogółem</b>			(6 668)	-	49 099	-	42 431	37	42 468	
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>			(6 668)	-	49 099	-	304 721	232	304 953	
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>										
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Emisja akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Płatności w formie akcji	10.3	-	-	-	-	4 045	4 045	-	4 045	
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>						4 045	4 045	-	4 045	
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 31 marca 2026 r., niebadane</b>	<b>19 492</b>	<b>401 539</b>	<b>104 096</b>	<b>5 142</b>	<b>(119 577)</b>	<b>216 734</b>	<b>5 007 480</b>	<b>5 634 906</b>	<b>556</b>	<b>5 635 462</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 2025 r.**  
w tysiącach złotych

	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z rezerwy z wyceny instrumentów zabezpieczających	Kapitał rezerwy z wycen programów określonych świadczeń	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem	
<b>Nota</b>	<b>akcyjny</b>	<b>zabezpieczających</b>	<b>świadczeń</b>	<b>za granicą</b>	<b>rezerwowe</b>	<b>zatrzymane</b>	<b>dominującej</b>	<b>niekontrolujące</b>	<b>ogółem</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	-	-	-	-	-	1 085 008	1 085 008	633	1 085 641	
<b>Inne całkowite dochody</b>										
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	-	-	(37 942)	-	(37 942)	20	(37 922)	
-Wycena instrumentów zabezpieczających	10.11	-	45 985	-	-	-	45 985	-	45 985	
-Wyceny programów określonych świadczeń	-	-	-	1 768	-	-	1 768	-	1 768	
<b>Inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45 985</b>	<b>1 768</b>	<b>(37 942)</b>	<b>-</b>	<b>9 811</b>	<b>20</b>	<b>9 831</b>	
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45 985</b>	<b>1 768</b>	<b>(37 942)</b>	<b>-</b>	<b>1 094 819</b>	<b>653</b>	<b>1 095 472</b>	
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>										
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(349 252)	(349 252)	-	(349 252)	
- Emisja akcji własnych	110	27 442	-	-	-	-	27 552	-	27 552	
- Płatności w formie akcji	-	-	-	-	-	24 035	24 035	-	24 035	
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	<b>110</b>	<b>27 442</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24 035</b>	<b>(297 665)</b>	<b>-</b>	<b>(297 665)</b>	
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2025 r.</b>	<b>19 492</b>	<b>401 539</b>	<b>110 764</b>	<b>5 142</b>	<b>(168 676)</b>	<b>212 689</b>	<b>4 745 190</b>	<b>5 326 140</b>	<b>324</b>	<b>5 326 464</b>

**Za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2025 r.**  
w tysiącach złotych

	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowý z wyceny instrumentów zabezpieczających	Kapitał rezerwowý 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	
<i>Nota</i>	Kapitał akcyjny	wartości nominalnej	zabezpieczających	określonych świadczeń	za granicą	zatrzymane	dominującej	niekontrolujące	ogółem	
<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	-	-	-	-	-	251 625	251 625	57	251 682	
<b>Inne całkowite dochody</b>										
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	-	-	(57 829)	-	(57 829)	28	(57 801)	
-Wycena instrumentów zabezpieczających	10.11	-	48 149	-	-	-	48 149	-	48 149	
-Wyceny programów określonych świadczeń	-	-	-	125	-	-	125	-	125	
<b>Inne całkowite dochody ogółem</b>	-	-	48 149	125	(57 829)	-	(9 555)	28	(9 527)	
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	-	-	48 149	125	(57 829)	-	251 625	85	242 155	
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>										
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Emisja akcji własnych	10.3	14	3 608	-	-	-	3 622	-	3 622	
- Płatności w formie akcji	-	-	-	-	-	3 994	3 994	-	3 994	
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	14	3 608	-	-	-	3 994	7 616	-	7 616	
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 31 marca 2025 r., niebadane</b>	<b>19 396</b>	<b>377 705</b>	<b>112 928</b>	<b>3 499</b>	<b>(188 563)</b>	<b>192 648</b>	<b>4 261 059</b>	<b>4 778 672</b>	<b>(244)</b>	<b>4 778 428</b>

## V. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

	01.01.2026-31.03.2026 niebadane	01.01.2025-31.03.2025 niebadane dane przekształcone
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk netto za okres</b>	262 485	251 682
<i>Korekty</i>		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	9 952	9 352
Amortyzacja wartości niematerialnych	9 092	6 363
Koszty finansowe netto	113 642	112 672
(Zysk) /strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(123)	(108)
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych	4 045	3 994
Przychody odsetkowe	(659 318)	(591 432)
Podatek dochodowy	8 355	29 063
Zmiana stanu udzielonych pożyczek	(25 849)	(34 906)
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	(308 164)	41 258
Zmiana stanu zapasów	217	364
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(8 652)	6 458
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(1 411)	(1 936)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	76 271	27 059
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	4 259	1 566
Zmiana stanu rezerw	583	305
Udział w zyskach mniejszości	(195)	(57)
Odsetki otrzymane	659 318	591 432
Podatek zapłacony	(19 856)	(7 902)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	124 651	445 227
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Odsetki otrzymane	548	274
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	230	324
Wydatki na wartości niematerialne oraz rzeczowe aktywa trwałe (w tym w budowie)	(31 887)	(22 984)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	(31 109)	(22 386)
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z emisji akcji	-	3 622
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	600 000	100 000
Zaciągnięcie kredytów	758 917	367 314
Odsetki otrzymane od instrumentów zabezpieczających	72 571	41 829
Wydatki na spłatę kredytów	(1 145 604)	(608 025)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(5 943)	(8 262)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(72 500)	(167 500)
Odsetki zapłacone od instrumentów zabezpieczających	(21 925)	(10 456)
Odsetki zapłacone	(124 601)	(127 210)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	60 915	(408 688)
Przepływy pieniężne netto, ogółem	154 457	14 153
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	212 629	214 790
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	367 086	228 943
<i>w tym:</i>		
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(315)	935

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

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 31 marca 2026 r. obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą”, „Grupą KRUK” lub „Grupą Kapitałową”).

Jednostką Dominującą najwyższego szczebla jest KRUK S.A.

Na dzień 31 marca 2026 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 okresie I kwartału 2026 roku, jak również do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego, skład Zarządu KRUK S.A. nie uległ zmianie.

Na dzień 31 marca 2026 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 Stępniaak</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Piotr Szczepiórkowski</b>	Członek Rady Nadzorczej

W okresie I kwartału 2026 roku, jak również 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. w likwidacji	Hradec Kralove	Windykacja wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych
KRUK Espana S.L.	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
<b>INWESTYCJE W WIERZYTELNOŚCI</b>		
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Wrocław	Zarządzanie funduszami Prokura NFW FIZ oraz Presco NFW FIZ
Presco NFW FIZ	Wrocław	Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Prokura NFW 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

Podmiot zależny	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności
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 Areal 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.r.l.	Mediolan	Działalność w zakresie kupna i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek
K-NEXT Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna w organizacji	Wrocław	Zarządzanie alternatywną spółką inwestycyjną, w tym wprowadzanie tej alternatywnej spółki inwestycyjnej do obrotu oraz pozyskiwanie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów

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. Jednostka Dominująca korzysta z władzy w celu wywierania wpływu na przypisane jej wyniki finansowe związane z jej zaangażowaniem w te jednostki (MSSF 10 par.17)

Wszystkie wymienione powyżej jednostki zależne zostały objęte skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 31 marca 2026 r. oraz za okres od 1 stycznia do 31 marca 2026 r.

KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. została postawiona w stan likwidacji z dniem 1 marca 2026 roku.

W dniu 4 marca 2026 r. została zawiązana spółka K-NEXT Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna w organizacji, w której 100% akcji objęła Jednostka Dominująca. Przedmiotem działalności spółki będzie zarządzanie alternatywną spółką inwestycyjną, w tym wprowadzanie tej alternatywnej spółki inwestycyjnej do obrotu oraz pozyskiwanie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów, zgodnie z określoną polityką inwestycyjną.

W okresie I kwartału 2026 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:

	Udział w kapitale i w głosach		
	Kraj	31.03.2026 niebadane	31.12.2025
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. w likwidacji	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 <sup>3</sup>	Niemcy	-	100%
KRUK Italia S.r.l.	Włochy	100%	100%
ItaCapital S.r.l.	Włochy	100%	100%
KRUK España S.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%
K-Next ASI S.A. w organizacji	Polska	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

<sup>3</sup> Jednostka sprzedana poza Grupę z dniem 30.09.2025 r.

## 2. Okres objęty sprawozdaniem

Okres sprawozdawczy to okres od dnia 1 stycznia 2026 r. do 31 marca 2026 r., natomiast okres porównawczy to okres od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 marca 2025 r. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej zostało sporządzone na dzień 31 marca 2026 r., natomiast dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 marca 2025 r. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2026 r. do 31 marca 2026 r., natomiast okres porównawczy to okres od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2025 r. oraz od dnia 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r.

Zaprezentowane dane nie podlegały badaniu przez firmę audytorską.

## 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.

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 2025 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia (udostępnione na stronie [www: Raporty okresowe / KRUK S.A.](http://www.RaportyOkresowe/KRUK.S.A.)).

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 28 kwietnia 2026 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 pieniężnych
 oraz
  - 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 2025 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 2026 r.:

- Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych (Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7)  
Zmiany obejmowały w szczególności:
  - doprecyzowanie daty ujęcia i zaprzestania ujmowania niektórych aktywów i zobowiązań finansowych, ze zwolnieniem dla niektórych zobowiązań finansowych rozliczanych za pośrednictwem elektronicznego systemu przekazów pieniężnych,
  - wyjaśnienie i dodanie dalszych wytycznych dotyczących oceny, czy składnik aktywów finansowych spełnia kryteria SPPI,
  - dodanie nowych ujawnień dotyczących niektórych instrumentów, których warunki umowne mogą zmieniać przepływy pieniężne,
  - aktualizację ujawnienia dotyczące instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (FVOCI).

Zastosowanie powyższych zmian nie miało istotnego wpływu na klasyfikację i wycenę aktywów i zobowiązań finansowych Grupy, na jej wynik finansowy lub sytuację finansową za okres sprawozdawczy kończący się dnia 31 marca 2026 r., jak również na zakres ujawnień prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Grupy za I kwartał 2026 r.

- Kontrakty na energię elektryczną zależną od natury (Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7)  
Zmiany nie miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- 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 MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Zmiany te miały charakter porządkujący i nie wpłynęły istotnie na sposób ujęcia i prezentację danych finansowych 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 2026 roku.

### Doprowadzenie do porównywalności

W celu lepszego odzwierciedlenia treści ekonomicznej i zwiększenia użyteczności prezentowanych danych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupa dokonała zmiany prezentacji pozycji *Inwestycje* wyodrębniając w osobnych pozycjach: *Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane według zamortyzowanego kosztu* oraz *Udzielone pożyczki*, a także zmiany prezentacji pozycji *Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu* wyodrębniając w osobnych pozycjach: *Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek*, *Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych* oraz *Zobowiązania z tytułu leasingu*.

W skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych Grupa dokonała rozdzielania pozycji *Odsetki otrzymane i zapłacone od instrumentów zabezpieczających* prezentując je w osobnych pozycjach: *Odsetki otrzymane od instrumentów zabezpieczających* oraz *Odsetki zapłacone od instrumentów zabezpieczających*.

Dane zaprezentowane w opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 marca 2025 r. oraz za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r. zostały doprowadzone do porównywalności.

### Wpływ dokonanej zmiany na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych

	31.03.2025 Dane opublikowane	Zmiana	31.03.2025 Dane doprowadzone do porównywalności
Inwestycje	10 925 551	(10 925 551)	-
Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane według zamortyzowanego kosztu	-	10 387 740	10 387 740
Udzielone pożyczki	-	537 811	537 811

w tysiącach złotych

	<b>31.03.2025</b> Dane opublikowane	Zmiana	<b>31.03.2025</b> Dane doprowadzone do porównywalności
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu	6 321 871	(6 321 871)	-
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	3 221 156	3 221 156
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-	3 026 799	3 026 799
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	73 916	73 916

*Wpływ dokonanej zmiany na skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych*

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2025 -</b> <b>31.03.2025</b> Dane opublikowane	Zmiana	<b>01.01.2025 -</b> <b>31.03.2025</b> Dane doprowadzone do porównywalności
Odsetki zapłacone i otrzymane od instrumentów zabezpieczających	94 609	(94 609)	-
Odsetki otrzymane od instrumentów zabezpieczających	-	41 829	41 829
Odsetki zapłacone od instrumentów zabezpieczających	-	(10 456)	(10 456)

**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
MSSF 18 Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych	Standard ma zastąpić MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych. Nowy standard opublikowany w kwietniu 2024 roku, który zastąpi MSR 1. Implementacja nowych wytycznych ma na celu poprawę porównywalności i przejrzystości sprawozdań finansowych jednostek.	Z analiz Grupy wynika, że zastosowanie standardu będzie miało wpływ na prezentację i zakres ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy KRUK.	1 stycznia 2027 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 oraz Poprawki do MSSF 19	Nowy standard określa zmniejszone wymogi dotyczące ujawniania informacji, które uprawniona jednostka może stosować, zamiast wymogów dotyczących ujawnień przewidzianych w innych MSSF.	Zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.	1 stycznia 2027 r.
MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych – Przeliczenie na walutę prezentacji w warunkach hiperinflacji	Celem zmian jest zapewnienie spójnych zasad przeliczania danych finansowych na walutę prezentacji w warunkach hiperinflacji i dotyczą sytuacji, gdy jednostka prezentuje sprawozdanie finansowe w walucie gospodarki hiperinflacyjnej, a jej waluta funkcjonalna lub waluta jednostki zagranicznej pochodzi z gospodarki niehiperinflacyjnej.	Zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.	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, której dotyczy szacunek (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025	Nr noty
Inwestycje w pakiety wierzytelności	12 000 899	11 632 709	9
<b>Przyjęte założenia i kalkulacja szacunków</b>			
<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, której dotyczy szacunek (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025	Nr noty
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu	636 013	610 020	9
<b>Przyjęte założenia i kalkulacja szacunków</b>			
<p>Saldo pożyczek brutto ustalane jest w oparciu o oczekiwane przepływy pieniężne zdyskontowane efektywną stopą procentową. Oczekiwania te są określane 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 niewykonania zobowiązania, stratę z niewykonania zobowiązania oraz saldo pożyczki na moment niewykonania zobowiązania.</p>			

Pozycja, której dotyczy szacunek (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025	Nr noty
Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy	2 151	2 295	9
<b>Przyjęte założenia i kalkulacja szacunków</b>			
<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. 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, której dotyczy osąd (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025	Nr noty
Aktywa i Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego	59 852 (Aktywa) 128 950 (Rezerwy)	56 107 (Aktywa) 123 197 (Rezerwy)	10.9
<b>Przyjęte założenia osądów</b>			
<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>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> <p>Grupa KRUK dokonuje weryfikacji odzyskiwalności aktywów z tytułu podatku odroczonego na bazie zatwierdzonej prognozy wyników na następne lata.</p>			
<b>Przyjęte założenia osądów</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia kapitałów i zysków ze spółki InvestCapital	-96 595	-148 883	
<b>Przyjęte założenia osądów</b>			
<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 2025 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia. W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. nie wystąpiły istotne zmiany w podejściu do zarządzania ryzykiem finansowym.

## 7. Segmenty operacyjne oraz informacje o obszarach geograficznych

### Informacje o segmentach operacyjnych

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

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

Grupa dokonała zmiany w prezentacji wyników segmentów operacyjnych poprzez wyodrębnienie w osobnych kolumnach danych dotyczących działalności pożyczkowej na rynku polskim oraz rumuńskim, ze względu na zmiany w strukturze Grupy prowadzące do zgrupowania biznesu pożyczkowego (dane porównawcze zostały doprowadzone do porównywalności).

Informacje odnośnie wyników każdego segmentu operacyjnego przedstawiono poniżej. Podstawowymi miarami efektywności każdego segmentu operacyjnego 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.

W raportowanym okresie działalność operacyjna skupiona była na kilku obszarach geograficznych – w Polsce, Rumunii, Włoszech, Hiszpanii oraz Czechach 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 31 marca 2026 r.

	Polska		Rumunia		Włochy	Hiszpania	Pozostałe rynki zagraniczne	Przychody / koszty nieprzypisane	Centrala	RAZEM
	Polska z wyłączeniem segmentu pożyczkowego	Segment pożyczkowy	Rumunia z wyłączeniem segmentu pożyczkowego	Segment pożyczkowy						
<b>Przychody</b>	<b>298 510</b>	<b>47 132</b>	<b>145 341</b>	<b>2 646</b>	<b>177 087</b>	<b>98 457</b>	<b>12 474</b>	<b>1 784</b>	-	<b>783 431</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	292 474	-	145 287	-	174 528	93 897	12 341	-	-	<b>718 527</b>
<i>w tym aktualizacja prognozy wpływów</i>	57 151	-	29 408	-	8 025	(746)	-	-	-	<b>93 838</b>
Usługi windykacyjne	5 894	-	54	-	2 559	4 560	133	-	-	<b>13 200</b>
Pozostałe produkty	142	47 132	-	2 646	-	-	-	-	-	<b>49 920</b>
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	1 784	-	<b>1 784</b>
<b>Koszty bezpośrednie i pośrednie</b>	<b>(79 069)</b>	<b>(24 215)</b>	<b>(25 604)</b>	<b>(1 968)</b>	<b>(84 789)</b>	<b>(60 486)</b>	<b>(5 571)</b>	<b>(1 280)</b>	-	<b>(282 982)</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	(74 479)	-	(25 603)	-	(82 818)	(57 672)	(5 571)	-	-	<b>(246 143)</b>
Usługi windykacyjne	(4 585)	-	(1)	-	(1 971)	(2 814)	-	-	-	<b>(9 371)</b>
Pozostałe produkty	(5)	(24 215)	-	(1 968)	-	-	-	-	-	<b>(26 188)</b>
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	(1 280)	-	<b>(1 280)</b>
<b>Marża pośrednia<sup>1</sup></b>	<b>219 441</b>	<b>22 917</b>	<b>119 737</b>	<b>678</b>	<b>92 298</b>	<b>37 971</b>	<b>6 903</b>	<b>504</b>	-	<b>500 449</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	217 995	-	119 684	-	91 710	36 225	6 770	-	-	<b>472 384</b>
Usługi windykacyjne	1 309	-	53	-	588	1 746	133	-	-	<b>3 829</b>
Pozostałe produkty	137	22 917	-	678	-	-	-	-	-	<b>23 732</b>
Przychody / koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	504	-	<b>504</b>
Koszty ogólne	(19 145)	(2 216)	(8 706)	(259)	(12 007)	(8 347)	(1 926)	-	(44 317)	<b>(96 923)</b>
<b>EBITDA<sup>2</sup></b>	<b>200 296</b>	<b>20 701</b>	<b>111 031</b>	<b>419</b>	<b>80 291</b>	<b>29 624</b>	<b>4 977</b>	<b>504</b>	<b>(44 317)</b>	<b>403 526</b>
Amortyzacja										<b>(19 044)</b>
Przychody/(koszty) finansowe										<b>(113 642)</b>
Zysk przed opodatkowaniem										<b>270 840</b>
Podatek dochodowy										<b>(8 355)</b>
<b>Zysk netto</b>										<b>262 485</b>
<b>Wartość bilansowa pakietów wierzytelności</b>	<b>4 395 808</b>	-	<b>2 098 922</b>	-	<b>3 478 904</b>	<b>1 812 035</b>	<b>215 230</b>	-	-	<b>12 000 899</b>
<b>Wartość bilansowa udzielonych pożyczek</b>	-	<b>602 067</b>	-	<b>36 097</b>	-	-	-	-	-	<b>638 164</b>
<b>Wpłaty od osób zadłużonych</b>	<b>389 018</b>	-	<b>186 639</b>	-	<b>248 305</b>	<b>130 653</b>	<b>16 594</b>	-	-	<b>971 209</b>

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

## Raport kwartalny – Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2025 r.

	Polska		Rumunia		Włochy	Hiszpania	Pozostałe rynki zagraniczne	Przychody / koszty nieprzypisane	Centrala	RAZEM
	Polska z wyłączeniem segmentu pożyczkowego	Segment pożyczkowy*	Rumunia z wyłączeniem segmentu pożyczkowego	Segment pożyczkowy*						
<b>Przychody</b>	<b>299 622</b>	<b>67 681</b>	<b>155 834</b>	<b>3 868</b>	<b>160 245</b>	<b>98 104</b>	<b>14 923</b>	<b>1 922</b>	-	<b>802 199</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	293 680	-	155 724	-	156 804	93 857	14 923	-	-	714 988
<i>w tym aktualizacja prognozy wpływów</i>	<i>61 100</i>	-	<i>53 897</i>	-	<i>17 471</i>	<i>(176)</i>	<i>236</i>	-	-	<i>132 528</i>
Usługi windykacyjne	5 864	-	110	-	3 441	4 247	-	-	-	13 662
Pozostałe produkty	78	67 681	-	3 868	-	-	-	-	-	71 627
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	1 922	-	1 922
<b>Koszty bezpośrednie i pośrednie</b>	<b>(79 040)</b>	<b>(24 556)</b>	<b>(24 695)</b>	<b>(1 551)</b>	<b>(80 584)</b>	<b>(81 283)</b>	<b>(4 689)</b>	<b>(2 204)</b>	-	<b>(298 602)</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	(74 369)	-	(24 693)	-	(78 274)	(78 398)	(4 689)	-	-	(260 423)
Usługi windykacyjne	(4 659)	-	(2)	-	(2 310)	(2 885)	-	-	-	(9 856)
Pozostałe produkty	(12)	(24 556)	-	(1 551)	-	-	-	-	-	(26 119)
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	(2 204)	-	(2 204)
<b>Marża pośrednia <sup>1</sup></b>	<b>220 582</b>	<b>43 125</b>	<b>131 139</b>	<b>2 317</b>	<b>79 661</b>	<b>16 821</b>	<b>10 234</b>	<b>(282)</b>	-	<b>503 597</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	219 311	-	131 031	-	78 530	15 459	10 234	-	-	454 565
Usługi windykacyjne	1 205	-	108	-	1 131	1 362	-	-	-	3 806
Pozostałe produkty	66	43 125	-	2 317	-	-	-	-	-	45 508
Przychody / koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	(282)	-	(282)
Koszty ogólne	(23 572)	(2 815)	(7 756)	(210)	(10 211)	(7 647)	(2 288)	-	(39 966)	(94 465)
<b>EBITDA <sup>2</sup></b>	<b>197 010</b>	<b>40 310</b>	<b>123 383</b>	<b>2 107</b>	<b>69 450</b>	<b>9 174</b>	<b>7 946</b>	<b>(282)</b>	<b>(39 966)</b>	<b>409 132</b>
Amortyzacja										(15 715)
Przychody/(koszty) finansowe										(112 672)
Zysk przed opodatkowaniem										280 745
Podatek dochodowy										(29 063)
<b>Zysk netto</b>										<b>251 682</b>
<b>Wartość bilansowa pakietów wierzytelności</b>	<b>3 994 246</b>	-	<b>1 651 766</b>	-	<b>2 675 249</b>	<b>1 837 910</b>	<b>228 569</b>	-	-	<b>10 387 740</b>
<b>Wartość bilansowa udzielonych pożyczek</b>	-	<b>492 324</b>	-	<b>45 487</b>	-	-	-	-	-	<b>537 811</b>
<b>Wpłaty od osób zadłużonych</b>	<b>378 555</b>	-	<b>166 662</b>	-	<b>226 716</b>	<b>127 947</b>	<b>23 555</b>	-	-	<b>923 435</b>

\*począwszy od skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2025 wyszczególniono cały segment pożyczkowy występujący w danym obszarze geograficznym

## 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

	31.03.2026 niebadane	31.12.2025	31.03.2025 niebadane
Inwestycje w pakiety wierzytelności	12 000 899	11 632 709	10 387 740
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu	636 013	610 020	534 920
Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej	2 151	2 295	2 891
	<u>12 639 063</u>	<u>12 245 024</u>	<u>10 925 551</u>

### Inwestycje wyceniane według zamortyzowanego kosztu

w tysiącach złotych

	31.03.2026 niebadane	31.12.2025	31.03.2025 niebadane
Inwestycje w pakiety wierzytelności	12 000 899	11 632 709	10 387 740
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu	636 013	610 020	534 920
	<u>12 636 912</u>	<u>12 242 729</u>	<u>10 922 660</u>

### Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane według zamortyzowanego kosztu

w tysiącach złotych

	31.03.2026 niebadane	31.12.2025	31.03.2025 niebadane
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności</b>			
Portfele niezabezpieczone	11 200 033	10 804 177	9 587 384
Portfele zabezpieczone	800 866	828 532	800 356
	<u>12 000 899</u>	<u>11 632 709</u>	<u>10 387 740</u>

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 dokonuje 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

	31.03.2026 niebadane	31.12.2025	31.03.2025 niebadane
Stopa dyskontowa <sup>1</sup>	8,00% - 147,10%	8,00% - 147,10%	8,00% - 147,10%
Okres, za który oszacowano wpływy	kwiecień 2026 - kwiecień 2046	styczeń 2026 - styczeń 2046	kwiecień 2025 - czerwiec 2045
<i>w tysiącach złotych</i>			
Wartość niezdykontowanych przyszłych wpływów, w tym stopa dyskontowa:	26 916 216	26 152 000	22 759 910
	<i>poniżej 25%</i>	<i>17 926 837</i>	<i>15 638 707</i>
	<i>25% - 50%</i>	<i>6 836 415</i>	<i>6 188 785</i>
	<i>powyżej 50%</i>	<i>1 388 748</i>	<i>932 418</i>

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

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2026 niebadane	31.12.2025	31.03.2025 niebadane
<b>Okres</b>			
Do 12 miesięcy	3 723 364	3 602 609	3 313 422
Od 1 do 2 lat	3 384 761	3 340 971	3 076 717
Od 2 do 3 lat	2 981 178	2 904 080	2 601 866
Od 3 do 4 lat	2 555 456	2 484 149	2 197 037
Od 4 do 5 lat	2 153 684	2 110 633	1 882 966
Od 5 do 6 lat	1 841 690	1 791 436	1 549 559
Od 6 do 7 lat	1 601 615	1 548 854	1 302 156
Od 7 do 8 lat	1 407 313	1 357 042	1 105 732
Od 8 do 9 lat	1 244 977	1 190 125	973 355
Od 9 do 10 lat	1 110 263	1 060 937	859 632
Od 10 do 11 lat	979 911	940 096	759 664
Od 11 do 12 lat	848 665	812 430	661 337
Od 12 do 13 lat	743 785	705 894	566 128
Od 13 do 14 lat	645 865	618 375	487 719
Od 14 do 15 lat	507 614	506 852	405 265
Od 15 do 20 lat	1 186 060	1 177 506	1 017 312
Powyżej 20 lat	15	11	43
	<b>26 916 216</b>	<b>26 152 000</b>	<b>22 759 910</b>

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 niezabezpieczone	Portfele zabezpieczone	Razem
<b>Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na 1 stycznia 2026 r.</b>	<b>10 804 177</b>	<b>828 532</b>	<b>11 632 709</b>
Zakup pakietów*	512 921	77	512 998
Wpłaty od osób zadłużonych oraz z tytułu sprzedaży pakietów	(884 700)	(86 509)	(971 209)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat**	1 805	-	1 805
Wycena programu lojalnościowego**	(527)	-	(527)
Przychody z windykacji pakietów nabytych	664 113	54 414	718 527
Różnice kursowe z przeliczenia wartości pakietów wierzytelności***	102 244	4 352	106 596
<b>Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na 31 marca 2026 r.</b>	<b>11 200 033</b>	<b>800 866</b>	<b>12 000 899</b>

w tysiącach złotych

	Portfele niezabezpieczone	Portfele 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*	2 057 223	165 709	2 222 932
Zbycie pakietów wynikające ze sprzedaży jednostki zależnej	(2 402)	-	(2 402)
Wpłaty od osób zadłużonych oraz z tytułu sprzedaży pakietów	(3 562 795)	(356 953)	(3 919 748)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat**	5 921	-	5 921
Wycena programu lojalnościowego**	1 778	-	1 778
Przychody z windykacji pakietów nabytych	2 698 495	199 692	2 898 187
Wartość przejętych nieruchomości	-	(1 793)	(1 793)
Różnice kursowe z przeliczenia wartości pakietów wierzytelności***	(68 606)	(3 838)	(72 444)
<b>Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na 31 grudnia 2025 r.</b>	<b>10 804 177</b>	<b>828 532</b>	<b>11 632 709</b>

w tysiącach złotych

	Portfele niezabezpieczone	Portfele 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*	229 986	(1 180)	228 806
Wpłaty od osób zadłużonych oraz z tytułu sprzedaży pakietów	(853 884)	(69 551)	(923 435)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat**	870	-	870
Wycena programu lojalnościowego**	725	-	725
Przychody z windykacji pakietów nabytych	664 081	50 907	714 988
Wartość przejętych nieruchomości	-	(1 002)	(1 002)
Różnice z przeliczenia wartości pakietów wierzytelności***	(128 957)	(4 533)	(133 490)
<b>Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na 31 marca 2025 r.</b>	<b>9 587 384</b>	<b>800 356</b>	<b>10 387 740</b>

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

\*\* 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.

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

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 poprzednim okresie, tj. w 2025 roku, 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 512 998 tys. zł (w I kwartale 2025 r.: 228 806 tys. zł, w roku 2025: 2 222 932 tys. zł), natomiast wartość wpłat uzyskanych od dłużników wyniosła 971 209 tys. zł (w I kwartale 2025 r.: 923 435 tys. tys. zł, w roku 2025: 3 919 748 tys. zł).

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2026- 31.03.2026 niebadane</b>	<b>01.01.2025- 31.12.2025</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>
<b>Skumulowana wartość oczekiwanych strat kredytowych na nabytych portfelach wierzytelności na początek okresu</b>	<b>4 645 333</b>	<b>3 924 841</b>	<b>3 924 841</b>
Aktualizacja prognozy wpływów, w tym:	93 838	496 902	132 528
<i>portfeli niezabezpieczonych</i>	93 326	514 034	131 153
<i>portfeli zabezpieczonych</i>	513	(17 132)	1 375
Odchylenia od wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, w tym:	33 674	223 590	50 406
<i>portfeli niezabezpieczonych</i>	14 678	148 973	39 714
<i>portfeli zabezpieczonych</i>	18 996	74 616	10 692
<b>Skumulowana wartość oczekiwanych strat kredytowych na nabytych portfelach wierzytelności na koniec okresu</b>	<b>4 772 845</b>	<b>4 645 333</b>	<b>4 107 775</b>

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

## Udzielone pożyczki

w tysiącach złotych

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
	<b>niebadane</b>		<b>niebadane</b>
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu	636 013	610 020	534 920
Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej	2 151	2 295	2 891
	<b>638 164</b>	<b>612 315</b>	<b>537 811</b>

## Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu

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

<b>Klasyfikacja MSSF 9</b>	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
	<b>niebadane</b>		<b>niebadane</b>
<b>Wartość brutto udzielonych pożyczek wycenianych wg zamortyzowanego kosztu</b>			
Koszyk 1	416 366	379 905	346 506
Koszyk 2	148 137	147 686	114 901
Koszyk 3	513 446	497 637	418 115
POCI	1 211	1 437	1 219
	<b>1 079 160</b>	<b>1 026 665</b>	<b>880 741</b>
<b>Odpisy na oczekiwane straty kredytowe</b>			
Koszyk 1	35 096	23 576	22 817
Koszyk 2	25 853	25 818	20 138
Koszyk 3	382 198	367 251	302 866
	<b>443 147</b>	<b>416 645</b>	<b>345 821</b>
<b>Wartość netto</b>			
Koszyk 1	381 270	356 329	323 689
Koszyk 2	122 284	121 868	94 763
Koszyk 3	131 248	130 386	115 249
POCI	1 211	1 437	1 219
	<b>636 013</b>	<b>610 020</b>	<b>534 920</b>

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

w tysiącach złotych

	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane
<b>Wartość udzielonych pożyczek wycenianych wg zamortyzowanego kosztu na początek okresu</b>	<b>610 020</b>	<b>499 604</b>	<b>499 604</b>
Nabycie pożyczek w ramach zakupu portfela	4 664	-	-
Uruchomienia nowych pożyczek	277 673	981 624	223 759
Splata udzielonych pożyczek (część kapitałowa i odsetkowa)	(306 471)	(1 093 687)	(258 878)
Przychody odsetkowe	67 232	257 646	60 979
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	(17 584)	(33 571)	10 571
Różnice kursowe z przeliczenia wartości pożyczek	479	(1 596)	(1 115)
<b>Wartość udzielonych pożyczek wycenianych wg zamortyzowanego kosztu na koniec okresu</b>	<b>636 013</b>	<b>610 020</b>	<b>534 920</b>

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

w tysiącach złotych	01.01.2026 - 31.03.2026 niebadane				01.01.2025 - 31.12.2025			
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Razem
Wartość odpisu na początek okresu	23 576	25 818	367 251	416 645	26 869	25 459	294 606	346 934
Odpis na dzień nabycia	684	-	-	684	-	-	-	-
Przesunięcie koszyk 1 do koszyk 2	(11 713)	11 713	-	-	(3 513)	3 513	-	-
Przesunięcie koszyk 1 do koszyk 3	(2 545)	-	2 545	-	(19 772)	-	19 772	-
Przesunięcie koszyk 2 do koszyk 1	621	(621)	-	-	417	(417)	-	-
Przesunięcie koszyk 2 do koszyk 3	-	(13 838)	13 838	-	-	(20 527)	20 527	-
Przesunięcie koszyk 3 do koszyk 1	5 873	-	(5 873)	-	-	-	-	-
Przesunięcie koszyk 3 do koszyk 2	-	1 902	(1 902)	-	-	-	-	-
Odpis na oczekiwane straty kredytowe ujęty w okresie sprawozdawczym oraz zmiany z tyt. udzielenia i spłaty	18 600	879	6 340	25 819	19 575	17 790	32 346	69 711
Wartość odpisu na koniec okresu	<b>35 096</b>	<b>25 853</b>	<b>382 198</b>	<b>443 147</b>	<b>23 576</b>	<b>25 818</b>	<b>367 251</b>	<b>416 645</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 41,1 % wartości brutto udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu (na koniec 2025 r.: 40,6 %).

Łączna kwota niezdyktowanych oczekiwanych strat kredytowych dla aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe wyniosła na dzień 31 marca 2026 r. 27 766 tys. zł (27 541 tys. zł na dzień 31.12.2025 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 (prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania), PPS (prawdopodobieństwo przedpłaty), LGD (strata z niewykonania zobowiązania) oraz EAD (ekspozycja na moment niewykonania zobowiązania).

Parametr LGD uzależniony jest od odzysków realizowanych po wystąpieniu niewykonania zobowiązania. 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 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 skoringu 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 2025 r. istotnymi statystycznie zmiennymi makroekonomicznymi była dynamika wynagrodzeń, która skorelowana była 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.

#### Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej

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

*w tysiącach złotych*

	<b>01.01.2026- 31.03.2026 niebadane</b>	<b>01.01.2025 - 31.12.2025</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>
<b>Wartość udzielonych pożyczek wycenianych wg wartości godziwej na początek okresu</b>	<b>2 295</b>	<b>3 301</b>	<b>3 301</b>
Uruchomienia nowych pożyczek	-	-	-
Splata udzielonych pożyczek	(274)	(2 891)	(392)
Przychody odsetkowe	165	1 078	344
Aktualizacja wyceny	(35)	807	(362)
<b>Wartość udzielonych pożyczek wycenianych wg wartości godziwej na koniec okresu</b>	<b>2 151</b>	<b>2 295</b>	<b>2 891</b>

## 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

	01.01.2026-31.03.2026 niebadane					01.01.2025-31.03.2025 niebadane				
	Nabyte pakiety wierzytelności	Przychody z usług windykacyjnych	Przychody z pozostałych usług	Pozostałe przychody operacyjne	Razem	Nabyte pakiety wierzytelności	Przychody z usług windykacyjnych	Przychody z pozostałych usług	Pozostałe przychody operacyjne	Razem
Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności i udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu	591 921	-	67 232	-	<b>659 153</b>	530 109	-	60 979	-	<b>591 088</b>
Przychody odsetkowe z udzielonych pożyczek wycenianych według wartości godziwej	-	-	165	-	<b>165</b>	-	-	344	-	<b>344</b>
Przychody ze sprzedaży wierzytelności i pożyczek	1 317	-	-	-	<b>1 317</b>	4 201	-	-	-	<b>4 201</b>
Inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności	(2 223)	-	-	-	<b>(2 223)</b>	(3 258)	-	-	-	<b>(3 258)</b>
Przychody ze świadczenia innych usług	-	13 200	142	-	<b>13 342</b>	-	13 662	95	-	<b>13 757</b>
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	1 784	<b>1 784</b>	-	-	-	1 922	<b>1 922</b>
Zmiana wartości inwestycji wycenianych według wartości godziwej	-	-	(35)	-	<b>(35)</b>	-	-	(362)	-	<b>(362)</b>
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych	127 512	-	(17 584)	-	<b>109 928</b>	183 936	-	10 571	-	<b>194 507</b>
	718 527	13 200	49 920	1 784	<b>783 431</b>	714 988	13 662	71 627	1 922	<b>802 199</b>

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

	<b>01.01.2026- 31.03.2026 niebadane</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>
Zyski/(straty) z różnic kursowych	(945)	(1 663)
Koszty wyceny programu lojalnościowego	527	(725)
Koszty rezerwy na nadpłaty	(1 805)	(870)
	<b>(2 223)</b>	<b>(3 258)</b>

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

	<b>01.01.2026- 31.03.2026 niebadane</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>
Aktualizacja prognozy wpływów	93 838	132 528
Odchylenia wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, wpłaty od pierwotnego wierzyciela	33 674	51 408
	<b>127 512</b>	<b>183 936</b>

**Przychody z tytułu udzielonych pożyczek***Przychody z tytułu udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu**w tysiącach złotych*

	<b>01.01.2026- 31.03.2026 niebadane</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>
Przychody odsetkowe	67 232	60 979
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	(17 584)	10 571
	<b>49 648</b>	<b>71 550</b>

*Przychody z tytułu udzielonych pożyczek wycenianych według wartości godziwej**w tysiącach złotych*

	<b>01.01.2026- 31.03.2026 niebadane</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>
Przychody odsetkowe	165	344
Aktualizacja wyceny	(35)	(362)
	<b>130</b>	<b>(18)</b>

## Przychody ze świadczenia innych usług

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2026- 31.03.2026 niebadane</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>
Przychody z usług windykacyjnych	13 200	13 662
Przychody z tytułu odsprzedaży materiałów, pośrednictwa i świadczenia pozostałych usług	142	95
	<u>13 342</u>	<u>13 757</u>

## Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2026- 31.03.2026 niebadane</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>
Wynik na sprzedaży nieruchomości	557	638
Refakturowane koszty usług i opłat sądowych	416	710
Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych	229	39
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	123	108
Pozostała współpraca	104	48
Najem	14	47
Pozostałe	341	332
	<u>1 784</u>	<u>1 922</u>

## 10.2. Usługi obce

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2026- 31.03.2026 niebadane</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>
Usługi informatyczne	(21 608)	(19 076)
Usługi windykacyjne <sup>1</sup>	(20 482)	(19 151)
Usługi pocztowe i kurierskie	(7 463)	(6 622)
Usługi wsparcia prawnego <sup>2</sup>	(6 962)	(7 631)
Usługi wsparcia administracyjnego i księgowego	(6 386)	(6 306)
Usługi bankowe	(5 898)	(11 646)
Usługi łączności	(2 932)	(3 388)
Wynajem pomieszczeń i eksploatacja	(2 362)	(2 573)
Usługi drukowania	(856)	(792)
Ochrona	(805)	(576)
Usługi marketingowe i zarządzania <sup>3</sup>	(771)	(2 651)
Usługi remontowo-konserwacyjne	(495)	(621)
Najem pozostały	(389)	(523)
Usługi rekrutacyjne	(367)	(333)
Naprawa samochodów	(335)	(301)
Usługi pomocnicze pozostałe	(210)	(252)
Usługi transportowe	(47)	(43)
Usługi pakowania	(7)	(28)
	<b>(78 375)</b>	<b>(82 513)</b>

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

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

<sup>3</sup> usługi reklamowe w bieżącym okresie prezentowane są pozycji Innych kosztów operacyjnych

Wyższy poziom kosztów bankowych w I kwartale 2025 roku wynikał z ogólnego wzrostu inwestycji w pakiety wierzytelności w stosunku do wcześniejszych okresów.

## 10.3. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2026- 31.03.2026 niebadane</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>
Wynagrodzenia	(115 491)	(112 461)
Ubezpieczenia społeczne pozostałe	(21 196)	(21 272)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe	(10 670)	(9 410)
Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych	(4 045)	(3 994)
Składka na PFRON	(619)	(615)
	<b>(152 021)</b>	<b>(147 752)</b>

#### 10.4. Opłaty sądowe

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2026- 31.03.2026 niebadane</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>
Koszty prawne	(96 551)	(103 978)
Opłaty komornicze	(31 916)	(33 254)
Opłaty skarbowe	(848)	(708)
	<u>(129 315)</u>	<u>(137 940)</u>

Niższy poziom kosztów prawnych w stosunku do okresu porównawczego wynika z intensyfikacji procesu przekazywania spraw na drogę sądową na rynku hiszpańskim w I kwartale 2025 roku.

#### 10.5. Inne koszty operacyjne

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2026- 31.03.2026 niebadane</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>
Reklama	(6 181)	(4 809)
Podatki i opłaty	(4 477)	(8 059)
Zużycie materiałów i energii	(2 631)	(6 203)
Szkolenie pracowników	(2 585)	(1 410)
Koszty reprezentacji	(1 490)	(816)
Podróże służbowe	(1 121)	(936)
Ubezpieczenia majątkowe	(298)	(305)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych	(291)	(352)
Koszty usług i opłat do zrefakturowania	(264)	(534)
VAT niepodlegający odliczeniu	(82)	(244)
Składki członkowskie	(171)	(58)
Umowy o zakazie konkurencji	(98)	(131)
Zwrot kosztów procesu	(82)	(343)
Ubezpieczenia samochodów	(43)	(195)
Odpisy na oczekiwane straty kredytowe z tytułu należności	-	(17)
Pozostałe	(380)	(450)
	<u>(20 194)</u>	<u>(24 862)</u>

Zwiększone koszty zużycia materiałów i energii w I kwartale 2025 r. związane były ze zmianą siedziby Jednostki Dominującej i wynikały z wydatków poniesionych na wyposażenie biurowe.

## 10.6. Przychody finansowe

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2026- 31.03.2026 niebadane</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	548	274
	<u>548</u>	<u>274</u>

## 10.7. Koszty finansowe

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2026- 31.03.2026 niebadane</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>
Koszty z tytułu odsetek i prowizji dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(120 566)	(128 416)
<i>w tym odsetki</i>	(113 253)	(122 842)
Różnice kursowe netto	(1 329)	(777)
Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających IRS	(3 418)	630
Koszty/przychody z tytułu hedgingu	19 904	17 017
Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających CIRS	(8 204)	115
Koszty/przychody z tytułu realizacji instrumentów pochodnych FORWARD	(577)	(1 515)
	<u>(114 190)</u>	<u>(112 946)</u>

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

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<b>01.01.2026- 31.03.2026 niebadane</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>
<b>Zrealizowane różnice kursowe</b>	<i>10.6; 10.7</i>	1 821	(6 231)
Niezrealizowane różnice kursowe	<i>10.6; 10.7</i>	(3 150)	5 454
Koszty/przychody z tytułu realizacji instrumentów pochodnych FORWARD	<i>10.7</i>	(577)	(1 515)
Aktualizacja wartości pakietów wierzytelności z tytułu kursów walut	<i>10.1</i>	(945)	(1 663)
		<u>(2 851)</u>	<u>(3 955)</u>

## 10.9. Podatek dochodowy

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

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2026- 31.03.2026 niebadane</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>
<b>Bieżący podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków i strat</b>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego*	(5 817)	(2 856)
<b>Odroczony podatek dochodowy w sprawozdaniu z zysków i strat</b>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych**	(2 538)	(26 207)
<b>Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków i strat</b>	<u>(8 355)</u>	<u>(29 063)</u>
<b>Odroczony podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach</b>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	530	(10 951)
<b>Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach</b>	<u>530</u>	<u>(10 951)</u>
<b>Podatek dochodowy ujęty w całkowitych dochodach</b>	<u>(7 825)</u>	<u>(40 014)</u>

\*Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu zawiera podatek dochodowy, podatek CFC oraz podatek lat poprzednich wynikający z 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 odroczoneму opodatkowaniu podatkiem dochodowym w momencie realizacji dochodu lub w momencie wypłaty dywidendy.

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2026- 31.03.2026 niebadane</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>
Zysk przed opodatkowaniem	270 840	280 745
Podatek wyliczony wg stawki Jednostki Dominującej (19%)	(51 460)	(53 342)
Skutek stosowania innych stawek podatkowych za granicą oraz wpływu podatku odroczonego	(3 019)	1 768
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	46 124	22 511
<b>Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków i strat</b>	<u>(8 355)</u>	<u>(29 063)</u>
<b>Efektywna stopa podatkowa (%)</b>	<b>3,08%</b>	<b>10,35%</b>

Grupa KRUK nie ujmuje podatku CIT w oparciu o prognozowaną śródroczną 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

Pozycja bilansowa	Rodzaj różnicy przejściowej	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
		31.03.2026	31.12.2024	31.03.2026	31.12.2024	31.03.2026	31.12.2024
Rzeczowe aktywa trwałe	Dodatnia/ujemna różnica przejściowa powstająca na różnicy w stawkach amortyzacji podatkowej oraz bilansowej	11 350	11 872	(6 863)	(7 003)	4 487	4 869
Wartości niematerialne	Dodatnia/ujemna różnica przejściowa powstająca na różnicy w stawkach amortyzacji podatkowej oraz bilansowej	-	-	(8 016)	(7 874)	(8 016)	(7 874)
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	Ujemna różnica przejściowa z tytułu straty podatkowej podlegającej rozliczeniu w kolejnych latach podatkowych	18 189	17 432	-	-	18 189	17 432
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	Dodatnia różnica przejściowa z tytułu rezerwy na wypracowane przychody od klientów	-	-	(189)	(145)	(189)	(145)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	Ujemna różnica przejściowa z tytułu zapłaconych odsetek od finansowania dłużnego pozostających do rozliczenia podatkowego w kolejny okresach sprawozdawczych	21 210	24 312	-	-	21 210	24 312
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Ujemna różnica przejściowa z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń oraz rezerwy na urlopy	2 970	3 228	-	-	2 970	3 228
Rezerwy i zobowiązania	Dodatnia/ujemna różnica przejściowa z tytułu rezerwy na przyszłe koszty	3	-	-	(115)	3	(115)
Inwestycje w portfele wierzytelności	Dodatnia różnica przejściowa z tytułu odpisu na oczekiwanych stratach kredytowych od inwestycji w pakiety wierzytelności	-	-	(7 876)	(7 867)	(7 876)	(7 867)
Inwestycje w udzielone pożyczki	Dodatnia różnica przejściowa z tytułu otrzymanych odsetek, prowizji od udzielonych pożyczek	42 256	39 273	-	-	42 256	39 273
Pochodne instrumenty zabezpieczające	Dodatnia różnica przejściowa z tytułu wyceny pochodnych instrumentów zabezpieczających	-	-	(26 809)	(27 339)	(26 809)	(27 339)
Zakładane przyszłe wpływy dochodów z inwestycji w jednostki zależne	Dodatnia różnica przejściowa z tytułu zakładanych przyszłych wpływów dochodów z inwestycji w jednostki zależne	-	-	(115 323)	(112 864)	(115 323)	(112 864)
<b>Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>		<b>95 978</b>	<b>96 117</b>	<b>(165 076)</b>	<b>(163 207)</b>	<b>(69 098)</b>	<b>(67 090)</b>
Kompensata		(36 126)	(40 010)	36 126	40 010		
<b>Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>		<b>59 852</b>	<b>56 107</b>	<b>(128 950)</b>	<b>(123 197)</b>	<b>(69 098)</b>	<b>(67 090)</b>

**Zmiana różnic przejściowych w okresie**

w tysiącach złotych

	Wartość netto podatku dochodowego na 01.01.2026	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Wartość netto podatku dochodowego na 31.03.2026	Wartość netto podatku dochodowego na 01.01.2025	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Wartość netto podatku dochodowego na 31.12.2025
Rzeczowe aktywa trwałe	4 869	(382)	4 487	(558)	5 427	4 869
Wartości niematerialne	(7 874)	(142)	(8 016)	(3 470)	(4 404)	(7 874)
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	17 432	757	18 189	15 357	2 075	17 432
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(145)	(44)	(189)	(180)	35	(145)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	24 312	(3 102)	21 210	21 413	2 899	24 312
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 228	(258)	2 970	3 443	(215)	3 228
Rezerwy i zobowiązania	(115)	118	3	224	(339)	(115)
Inwestycje w portfele wierzytelności	(7 867)	(9)	(7 876)	(7 682)	(185)	(7 867)
Inwestycje w udzielone pożyczki	39 273	2 983	42 256	28 343	10 930	39 273
Zakładane przyszłe wypływy dochodów z inwestycji w jednostki zależne	(112 864)	(2 459)	(115 323)	(108 450)	(4 414)	(112 864)
	(39 751)	(2 538)	(42 289)	(51 560)	11 809	(39 751)

w tysiącach złotych

	Wartość netto podatku dochodowego na 01.01.2026	Zmiana różnic przejściowych ujęta w innych całkowitych dochodach	Wartość netto podatku dochodowego na 31.03.2026	Wartość netto podatku dochodowego na 01.01.2025	Zmiana różnic przejściowych ujęta w innych całkowitych dochodach	Wartość netto podatku dochodowego na 31.12.2025
Pochodne instrumenty zabezpieczające	(27 339)	530	(26 809)	(17 848)	(9 491)	(27 339)
	(27 339)	530	(26 809)	(17 848)	(9 491)	(27 339)

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 31 marca 2026 r. wynosi 6 725 479 tys. zł (na dzień 31.12.2025 r.: 6 351 904 tys. zł).

Z dniem 1 stycznia 2025 r., na mocy ustawy z dnia 6 listopada 2024 r. o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych (dalej: „Ustawa”), w Polsce zaczęły obowiązywać zasady tzw. filaru drugiego OECD. Regulacje te zobowiązują podatników do zapłaty podatku wyrównawczego, stanowiącego różnicę między efektywną stawką podatku (wyliczoną według zasad określonych w Ustawie) dla danej jurysdykcji a stawką minimalną wynoszącą 15%. Warunkiem objęcia grupy podmiotów ww. przepisami jest osiągnięcie przez nią skonsolidowanego przychodu wynoszącego co najmniej 750 mln EUR w dwóch z czterech lat, bezpośrednio poprzedzających rok podatkowy. Na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa nie przekroczyła powyższego limitu (przychody za rok 2025, przeliczone na EUR średnim kursem Europejskiego Banku Centralnego z grudnia roku poprzedzającego badany rok, tj. 4,2704, wynoszą 747 mln EUR). Według szacunków, Grupa KRUK spełni ww. warunek najwcześniej w roku 2028, tj. skonsolidowane przychody Grupy mogą osiągnąć próg 750 mln EUR najwcześniej w latach 2026 i 2027.

Grupa jest w trakcie oceny swojej ekspozycji na uregulowania dotyczące filaru drugiego. Biorąc pod uwagę, że jej jednostki zależne, prowadzą działalność w jurysdykcjach (polska, maltańska i luksemburska), dla których szacowana efektywna stawka podatkowa, oparta na zysku brutto za okres sprawozdawczy kończący się 31 grudnia 2025 r., jest niższa niż 15%, analizowany jest ewentualny wpływ powyższych regulacji na poziom opodatkowania Grupy. Stawka ta w praktyce będzie różnić się od stawki ustalonej w oparciu o MSR 12. W szczególności ustalana jest zasadność stosowania dopuszczalnych wyłączeń oraz tzw. bezpiecznych przystani przewidzianych w Ustawie oraz ich wpływ na wysokość efektywnej stawki podatkowej dla potrzeb kalkulacji podatku wyrównawczego.

Na podstawie bieżącej oceny zastosowanie przepisów Ustawy może spowodować wzrost efektywnej rocznej stawki podatkowej Grupy nie wcześniej niż w roku 2028. Z tego względu na dzień sprawozdawczy nie występuje żadne bieżące obciążenie podatkowe. Jednocześnie Grupa stosuje wyjątek MSR 12 dopuszczający nieujmowanie oraz nieujawnianie informacji o aktywach i zobowiązaniach z tytułu odroczonego podatku związanego z podatkiem dochodowym w ramach filaru drugiego.

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

w tysiącach złotych

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
	<b>niebadane</b>		<b>niebadane</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	3 238 752	3 619 895	3 177 748
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	3 666 782	3 228 255	2 904 260
Zobowiązania z tytułu leasingu	80 404	78 637	55 385
	<b>6 985 938</b>	<b>6 926 787</b>	<b>6 137 393</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	38 075	42 827	43 408
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	328 939	232 635	122 539
Zobowiązania z tytułu leasingu	30 992	24 761	18 531
	<b>398 006</b>	<b>300 223</b>	<b>184 478</b>

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

w tysiącach złotych	Waluta	Nominalna stopa	Okresy zapadalności <sup>1</sup>	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
				<b>niebadane</b>		<b>niebadane</b>
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Grupy	EUR/PLN	WIBOR 1M + marża 1,7-2,95p.p.; WIBOR 3M + marża 2,0-2,7 p.p.; EURIBOR 1M + marża 1,7-2,95 p.p.	2026-2031	3 276 827	3 662 722	3 221 156
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	PLN	WIBOR 3M + marża 2,5-4,65 p.p.;	2026-2033	3 995 721	3 460 890	3 026 799
	EUR	4,00% <sup>2</sup> ; EURIBOR 3M + marża 4,0-6,5 p.p.				
Zobowiązania z tytułu leasingu	EUR/PLN	WIBOR 1M + marża	2026-2033	111 396	103 398	73 916
	CZK	1,15-1,8 p.p.; 1,89 - 9,04%				
				<b>7 383 944</b>	<b>7 227 010</b>	<b>6 321 871</b>

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

### Wpływ reformy IBOR

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; negocjuje zmiany do Umów Ramowych i kredytowych, pod którymi odpowiednio zawarte są instrumenty zabezpieczające i udzielone spółkom z Grupy kredyty bankowe; dostosowuje klauzule awaryjne w nowych emisjach obligacji do standardów rynkowych z uwzględnieniem rekomendacji Narodowej Grupy Roboczej do spraw reformy wskaźników referencyjnych, 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

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b>
	<b>niebadane</b>		<b>niebadane</b>
<b>Wartość bilansowa zobowiązań finansowych, dla których wskaźnikiem referencyjnym jest WIBOR</b>			
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Grupy	279 198	795 946	688 186
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	3 206 515	2 683 749	2 259 771
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 650	5 154	2 362
<b>Wartość nominalna instrumentów zabezpieczających, dla których wskaźnikiem referencyjnym jest WIBOR</b>			
CIRS	2 175 000	2 430 000	1 830 000

## 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 31 marca 2026 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 kwartale 2026 roku Grupa dokonała uzgodnionego z bankiem przedterminowego rozliczenia netto walutowego kontraktu zamiany stóp procentowych (CIRS) zawartego 27.01.2023 r. o nominale 120 000 tys. PLN w związku z przedterminowym wykupem zabezpieczonej emisji obligacji.

Ponadto, Grupa zawarła walutowy kontrakt zamiany stóp procentowych (CIRS) o nominale 120 000 tys. PLN, w którym 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 liczoną od zadłużenia w PLN objętego transakcją.

Na dzień 31 marca 2026 r. spółki z Grupy KRUK posiadają następujące otwarte, nierozliczone kontrakty CIRS o wolumenie całkowitym w wysokości 2 175 000 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 (Cross-Currency 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 (Cross-Currency Interest Rate Swap)	140 000 000 PLN	1,90%	WIBOR 3M	2022-06-23	2027-03-24
DNB Bank ASA	KRUK S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	60 000 000 PLN	1,96%	WIBOR 3M	2022-12-12	2027-07-27
DNB Bank ASA	KRUK S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	25 000 000 PLN	2,05%	WIBOR 3M	2022-12-21	2026-11-27
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
Santander Bank Polska S.A.	KRUK S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	100 000 000 PLN	4,820%	WIBOR 3M + 2,7%	2025-07-28	2031-06-26
DNB Bank ASA.	KRUK S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	120 000 000 PLN	4,860%	WIBOR 3M + 2,5%	2026-03-17	2032-03-17

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 2019-2026 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 2025 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

	31.03.2026 niebadane				31.12.2025				Pozycja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	Rodzaj zabezpieczenia
	Aktywa	Zobowiązania	Nominał transakcji	Zmiana wartości godziny stanowiąca podstawę wyznaczania kwoty nieefektywności	Aktywa	Zobowiązania	Nominał transakcji	Zmiana wartości godziny stanowiąca podstawę wyznaczania kwoty nieefektywności		
<b>Typ instrumentu:</b>										
<b>IRS</b>	-	18 633	432 500 (EUR)	4 512	-	23 145	432 500 (EUR)	11 352	Instrumenty zabezpieczające	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych
<b>CIRS</b>	85 206	2 561	2 175 000 (PLN)	(54 709)	137 354	-	2 430 000 (PLN)	25 273	Instrumenty zabezpieczające	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych/ Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostce zagranicznej
	<b>85 206</b>	<b>21 194</b>		<b>(50 197)</b>	<b>137 354</b>	<b>23 145</b>		<b>36 625</b>		

w tysiącach złotych

## Ujawnienie dotyczące pozycji zabezpieczanej na dzień 31 marca 2026

	Nominał pozycji zabezpieczanej	Zmiana wartości godziwej pozycji zabezpieczanej	Kwota odłożona w kapitale z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających dla kontynuowanych powiązań	Kwota odłożona w kapitale z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających (nierozliczona) dla zakończonych powiązań
Zabezpieczanie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	432 500 (EUR)	4 512	(17 807)	-
Zabezpieczanie inwestycji w aktywach netto w jednostce zagranicznej (ryzyko walutowe)	-	-	-	4 082
Zabezpieczanie przyszłych przepływów pieniężnych/Zabezpieczanie inwestycji w jednostkę zależną (ryzyko walutowe/ryzyko stopy procentowej)	2 175 000 (PLN)	(54 709)	117 821	-

w tysiącach złotych

## Ujawnienie dotyczące pozycji zabezpieczanej na dzień 31 grudnia 2025

	Nominał pozycji zabezpieczanej	Zmiana wartości godziwej pozycji zabezpieczanej	Kwota odłożona w kapitale z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających dla kontynuowanych powiązań	Kwota odłożona w kapitale z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających (nierozliczona) dla zakończonych powiązań
Zabezpieczanie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	432 500 (EUR)	11 352	(20 623)	-
Zabezpieczanie inwestycji w aktywach netto w jednostce zagranicznej (ryzyko walutowe)	-	-	-	4 082
Zabezpieczanie przyszłych przepływów pieniężnych/Zabezpieczanie inwestycji w jednostkę zależną (ryzyko walutowe/ryzyko stopy procentowej)	2 430 000 (PLN)	25 273	127 305	-

w tysiącach złotych

## Wartość przyszłych przepływów pieniężnych na dzień 31 marca 2026 r.

Typ instrumentu:	Poniziej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
<b>IRS</b>					
stała płatność EUR sprzedaż	(12 005)	(15 109)	(176 660)	(1 737 761)	-
zmienna płatność EUR	12 005	15 109	176 660	1 737 761	-
<b>CIRS</b>					
stała płatność	(38 450)	(141 645)	(593 873)	(1 700 676)	-
zmienna płatność	38 450	141 645	593 873	1 700 676	-

## Wartość przyszłych przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2025 r.

Typ instrumentu:	Poniziej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
<b>IRS</b>					
stała płatność EUR sprzedaż	(18 051)	(18 609)	(916 082)	(954 108)	-
zmienna płatność EUR	18 051	18 609	916 082	954 108	-
<b>CIRS</b>					
stała płatność	(264 140)	(58 522)	(624 050)	(1 621 074)	-
zmienna płatność	264 140	58 522	624 050	1 621 074	-

w tysiącach złotych

	01.01.2026 - 31.03.2026			
	niebadane			
Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	Zabezpieczenie inwestycji w aktywa netto (ryzyko walutowe)	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych/Zabezpieczenie inwestycji w jednostkę zależną (ryzyko walutowe/ryzyko stopy procentowej)	Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających ogółem
Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na początek okresu	(20 623)	4 082	127 305	110 764
Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwowi	1 093	-	13 478	14 571
Koszt zabezpieczenia	-	-	(13 487)	(13 487)
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(1 695)	-	2 225	530
Kwota przeniesiona w okresie do rachunku zysków i strat	3 418	-	(11 700)	(8 282)
-Przychody / koszty odsetkowe	3 418	-	8 204	11 622
-Koszt zabezpieczenia	-	-	(19 904)	(19 904)
<b>Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na koniec okresu</b>	<b>(17 807)</b>	<b>4 082</b>	<b>117 821</b>	<b>104 096</b>

w tysiącach złotych

01.01.2025 - 31.12.2025

	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	Zabezpieczenie inwestycji w aktywa netto (ryzyko walutowe)	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych/Zabezpieczenie inwestycji w jednostkę zależną (ryzyko walutowe/ryzyko stopy procentowej)	Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających ogółem
<b>Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających</b>				
<b>Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na początek okresu</b>	(30 867)	4 082	91 564	64 779
<b>Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwowi</b>	3 387	-	(12 638)	(9 251)
<b>Koszt zabezpieczenia</b>	-	-	126 428	126 428
<b>Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych</b>	(1 108)	-	(8 383)	(9 491)
<b>Kwota przeniesiona w okresie do rachunku zysków i strat</b>	7 965	-	(69 666)	(61 701)
-Przychody / koszty odsetkowe	7 965	-	2 233	10 198
-Koszt zabezpieczenia	-	-	(71 899)	(71 899)
<b>Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na koniec okresu</b>	(20 623)	4 082	127 305	110 764

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.03.2025			
	niebadane			
	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	Zabezpieczenie inwestycji w aktywa netto (ryzyko walutowe)	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych/Zabezpieczenie inwestycji w jednostkę zależną (ryzyko walutowe/ryzyko stopy procentowej)	Kapitał rezerwowý z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających ogółem
Kapitał rezerwowý z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających				
Kapitał rezerwowý z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na początek okresu	(30 867)	4 082	91 564	64 779
Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwowý	4 480	-	25 921	30 401
Koszt zabezpieczenia	-	-	46 461	46 461
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(454)	-	(10 497)	(10 951)
Kwota przeniesiona w okresie do rachunku zysków i strat	(630)	-	(17 132)	(17 762)
-Przychody / koszty odsetkowe	(630)	-	(115)	(745)
-Koszt zabezpieczenia	-	-	(17 017)	(17 017)
Kapitał rezerwowý z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na koniec okresu	(27 471)	4 082	136 317	112 928

## 10.12. Zysk przypadający na jedną akcję

### Podstawowy zysk przypadający na akcję

<i>w tysiącach akcji</i>	<b>01.01.2026- 31.03.2026 niebadane</b>	<b>01.01.2025 - 31.12.2025</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>
Liczba akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	19 492	19 382	19 382
Wpływ umorzenia i emisji	-	21	4
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego	19 492	19 403	19 386
<i>w złotych</i>			
Zysk przypadający na 1 akcję	13,46	55,92	12,98

### Rozwodniony zysk przypadający na akcję

<i>w tysiącach akcji</i>	<b>01.01.2026- 31.03.2026 niebadane</b>	<b>01.01.2025 - 31.12.2025</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego	19 492	19 403	19 386
Wpływ emisji niezarejestrowanych i nieobjętych akcji	1 220	1 072	995
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego (rozwodniona)	20 712	20 475	20 381
<i>w złotych</i>			
Zysk przypadający na 1 akcję (rozwodniony)	12,66	52,99	12,35

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

w tysiącach złotych

	31.03.2026 niebadane	31.12.2025	31.03.2025 niebadane dane przekształcone
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa długoterminowe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	124 611	116 041	118 475
Inne wartości niematerialne	161 711	143 580	71 129
Wartość firmy	7 933	7 823	7 761
Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane według zamortyzowanego kosztu	8 683 872	8 428 466	7 446 176
Udzielone pożyczki	232 456	219 060	168 828
Instrumenty zabezpieczające	65 086	101 372	119 718
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	59 852	56 107	42 671
<b>Aktywa długoterminowe ogółem</b>	<b>9 335 521</b>	<b>9 072 449</b>	<b>7 974 758</b>
<b>Aktywa krótkoterminowe</b>			
Zapasy	9 138	9 355	12 192
Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane według zamortyzowanego kosztu	3 317 027	3 204 243	2 941 564
Udzielone pożyczki	405 708	393 255	368 983
Należności z tytułu dostaw i usług	16 930	14 600	17 163
Pozostałe należności	66 689	60 367	48 494
Należności z tytułu podatku dochodowego	8 758	9 946	8 809
Instrumenty zabezpieczające	20 120	35 982	32 534
Pozostałe aktywa	20 758	19 347	18 891
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	367 086	212 629	228 943
<b>Aktywa krótkoterminowe ogółem</b>	<b>4 232 214</b>	<b>3 959 724</b>	<b>3 677 573</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>13 567 735</b>	<b>13 032 173</b>	<b>11 652 331</b>
<b>Kapitały i zobowiązania</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał akcyjny	19 492	19 492	19 396
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	401 539	401 539	377 705
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	104 096	110 764	112 928
Kapitał rezerwowy z wycen programów określonych świadczeń	5 142	5 142	3 499
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(119 577)	(168 676)	(188 563)
Pozostałe kapitały rezerwowe	216 734	212 689	192 648
Zyski zatrzymane	5 007 480	4 745 190	4 261 059
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>5 634 906</b>	<b>5 326 140</b>	<b>4 778 672</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>556</b>	<b>324</b>	<b>(244)</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>5 635 462</b>	<b>5 326 464</b>	<b>4 778 428</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	3 238 752	3 619 895	3 177 748
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	3 666 782	3 228 255	2 904 260
Zobowiązania z tytułu leasingu	80 404	78 637	55 385
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	128 950	123 197	149 237
Rezerwy	2 670	2 670	1 897
Instrumenty zabezpieczające	21 194	23 145	30 799
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>	<b>7 138 752</b>	<b>7 075 799</b>	<b>6 319 326</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	38 075	42 827	43 408
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	328 939	232 635	122 539
Zobowiązania z tytułu leasingu	30 992	24 761	18 531
Instrumenty pochodne	-	58	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	289 289	213 018	258 067
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	6 120	21 347	7 994
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	81 928	77 669	87 341
Rezerwy	18 178	17 595	16 697
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>	<b>793 521</b>	<b>629 910</b>	<b>554 577</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>7 932 273</b>	<b>7 705 709</b>	<b>6 873 903</b>
<b>Kapitały i zobowiązania ogółem</b>	<b>13 567 735</b>	<b>13 032 173</b>	<b>11 652 331</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 Prawna RAVEN	KRUK España S.L.	Ogółem
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2025 r.</b>	299	47 945	48 244
Zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	(105)	(105)
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2025 r.</b>	299	47 840	48 139
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2026 r.</b>	299	47 840	48 139
Zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	110	110
<b>Wartość brutto na dzień 31 marca 2026 r.</b>	299	47 950	48 249
<b>Odpisy z tytułu utraty wartości</b>			
<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 31 grudnia 2025 r.</b>	-	(40 316)	(40 316)
<b>Odpis z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2026 r.</b>	-	(40 316)	(40 316)
Zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
<b>Odpis z tytułu utraty wartości na dzień 31 marca 2026 r.</b>	-	(40 316)	(40 316)
<b>Wartość netto</b>			
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	299	7 629	7 928
Na dzień 31 grudnia 2025 r.	299	7 524	7 823
Na dzień 1 stycznia 2026 r.	299	7 524	7 823
Na dzień 31 marca 2026 r.	299	7 634	7 933

Na dzień 31 marca 2026 r. nie stwierdzono przesłanek do dokonania odpisu na wartości firmy.

**10.15. Rzeczowe aktywa trwałe i inne wartości niematerialne***w tysiącach złotych*

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>
	<b>niebadane</b>	
<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>		
Budynki i budowle	64 257	57 463
Maszyny i urządzenia	38 402	37 150
Środki transportu	18 483	15 386
Inne rzeczowe aktywa trwałe	1 778	1 925
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	1 691	4 117
	<b>124 611</b>	<b>116 041</b>

*w tysiącach złotych*

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>
	<b>niebadane</b>	
<b>Inne wartości niematerialne</b>		
Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	70 766	76 008
Koszty zakończonych prac rozwojowych	23 801	21 130
Wartości niematerialne w budowie	67 144	46 442
	<b>161 711</b>	<b>143 580</b>

Wzrost Wartości niematerialnych w budowie (Prace rozwojowe) związany jest z transformacją cyfrową, przez którą przechodzi Grupa KRUK.

**10.16. Zapasy (w tym nieruchomości przejęte w ramach inwestycji w portfele wierzytelności)**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.03.2026 niebadane</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025 niebadane</b>
Nieruchomości	9 063	9 278	11 979
Pozostałe zapasy	75	77	213
	<b>9 138</b>	<b>9 355</b>	<b>12 192</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.

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2026- 31.03.2026 niebadane</b>	<b>01.01.2025 - 31.12.2025</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>
<b>Wartość nieruchomości posiadanych na początek okresu</b>	<b>9 278</b>	<b>12 356</b>	<b>12 356</b>
Wartość przejętych nieruchomości	336	3 453	941
Wartość sprzedanych nieruchomości	(205)	(4 811)	(1 272)
Odpisy z tytułu utraty wartości	(336)	(1 660)	61
Różnice kursowe z przeliczenia wartości nieruchomości	(10)	(60)	(107)
<b>Wartość nieruchomości posiadanych na koniec okresu</b>	<b>9 063</b>	<b>9 278</b>	<b>11 979</b>

**10.17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe****Należności z tytułu dostaw i usług**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.03.2026 niebadane</b>	<b>31.12.2025</b>
Należności z tytułu dostaw i usług - krótkoterminowe	16 930	14 600
	<b>16 930</b>	<b>14 600</b>

**Pozostałe należności**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.03.2026 niebadane</b>	<b>31.12.2025</b>
Należności z tytułu podatków innych niż podatek dochodowy	34 893	32 906
Należności z tytułu kwot zwindykowanych oraz opłat sądowych	24 794	20 456
Należności z tytułu kaucji i wadium	6 777	6 700
Inne należności	225	305
	<b>66 689</b>	<b>60 367</b>

**10.18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

w tysiącach złotych

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>
	<b>niebadane</b>	
Środki pieniężne w kasie	131	109
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	246 955	212 520
Depozyty terminowe*	120 000	-
	<u>367 086</u>	<u>212 629</u>

\*Środki pieniężne zabezpieczone na wykup obligacji przeprowadzony w dniu 4 kwietnia 2026 r.

**10.19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych**

w tysiącach złotych

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>
	<b>niebadane</b>	
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	29 410	26 618
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych	26 990	26 329
Rezerwy z tytułu niewykorzystanych urlopów	18 736	16 548
Zobowiązania z tytułu PIT	5 072	6 607
Fundusze specjalne	1 720	1 567
	<u>81 928</u>	<u>77 669</u>

**10.20. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**

w tysiącach złotych

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>
	<b>niebadane</b>	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	210 979	139 839
Inne zobowiązania	64 774	59 715
Przychody przyszłych okresów	5 295	5 296
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	3 738	3 148
Zobowiązania z tytułu podatków i ceł	4 503	5 020
	<u>289 289</u>	<u>213 018</u>

Wzrost poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień 31 marca 2026 r. wynika ze zobowiązań z tytułu nabycia portfeli wierzytelności.

**10.21. Rezerwy**

w tysiącach złotych

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>
	<b>niebadane</b>	
Rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych	20 848	20 265
Rezerwa na wynik kontroli podatkowej	-	-
	<b>20 848</b>	<b>20 265</b>
	<b>Rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych</b>	<b>Rezerwa na wynik kontroli podatkowej</b>
Wartość na dzień 1 stycznia 2025 r.	18 289	1 607
Zwiększenie / naliczenie	1 976	7 417
Wykorzystanie	-	-
Rozwiązanie rezerwy z tytułu zakończenia programu lojalnościowego	-	-
Rozwiązanie rezerwy na wynik kontroli podatkowej	-	(9 024)
Wartość na dzień 31 grudnia 2025 r.	<b>20 265</b>	<b>-</b>
Wartość na dzień 1 stycznia 2026 r.	20 265	-
Zwiększenie / naliczenie	583	-
Rozwiązanie rezerwy na wynik kontroli podatkowej	-	-
Wartość na dzień 31 marca 2026 r.	<b>20 848</b>	<b>-</b>

W grudniu 2025 r. w jednostce zależnej KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. zostało zakończone postępowanie podatkowe. Wynik postępowania pozostał zbieżny z wysokością założonej w poprzednich kwartałach rezerwy.

W okresie 2025 r. Grupa rozwiązała niewykorzystaną rezerwę na wynik zakończonej kontroli podatkowej w KRUK S.A. (1 607 tys. zł).

## 11. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

### Wynagrodzenia kadry kierowniczej - Zarząd

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

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2026- 31.03.2026 niebadane</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>
Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski (brutto)	2 315	2 276
Dodatkowe świadczenia	43	42
Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji	4 045	3 994
	<u>6 403</u>	<u>6 313</u>

### Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

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

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2026- 31.03.2026 niebadane</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>
Wynagrodzenie zasadnicze (brutto)	428	386
Dodatkowe świadczenia	6	9
	<u>434</u>	<u>395</u>

### Pozostałe transakcje z kadrą kierowniczą

Osoby wchodzące w skład organu zarządzającego oraz osoby blisko z nimi związane na dzień 31 marca 2026 r. posiadały 9,7% głosów na walnym zgromadzeniu Jednostki Dominującej (31.12.2025 r.: 9,7%).

## 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>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>
	<b>niebadane</b>	
Inwestycje w pakiety wierzytelności	12 000 899	11 632 709
Udzielone pożyczki	638 164	612 315
Instrumenty zabezpieczające	85 206	137 354
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe z wyłączeniem należności z tytułu podatków	48 726	42 061
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	367 086	212 629
	<b>13 140 081</b>	<b>12 637 068</b>

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

w tysiącach złotych

	<b>31.03.2026</b> <b>niebadane</b>	<b>31.12.2025</b>
Polska	5 247 790	5 193 494
Rumunia	2 164 841	2 090 879
Włochy	3 612 988	3 287 904
Hiszpania	1 821 369	1 821 277
Pozostałe rynki zagraniczne	293 093	243 514
	<b>13 140 081</b>	<b>12 637 068</b>

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

w tysiącach złotych

	<b>31.03.2026</b> <b>niebadane</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2025</b> <b>niebadane</b>
Portfele detaliczne niezabezpieczone	10 822 231	10 416 268	9 297 170
Portfele detaliczne zabezpieczone	211 053	218 591	241 929
Portfele korporacyjne niezabezpieczone	377 802	387 909	290 214
Portfele korporacyjne zabezpieczone	589 813	609 941	558 427
	<b>12 000 899</b>	<b>11 632 709</b>	<b>10 387 740</b>

### **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 31 marca  
2026 r.

w tysiącach złotych

	Wartość księgowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy/ szacunków niezdyskontowane*	Przepływy pieniężne wynikające z				Powyżej 5 lat
			Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	
<b>Aktywa i zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>							
Inwestycje w pakiety wierzytelności	12 000 899	26 916 216	1 863 041	1 860 323	3 384 761	7 690 318	12 117 773
Udzielone pożyczki	638 164	983 666	295 539	218 432	260 520	104 073	105 102
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe z wyłączeniem należności z tytułu podatków	48 726	48 726	48 726	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	367 086	367 086	367 086	-	-	-	-
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(3 276 827)	(4 062 218)	(127 494)	(120 866)	(298 999)	(3 514 859)	-
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	(3 995 721)	(5 008 967)	(391 669)	(290 773)	(907 581)	(2 197 464)	(1 221 480)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(111 396)	(125 558)	(17 709)	(17 616)	(35 288)	(43 918)	(11 027)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(275 753)	(275 753)	(275 753)	-	-	-	-
	<b>5 395 178</b>	<b>18 843 198</b>	<b>1 761 767</b>	<b>1 649 500</b>	<b>2 403 413</b>	<b>2 038 150</b>	<b>10 990 368</b>

\*Przepływy pieniężne pozycji wynikają z szacunków

Na dzień 31 grudnia  
2025 r.

w tysiącach złotych

	Przepływy pieniężne wynikające z						
	Wartość księgowa	umowy/ niezdyskontowane*	Poniżej 6 miesiący	6-12 miesiący	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
<b>Aktywa i zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>							
Inwestycje w pakiety wierzytelności	11 632 709	26 152 000	1 814 358	1 788 251	3 340 971	7 498 862	11 709 558
Udzielone pożyczki	612 315	671 309	176 568	146 488	164 390	81 044	102 819
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe z wyłączeniem	42 061	42 061	42 061	-	-	-	-
należności z tytułu podatków							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	212 629	212 629	212 629	-	-	-	-
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(3 662 722)	(4 547 442)	(136 911)	(135 947)	(297 617)	(3 956 463)	(20 504)
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	(3 460 890)	(4 303 551)	(273 921)	(242 025)	(803 807)	(2 335 094)	(648 704)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(103 398)	(117 735)	(15 591)	(15 355)	(31 564)	(42 481)	(12 744)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(199 554)	(199 554)	(199 554)	-	-	-	-
	<b>5 073 150</b>	<b>17 909 717</b>	<b>1 619 639</b>	<b>1 541 412</b>	<b>2 372 373</b>	<b>1 245 868</b>	<b>11 130 425</b>

\*Przepływy pieniężne pozycji wynikają z szacunków

Powyzsze 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 31 marca 2026 r. i 31 grudnia 2025 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 31 marca 2026 r. dostępny niewykorzystany limit kredytu odnawialnego w wysokości 1 271 018 tys. zł (31.12.2025 r.: 848 002 tys. zł). Niewykorzystany limit dostępny jest do 31 stycznia 2031 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 31 marca 2026 r. 58% aktywów ogółem, natomiast zobowiązania w walucie obcej stanowiły na ten dzień 30% sumy bilansowej (31.12.2025 r.: odpowiednio 57% i 30%).

**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

	31.03.2026					31.03.2026				
	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	-	588	-	-	588	-	59	-	-	59
Inwestycje	-	-	2 092 415	25 392	2 117 807	-	-	209 242	2 539	211 781
Środki pieniężne	1 349	4 940	41 458	132	47 878	135	494	4 146	13	4 788
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu	-	(1 272 949)	-	-	(1 272 949)	-	(127 295)	-	-	(127 295)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(1 461)	(3 875)	(31 542)	(700)	(37 578)	(146)	(388)	(3 154)	(70)	(3 758)
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe - Wpływ na rachunek zysków lub strat</b>	<b>(112)</b>	<b>(1 271 297)</b>	<b>2 102 332</b>	<b>24 824</b>	<b>855 746</b>	<b>(11)</b>	<b>(127 130)</b>	<b>210 234</b>	<b>2 482</b>	<b>85 575</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	14 747	34 181	1 362	50 290	-	1 475	3 418	136	5 029
Inwestycje	-	5 477 608	47 290	0	5 524 898	-	547 761	4 729	-	552 490
Środki pieniężne	-	144 599	16 489	1 019	162 107	-	14 460	1 649	102	16 211
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu	-	(2 628 324)	(18 488)	(285)	(2 647 096)	-	(262 832)	(1 849)	(28)	(264 709)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	(108 583)	(15 383)	5 494	(118 473)	-	(10 858)	(1 538)	549	(11 847)
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe - Wpływ na inne całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>2 900 046</b>	<b>64 089</b>	<b>7 590</b>	<b>2 971 726</b>	<b>-</b>	<b>290 006</b>	<b>6 409</b>	<b>759</b>	<b>297 174</b>
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe</b>	<b>(112)</b>	<b>1 628 749</b>	<b>2 166 421</b>	<b>32 414</b>	<b>3 827 472</b>	<b>(11)</b>	<b>162 875</b>	<b>216 642</b>	<b>3 241</b>	<b>382 747</b>
Efekt zabezpieczenia		(2 175 000)			(2 175 000)	-	(217 500)	-	-	(217 500)
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe z uwzględnieniem zabezpieczenia</b>	<b>(112)</b>	<b>(546 251)</b>	<b>2 166 421</b>	<b>32 414</b>	<b>1 652 472</b>	<b>(11)</b>	<b>(54 625)</b>	<b>216 642</b>	<b>3 241</b>	<b>165 247</b>

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

w złotych	Średnie kursy walut*		Koniec okresu sprawozdawczego (kursy spot)	
	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	31.03.2026 niebadane	31.12.2025
1 EUR	4,2381	4,2069	4,2894	4,2267
1 USD	3,6152	4,0056	3,7408	3,6016
1 RON	0,8314	0,8454	0,8413	0,8291
1 CZK	0,1742	0,1678	0,1749	0,1746

\*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	
	31.03.2026 niebadane	31.12.2025
<b>Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	12 585 580	12 047 732
Zobowiązania finansowe	(411 366)	(355 196)
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej przed efektem zabezpieczenia	12 174 214	11 692 536
Efekt zabezpieczenia (wartość nominalna)	(4 030 166)	(4 258 048)
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej uwzględniające efekt zabezpieczenia	8 144 049	7 434 488
<b>Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	554 501	589 336
Zobowiązania finansowe	(7 269 525)	(7 094 571)
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej przed efektem zabezpieczenia	(6 715 024)	(6 505 235)
Efekt zabezpieczenia (wartość nominalna)	4 030 166	4 258 048
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej uwzględniające efekt zabezpieczenia	(2 684 859)	(2 247 187)

### 13. Wartość godziwa

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

w tysiącach złotych	31.03.2026 niebadane		31.12.2025	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
<b>Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>				
Instrumenty zabezpieczające (IRS)	(18 633)	(18 633)	(23 145)	(23 145)
Instrumenty zabezpieczające (CIRS)	82 645	82 645	137 354	137 354
Instrumenty pochodne (FORWARD)	-	-	(58)	(58)
Udzielone pożyczki	2 151	2 151	2 295	2 295
	66 163	66 163	116 446	116 446
<b>Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej</b>				
Inwestycje w pakiety wierzytelności	12 000 899	11 623 973	11 632 709	11 459 585
Udzielone pożyczki	636 013	643 225	610 020	627 459
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe z wyłączeniem należności z tytułu podatków	48 726	48 726	42 061	42 061
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(275 753)	(275 753)	(199 554)	(199 554)
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(3 276 827)	(3 296 914)	(3 662 722)	(3 683 740)
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(3 995 721)	(4 132 050)	(3 460 890)	(3 669 009)
	5 137 337	4 611 208	4 961 624	4 576 802

#### Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej

	31.03.2026 niebadane	31.12.2025
Inwestycje w pakiety wierzytelności*	2,89% - 85,38%	2,58% - 85,85%
Udzielone pożyczki	20,61% - 48,54%	21,22% - 47,99%
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	3,59% - 6,55%	4,24% - 6,69%

\*dotyczy 99,7% wartości pakietów wierzytelności

#### Hierarchia instrumentów finansowych

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***Poziom 1**

	<u>Wartość księgowa</u>	<u>Wartość godziwa</u>
<b>Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej</b>		
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.</b>		
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(3 460 890)	(3 669 009)
<b>Stan na dzień 31 marca 2026 r., niebadane</b>		
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(3 995 721)	(4 132 050)

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***Poziom 2**

	<u>Wartość księgowa</u>	<u>Wartość godziwa</u>
<b>Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>		
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.</b>		
Instrumenty zabezpieczające (IRS)	(23 145)	(23 145)
Instrumenty zabezpieczające (CIRS)	137 354	137 354
Instrumenty pochodne (FORWARD)	(58)	(58)
<b>Stan na dzień 31 marca 2026 r., niebadane</b>		
Instrumenty zabezpieczające (IRS)	(18 633)	(18 633)
Instrumenty zabezpieczające (CIRS)	82 645	82 645
Instrumenty pochodne (FORWARD)	-	-

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

## Poziom 3

	Wartość księgowa	Wartość godziwa
<b>Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>		
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.</b>		
Udzielone pożyczki	2 295	2 295
<b>Stan na dzień 31 marca 2026 r., niebadane</b>		
Udzielone pożyczki	2 151	2 151
<b>Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej</b>		
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.</b>		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	11 632 709	11 459 585
Udzielone pożyczki	610 020	627 459
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe z wyłączeniem należności z tytułu podatków	42 061	42 061
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(3 662 722)	(3 683 740)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(199 554)	(199 554)
<b>Stan na dzień 31 marca 2026 r., niebadane</b>		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	12 000 899	11 623 973
Udzielone pożyczki	636 013	643 225
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe z wyłączeniem należności z tytułu podatków	48 726	48 726
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(3 276 827)	(3 296 914)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(275 753)	(275 753)

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 pomniejszych 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 kwartał 2026 roku

Zysk na koniec pierwszego kwartału 2026 roku wyniósł 262 485 tys. zł i jest wyższy od wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku 2025, gdy Grupa odnotowała wynik w wysokości 251 682 tys. zł (+10 803 tys. zł, tj. +4% r/r). Jednocześnie, EBITDA gotówkowa w pierwszym kwartale 2026 roku wyniosła 656 208 tys. zł i tym samym odnotowała wzrost o 6% względem analogicznego okresu w 2025 roku.

### Przychody z działalności

W pierwszym kwartale 2026 roku Grupa KRUK osiągnęła przychody ze sprzedaży w łącznej wysokości 783 431 tys. zł, tj. o 2% (-18 768 tys. zł) niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły 718 527 tys. zł, co stanowi wzrost o 0,5% (+3 539 tys. zł) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Największy wzrost zrealizowany został na rynku włoskim (+17 724 tys. zł, tj. +11%). Największy spadek przychodów został zrealizowany na rynku rumuńskim (-10 437 tys. zł, tj. -7%).

W okresie I kw. 2026 roku Grupa zaewidencjonowała łącznie 93 838 tys. zł aktualizacji prognozy wpływów, wobec 132 528 tys. zł aktualizacji rok wcześniej.

### Koszty działalności

Koszty działalności bez amortyzacji (koszty bezpośrednie i pośrednie, koszty ogólne oraz pozostałe koszty operacyjne) w okresie I kw. 2026 roku wyniosły 379 905 tys. zł i w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku spadły o 13 162 tys. zł, tj. o 3%. Spadek kosztów wynika głównie ze spadku kosztów prawnych.

### Koszty finansowe

W pierwszym kwartale 2026 roku koszty finansowe netto wyniosły 113 642 tys. zł i wzrosły o 970 tys. zł w porównaniu do pierwszego kwartału 2025, tj. o 1 %.

### Nakłady na nowe portfele wierzytelności

Łączna wartość nakładów na zakup pakietów wierzytelności w okresie I kw. 2026 roku wyniosła 512 998 tys. zł, czyli o 124% więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, w którym Grupa KRUK zainwestowała 228 806 tys. zł.

### Spłaty z portfeli

Spłaty z portfeli nabytych przez Grupę KRUK wyniosły w okresie I kw. 2026 roku 971 209 tys. zł, tj. o 5% więcej niż w analogicznym okresie 2025 roku. Ponad połowa wpłat dokonanych w okresie I kw. 2025 roku pochodzi z rynków zagranicznych. Wyższe o 47 774 tys. zł wpłaty w I kw. 2026 roku w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku zostały zrealizowane głównie dzięki wyższemu o 21 589 tys. zł (+10% r/r) wpłatom na rynku włoskim oraz wyższemu o 19 977 tys. zł (+12% r/r) wpłatom na rynku rumuńskim.

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. dokonano wykupu poniższych obligacji zgodnie z warunkami emisji:

- obligacje serii AL2 w dniu 2 lutego 2026 r. w wartości nominalnej 52 500 tys. zł (III rata wykupu);
- obligacje serii AK2 w dniu 18 lutego 2026 r. w wartości nominalnej 20 000 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. Grupa przeprowadziła emisję nowych obligacji:

- w dniu 19 marca 2026 r. dokonano emisji niezabezpieczonych obligacji AL6 w wartości nominalnej 600 000 tys. zł o oprocentowaniu zmiennym opartym o WIBOR3M powiększony o marżę w wysokości 2,50 p.p. i terminie wykupu przypadającym na dzień 4 kwietnia 2033 r.

W dniu 5 marca 2026 r. Zarząd Jednostki Dominującej podjął decyzję o skorzystaniu z opcji przedterminowego obligatoryjnego wykupu obligacji serii AL3 o łącznej wartości nominalnej 120 000 tys. zł. Wykup obligacji nastąpił w dniu 4 kwietnia 2026 r. wraz z wypłatą premii za wcześniejszy wykup.

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

W dniu 8 kwietnia 2026 roku Zarząd KRUK S.A. podjął uchwałę dotyczącą rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Jednostki Dominującej wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Jednostki Dominującej w wysokości 20,00 zł na jedną akcję. Pozostałą część zysku netto Jednostki Dominującej za 2025 rok Zarząd rekomendował przeznaczyć na kapitał zapasowy. Rekomendacja co do wypłaty oraz wysokości dywidendy jest zgodna z przyjętą przez Zarząd KRUK S.A. 16 stycznia 2025 r. Polityką Dywidendową. Wniosek został pozytywnie oceniony przez Radę Nadzorczą Jednostki Dominującej w dniu 13 kwietnia 2026 r.

W dniu 16 stycznia 2025 r. Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwałę w sprawie przyjęcia Polityki Dywidendowej KRUK S.A. na lata obrotowe począwszy 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 31 marca 2026 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.	525 000 tys. PLN	Nie później niż do dnia 31.12.2034 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt rewolwingowy
Weksel in blanco	Santander Bank Polska S.A.	270 000 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 2013 r. 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 270 000 tys. PLN*	Nie później niż do dnia 31.12.2035 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 21.06.2018 r.

Rodzaj	Beneficjent	Kwota	Termin obowiązywania	Warunki realizacji
Poręczenie za zobowiązania InvestCapital Ltd, KRUK Romania S.R.L., KRUK Espana S.L. 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. 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.	1 132 500 tys. EUR	Do czasu spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z Umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego; Nie później niż do dnia 31.12.2033 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.	4 464 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.	12 870 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. z późn. zm., 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 2034 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.	23 760 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 r.	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.	37 007 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.	50 000 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	Vastint Poland Sp. z o.o.	471 tys. EUR	Nie później niż do dnia 6 listopada 2026 r.	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań oraz należytego wykonania umowy najmu zabezpieczonej wymienioną Gwarancją

\* na dzień 31.03.2026 spółka InvestCapital Ltd nie posiadała zobowiązań będących przedmiotem poręczenia.

### Udzielenie poręczeń kredytu lub gwarancji, zastawy zabezpieczające

W związku z zawarciem w dniu 3 lipca 2017 r. umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego, wraz z późn. zmianami, pomiędzy InvestCapital LTD, KRUK Romania S.R.L., Prokura NFW FIZ, KRUK Espana S.L.U. (Kredytobiorcy) oraz KRUK S.A. (Poręczyciel) a DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A., PKO BP S.A. i Bank Polska Kasa Opieki S.A. (Kredytodawcy) celem zabezpieczenia zobowiązań wynikających z zawartej umowy:

- w dniu 28 stycznia 2026 r. pomiędzy spółką InvestCapital LTD a Kredytodawcami została podpisana pod prawem hiszpańskim umowa zastawu na portfelach zakupionych przez InvestCapital LTD na rynku hiszpańskim.

Na dzień 31 marca 2026 r. wartość ustanowionych zabezpieczeń majątkowych na rzecz Kredytodawców wynosiła 7 475 356 tys. zł.

W dniu 29 grudnia 2025 r. została zawarta umowa limitu wierzytelności pomiędzy KRUK S.A. a Alior Bank S.A., na podstawie której został udzielony kredyt w rachunku bieżącym do wysokości 200 000 tys. zł lub jej równowartości w EUR, do dnia 31 grudnia 2030 r. Celem zabezpieczenia zobowiązań KRUK S.A. wynikających z zawartej umowy:

- w dniu 8 stycznia 2026 r. KRUK S.A. złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 300 000 tys. zł, które wygaśnie nie później niż 31 grudnia 2034 r.

## 18. Słownik pojęć

**Catalyst** – system autoryzacji i obrotu dłużnymi instrumentami finansowymi, prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych i spółkę BondSpot

**CCIRS** – Cross-Currency Interest Rate Swap

**CIRS** – Currency Interest Rate Swap; instrument zabezpieczający od ryzyka walutowego oraz ryzyka zmian stóp procentowych, wykorzystywany w Grupie do zabezpieczania przyszłych przepływów pieniężnych oraz inwestycji netto w jednostce zagranicznej

**CIT** – Corporate Income Tax; podatek dochodowy od osób prawnych

**CPI** – Consumer Price Index; wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych

**CZK** – korona czeska, waluta obowiązująca w Czechach

**Default** – niewykonanie zobowiązania, niedokonanie płatności

**EAD** – Exposure At Default; ekspozycja na moment niewykonania zobowiązania

**EBITDA** – Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization; rozumiana jako marża pośrednia pomniejszona o koszty ogólne

**ESG** – Environmental, Social Governance; to zbiór zasad oraz proces ujawniania informacji przez przedsiębiorstwa dotyczących ich wpływu na środowisko, społeczeństwo oraz zarządzanie

**EUR** – euro, waluta obowiązująca w większości państw Unii Europejskiej

**EURIBOR** – Euro Interbank Offered Rate; referencyjna wysokość oprocentowania depozytów i kredytów na rynku międzybankowym strefy euro

**Filar II** - Regulacje zobowiązujące podatników będących grupami międzynarodowymi do zapłaty podatku wyrównawczego, stanowiącego różnicę między efektywną stawką podatku (wyliczoną wg zasad określonych w Ustawie) dla danej jurysdykcji a stawką minimalną wynoszącą 15%

**FORWARD** – instrument pochodny stanowiący kontrakt polegający na kupnie lub sprzedaży instrumentu bazowego w z góry określonym terminie realizacji i za z góry określoną cenę wykonania

**Grupa, Grupa KRUK, Grupa Kapitałowa** – KRUK S.A. oraz jednostki od niej zależne i kontrolowane osobowo

**IRS** – Interest Rate Swap; instrument zabezpieczający od ryzyka zmian stóp procentowych, wykorzystywany w Grupie do zabezpieczania przyszłych przepływów pieniężnych

**Jednostka Dominująca** – KRUK S.A.

**LGD** – Loss Given Default; strata z niewykonania zobowiązania

**Marża pośrednia** – marża rozumiana jako przychody z działalności operacyjnej pomniejszone o koszty bezpośrednie i pośrednie

**MSR** – Międzynarodowe Standardy Rachunkowości

- MSSF** – Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
- NBP** – Narodowy Bank Polski, polski bank centralny
- NFW FIZ** – Niestandaryzowane Fundusze Wierzytelności Fundusze Inwestycyjne Zamknięte
- OECD** – Organisation for Economic Co-operation and Development; Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju
- OWSP** - ośrodki wypracowujące środki pieniężne
- PD** – Probability of Default; prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania
- PFRON** – Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych
- PIT** – Personal Income Tax; podatek dochodowy od osób fizycznych
- PKB** – Produkt Krajowy Brutto
- PLN** – polski złoty, waluta obowiązująca w Polsce, waluta funkcjonalna Grupy KRUK
- POCI** – Purchased or Originated Credit-Impaired; składniki aktywów, które już w momencie początkowego ujęcia są dotknięte utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe
- Podatek CFC** – podatek od dochodów zagranicznych spółek kontrolowanych przez polskich rezydentów
- PPS** – Prepayment Possibility; prawdopodobieństwo przedterminowej spłaty
- RON** – lej rumuński, waluta obowiązująca w Rumunii
- Test SPPI** – Solely Payments of Principal and Interest; jakościowy test oceniający, czy przepływy pieniężne z aktywów finansowych stanowią jedynie spłatę kwoty głównej i odsetek
- UE** – Unia Europejska
- USD** – dolar amerykański, waluta obowiązująca w USA
- WIBOR** – Warsaw Interbank Offered Rate; referencyjna wysokość oprocentowania pożyczek na polskim rynku międzybankowym
- Zarząd** – Zarząd KRUK S.A.

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

W okresie po zamknięciu I kwartału 2026 roku nie nastąpiły inne istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki.

**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, 28 kwietnia 2026 r.