



WYBRANE DANE FINANSOWE

do skróconego śródrocznego
skonsolidowanego sprawozdania
finansowego

za okres od 1 stycznia 2025 roku
do 31 grudnia 2025 roku

Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Za okres	niebadane	niebadane	niebadane	niebadane
Przychody ze sprzedaży	3 190 651	2 907 553	753 009	675 515
Zysk na działalności operacyjnej	1 577 786	1 412 434	372 365	328 153
Zysk przed opodatkowaniem	1 136 074	1 010 405	268 119	234 749
Zysk netto Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 085 008	1 073 954	256 067	249 513
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	293 325	(499 135)	69 226	(115 965)
Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy	2 222 932	2 827 896	524 623	657 009
Wpłaty od osób zadłużonych	3 919 748	3 536 311	925 080	821 595
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(83 927)	(36 409)	(19 807)	(8 459)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(211 559)	361 873	(49 929)	84 074
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(2 161)	(173 671)	(510)	(40 349)
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	52,99	52,43	12,51	12,18
Średnia liczba akcji (w tys. szt)	19 403	19 338	19 403	19 338
Zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	55,92	55,54	13,20	12,90
Stan na	31.12.2025 niebadane	31.12.2024 niebadane	31.12.2025 niebadane	31.12.2024 niebadane
Aktywa razem	13 032 173	11 648 879	3 083 297	2 726 159
Zobowiązania długoterminowe	7 075 799	6 504 482	1 674 072	1 522 228
Zobowiązania krótkoterminowe	629 910	615 740	149 031	144 100
Kapitał własny	5 326 464	4 528 657	1 260 194	1 059 831
Kapitał akcyjny	19 492	19 382	4 612	4 536
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą	273,26	233,65	64,65	54,68

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EUR w następujący sposób:

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

za okres bieżący **4,2372**
za okres porównawczy **4,3042**

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

na koniec okresu bieżącego **4,2267**
na koniec okresu porównawczego **4,2730**



Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

za okres od 1 stycznia 2025 roku
do 31 grudnia 2025 roku

Spis treści

I. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT	6
III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	7
IV. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	8
V. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej KRUK	11
2. Okres objęty sprawozdaniem	16
3. Oświadczenie o zgodności	16
4. Opis przyjętych zasad rachunkowości	17
5. Dokonane osądy i szacunki	22
6. Zarządzanie ryzykiem finansowym	24
7. Segmenty operacyjne oraz informacje o obszarach geograficznych	24
8. Informacje na temat sezonowości lub cykliczności	27
9. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich latach obrotowych, wywierające istotny wpływ na bieżący okres	27
10. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik netto lub przepływy środków pieniężnych, które są istotne ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ	35
11. Transakcje z podmiotami powiązanymi	65
12. Zarządzanie ryzykiem wynikającym z instrumentów finansowych	66
13. Wartość godziwa	73
14. Opis czynników i zdarzeń mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	76
15. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	77
16. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	78
17. Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	79
18. Zdarzenia po dniu bilansowym, nieujęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki	86
SŁOWNIK POJĘĆ	87

I. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych

	Nota	31.12.2025 niebadane	30.09.2025 niebadane dane przekształcone	31.12.2024 dane przekształcone
Aktywa				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10.18	212 629	314 226	214 790
Instrumenty zabezpieczające	10.11	137 354	109 547	114 326
Należności z tytułu dostaw i usług	10.17	14 600	13 798	19 619
Pozostałe należności	10.17	60 367	60 055	52 496
Należności z tytułu podatku dochodowego		9 946	22 939	3 684
Zapasy	10.16	9 355	9 733	12 556
Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane według zamortyzowanego kosztu	4, 9	11 632 709	11 186 354	10 500 278
Udzielone pożyczki	4, 9	612 315	588 488	502 905
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10.9	56 107	53 506	44 429
Rzeczowe aktywa trwałe	10.15	116 041	123 775	89 572
Wartość firmy	10.14	7 823	7 906	7 928
Inne wartości niematerialne	10.15	143 580	122 031	69 341
Pozostałe aktywa		19 347	17 368	16 955
Aktywa ogółem		13 032 173	12 629 726	11 648 879
Kapitały i zobowiązania				
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	10.20	213 018	202 412	231 823
Instrumenty pochodne		58	-	105
Instrumenty zabezpieczające	10.11	23 145	38 229	36 742
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10.19	77 669	73 699	85 775
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		21 347	6 988	5 493
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	4, 10.10	3 662 722	3 505 989	3 458 610
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	4, 10.10	3 460 890	3 467 530	3 109 702
Zobowiązania z tytułu leasingu	4, 10.10	103 398	109 357	58 239
Rezerwy	10.21	20 265	28 230	19 896
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10.9	123 197	113 434	113 837
Zobowiązania ogółem		7 705 709	7 545 868	7 120 222
Kapitał własny				
Kapitał akcyjny		19 492	19 403	19 382
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		401 539	379 365	374 097
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających		110 764	73 593	64 779
Kapitał rezerwowy z wycen programów określonych świadczeń		5 142	3 500	3 374
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(168 676)	(137 592)	(130 734)
Pozostałe kapitały rezerwowe		212 689	208 555	188 654
Zyski zatrzymane		4 745 190	4 536 802	4 009 434
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		5 326 140	5 083 626	4 528 986
Udziały niekontrolujące		324	232	(329)
Kapitał własny ogółem		5 326 464	5 083 858	4 528 657
Kapitały i zobowiązania ogółem		13 032 173	12 629 726	11 648 879

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

II. Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności i udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu	10.1	2 468 604	647 183	2 127 739	586 502
Przychody odsetkowe z udzielonych pożyczek wycenianych według wartości godziwej	10.1	1 078	171	2 000	419
Przychody ze sprzedaży wierzytelności i pożyczek	10.1	14 470	931	15 209	8 018
Inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności	10.1	(49 525)	(7 476)	(2 373)	(1 533)
Przychody ze świadczenia innych usług	10.1	56 070	12 720	58 633	15 576
Pozostałe przychody operacyjne	10.1	10 434	1 252	9 953	2 980
Zmiana wartości inwestycji wycenianych według wartości godziwej	10.1	807	734	(461)	15
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych	10.1	688 713	132 089	696 853	(29 067)
Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych, wycenę do wartości godziwej oraz inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności		3 190 651	787 604	2 907 553	582 910
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	10.3	(614 996)	(155 576)	(580 709)	(169 160)
Amortyzacja		(65 381)	(17 607)	(62 479)	(15 303)
Opłaty sądowe	10.4	(468 527)	(125 409)	(450 946)	(116 370)
Usługi obce	10.2	(362 000)	(94 256)	(320 215)	(88 409)
Inne koszty operacyjne	10.5	(101 961)	(35 929)	(80 770)	(28 019)
		(1 612 865)	(428 777)	(1 495 119)	(417 261)
Zysk na działalności operacyjnej		1 577 786	358 827	1 412 434	165 649
Przychody finansowe	10.6	2 337	1 499	6 212	169
Koszty finansowe	10.7	(444 049)	(115 287)	(408 241)	(112 911)
w tym koszt odsetek od zobowiązań z tytułu leasingu		(4 536)	(1 476)	(3 436)	(1 231)
Koszty finansowe netto		(441 712)	(113 788)	(402 029)	(112 742)
Zysk przed opodatkowaniem		1 136 074	245 039	1 010 405	52 907
Podatek dochodowy	10.9	(50 433)	(36 553)	63 873	62 290
Zysk netto za okres sprawozdawczy		1 085 641	208 486	1 074 278	115 197
Zysk netto przypadający na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		1 085 008	208 388	1 073 954	115 201
Udziały niekontrolujące		633	98	324	(4)
Zysk netto za okres sprawozdawczy		1 085 641	208 486	1 074 278	115 197
Zysk przypadający na 1 akcję					
Podstawowy (zł)	10.12	55,92	10,72	55,54	5,92
Rozwodniony (zł)	10.12	52,99	10,05	52,43	5,59

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

III. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Zysk netto za okres sprawozdawczy		1 085 641	208 486	1 074 278	115 197
Inne całkowite dochody					
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(37 922)	(31 090)	(34 827)	(3 446)
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne oraz inwestycje w aktywach netto w jednostce zagranicznej		55 476	45 217	17 817	6 812
Pozycje, które w przyszłości nie zostaną przekwalifikowane do wyniku finansowego					
Programy określonych świadczeń		1 768	1 642	43	43
Inne całkowite dochody brutto za okres sprawozdawczy		19 322	15 769	(16 967)	3 409
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego					
Podatek dochodowy od instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne oraz inwestycje w aktywach netto w jednostce zagranicznej		(9 491)	(8 046)	(4 081)	(1 227)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy		9 831	7 723	(21 048)	2 182
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		1 095 472	216 209	1 053 230	117 379
Całkowite dochody ogółem przypadające na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		1 094 819	216 117	1 052 870	117 384
Udziały niekontrolujące		653	92	360	(5)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		1 095 472	216 209	1 053 230	117 379

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 grudnia 2025 r.
w tysiącach złotych

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
Nota		Kapitał akcyjny								
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r.										
		19 382	374 097	64 779	3 374	(130 734)	188 654	4 009 434	4 528 986	(329) 4 528 657
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy										
		-	-	-	-	-	-	1 085 008	1 085 008	633 1 085 641
Inne całkowite dochody										
		-	-	-	-	(37 942)	-	-	(37 942)	20 (37 922)
	10.11	-	-	45 985	-	-	-	-	45 985	- 45 985
		-	-	-	1 768	-	-	-	1 768	- 1 768
Inne całkowite dochody ogółem										
		-	-	45 985	1 768	(37 942)	-	-	9 811	20 9 831
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy										
		-	-	45 985	1 768	(37 942)	-	1 085 008	1 094 819	653 1 095 472
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli										
		-	-	-	-	-	-	(349 252)	(349 252)	- (349 252)
		110	27 442	-	-	-	-	-	27 552	- 27 552
	10.3	-	-	-	-	-	24 035	-	24 035	- 24 035
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem										
		110	27 442	-	-	-	24 035	(349 252)	(297 665)	- (297 665)
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2025 r., niebadane										
		19 492	401 539	110 764	5 142	(168 676)	212 689	4 745 190	5 326 140	324 5 326 464

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

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

Za okres sprawozdawczy kończący się 31 grudnia 2024 r. w tysiącach złotych		Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	Kapitał rezerwowy z wycen programów określonych świadczeń	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem		
Nota	Kapitał akcyjny	19 319	358 506	51 043	3 331	(95 871)	171 847	3 283 218	3 791 393	(583)	3 790 810	
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 r.												
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy												
Zysk netto za okres sprawozdawczy		-	-	-	-	-	-	1 073 954	1 073 954	324	1 074 278	
Inne całkowite dochody												
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		-	-	-	-	(34 863)	-	-	(34 863)	36	(34 827)	
-Wycena instrumentów zabezpieczających		10.11	-	-	13 736	-	-	-	13 736	-	13 736	
-Wyceny programów określonych świadczeń			-	-	-	43	-	-	43	-	43	
Inne całkowite dochody ogółem			-	-	13 736	43	(34 863)	-	-	(21 084)	36	(21 048)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy			-	-	13 736	43	(34 863)	-	1 073 954	1 052 870	360	1 053 230
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli												
- Wypłata dywidendy			-	-	-	-	-	(347 738)	(347 738)	(106)	(347 844)	
- Emisja akcji własnych		10.3	63	15 591	-	-	-	-	15 654	-	15 654	
- Płatności w formie akcji			-	-	-	-	-	16 807	16 807	-	16 807	
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem			63	15 591	-	-	-	16 807	(347 738)	(315 277)	(106)	(315 383)
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2024 r.			19 382	374 097	64 779	3 374	(130 734)	188 654	4 009 434	4 528 986	(329)	4 528 657

V. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 dane przekształcone	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane dane przekształcone
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk netto za okres	1 085 641	208 486	1 074 278	115 197
<i>Korekty</i>				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	36 690	9 229	36 834	8 354
Amortyzacja wartości niematerialnych	28 691	8 378	25 645	6 949
Koszty finansowe netto	441 712	113 788	402 029	112 742
Spisanie prac rozwojowych w koszty	618	-	1 055	-
(Zysk) /strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(915)	(231)	199	14
(Zysk) /strata ze sprzedaży jednostek zależnych	(2 282)	55	-	-
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych	24 035	4 134	16 807	3 521
Przychody odsetkowe	(2 469 682)	(647 354)	(2 129 739)	(586 921)
Podatek dochodowy	50 433	36 553	(63 873)	(62 290)
Zmiana stanu udzielonych pożyczek	(109 410)	(23 827)	(84 777)	(29 985)
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	(1 180 020)	(484 179)	(1 882 627)	(756 540)
Zmiana stanu zapasów	3 201	378	2 482	(1 735)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(2 852)	(1 114)	11 295	(6 868)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(2 392)	(1 979)	(1 103)	(3 376)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(21 891)	10 139	4 183	30 301
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(8 106)	3 970	9 306	20 934
Zmiana stanu rezerw	1 976	(514)	(16 062)	(2 385)
Udział w zyskach mniejszości	(633)	(98)	(324)	4
Odsetki otrzymane	2 469 682	647 354	2 129 739	586 921
Podatek zapłacony	(51 171)	(17 536)	(34 482)	(29 169)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	293 325	(134 368)	(499 135)	(594 332)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Odsetki otrzymane	2 337	1 499	6 212	169
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 441	460	559	61
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	5 650	412	-	-
Wydatki na wartości niematerialne oraz rzeczowe aktywa trwałe (w tym w budowie)	(93 355)	(29 949)	(43 180)	(19 218)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(83 927)	(27 578)	(36 409)	(18 988)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej				
Wpływy z emisji akcji	27 552	22 263	15 654	-
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	600 000	-	373 724	200 000
Zaciągnięcie kredytów	2 883 556	884 688	2 929 362	1 144 195
Odsetki otrzymane od instrumentów zabezpieczających	146 262	37 020	130 336	31 274
Wydatki na spłatę kredytów	(2 678 431)	(724 398)	(2 073 886)	(570 044)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(30 340)	(10 931)	(34 556)	(11 607)
Wypłata dywidendy	(349 252)	-	(347 844)	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(242 500)	-	(102 500)	-
Odsetki zapłacone od instrumentów zabezpieczających	(67 436)	(22 297)	(35 727)	(10 749)
Odsetki zapłacone	(500 970)	(125 996)	(492 690)	(133 322)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(211 559)	60 349	361 873	649 747
Przepływy pieniężne netto, ogółem	(2 161)	(101 597)	(173 671)	36 427
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	214 790	314 226	388 461	178 363
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	212 629	212 629	214 790	214 790
<i>w tym:</i>				
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	8 805	722	3 299	671

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

VI. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej KRUK

Dane Jednostki Dominującej

Nazwa jednostki dominującej:

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

Siedziba jednostki dominującej:

ul. Bolkowska 3

53-612 Wrocław

Polska

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

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym:

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

Data rejestracji: 7 września 2005 r.

Numer rejestru: KRS 0000240829

Przedmiot działalności jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 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 grudnia 2025 r. skład Zarządu Jednostki Dominującej przedstawiał się następująco:

Piotr Krupa	Prezes Zarządu
Piotr Kowalewski	Członek Zarządu
Adam Łodygowski	Członek Zarządu
Urszula Okarma	Członkini Zarządu
Michał Zasępa	Członek Zarządu

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej przedstawiał się następująco:

Ewa Radkowska-Świętoń	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Krzysztof Kawalec	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Dominika Bettman	Członkini Rady Nadzorczej
Katarzyna Beuch	Członkini Rady Nadzorczej
Izabela Felczak-Poturnicka	Członkini Rady Nadzorczej
Piotr Stępniaak	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Szczepiórkowski	Członek Rady Nadzorczej

W okresie IV kwartału 2025 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, 20 jednostek zależnych oraz 2 jednostki kontrolowane osobowo:

Podmiot zależny	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności
ZARZĄDZANIE WIERZYTELNOŚCIAMI		
Agecredit S.r.l.	Cesena	Windykacja wierzytelności na zlecenie na terenie Włoch
KRUK Česka a Slovenska republika s.r.o.	Hradec Kralove	Windykacja wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych
KRUK Espana S.L.U.	Madryt	Windykacja wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych na terenie Hiszpanii i innych krajów europejskich, a także inwestowanie w wierzytelności
KRUK Italia S.r.l.	Mediolan	Windykacja wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych na terenie Włoch i innych krajów europejskich
KRUK Romania S.r.l.	Bukareszt	Windykacja wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych, a także inwestowanie w wierzytelności
INWESTYCJE W WIERZYTELNOŚCI		
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Wrocław	Zarządzanie funduszami Prokura NFW FIZ oraz Presco NFW FIZ
Presco NFW FIZ (dawniej P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ)	Wrocław	Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Prokura NFW FIZ (dawniej Prokura NS FIZ)	Wrocław	Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
InvestCapital Ltd.	Malta	Inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami
ItaCapital S.r.l.	Mediolan	Inwestowanie w wierzytelności
KRUK INVESTIMENTI S.R.L.	Mediolan	Inwestowanie w wierzytelności
Secapital S.a r.l.	Luksemburg	Inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami

Podmiot zależny	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności
Presco Investments S.a r.l.	Luksemburg	Inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami
POŻYCZKI KONSUMENCKIE		
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
DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA ZARZĄDZANIE WIERZYTELNOŚCIAMI		
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.a r.l.	Mediolan	Działalność w zakresie kupna i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek

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

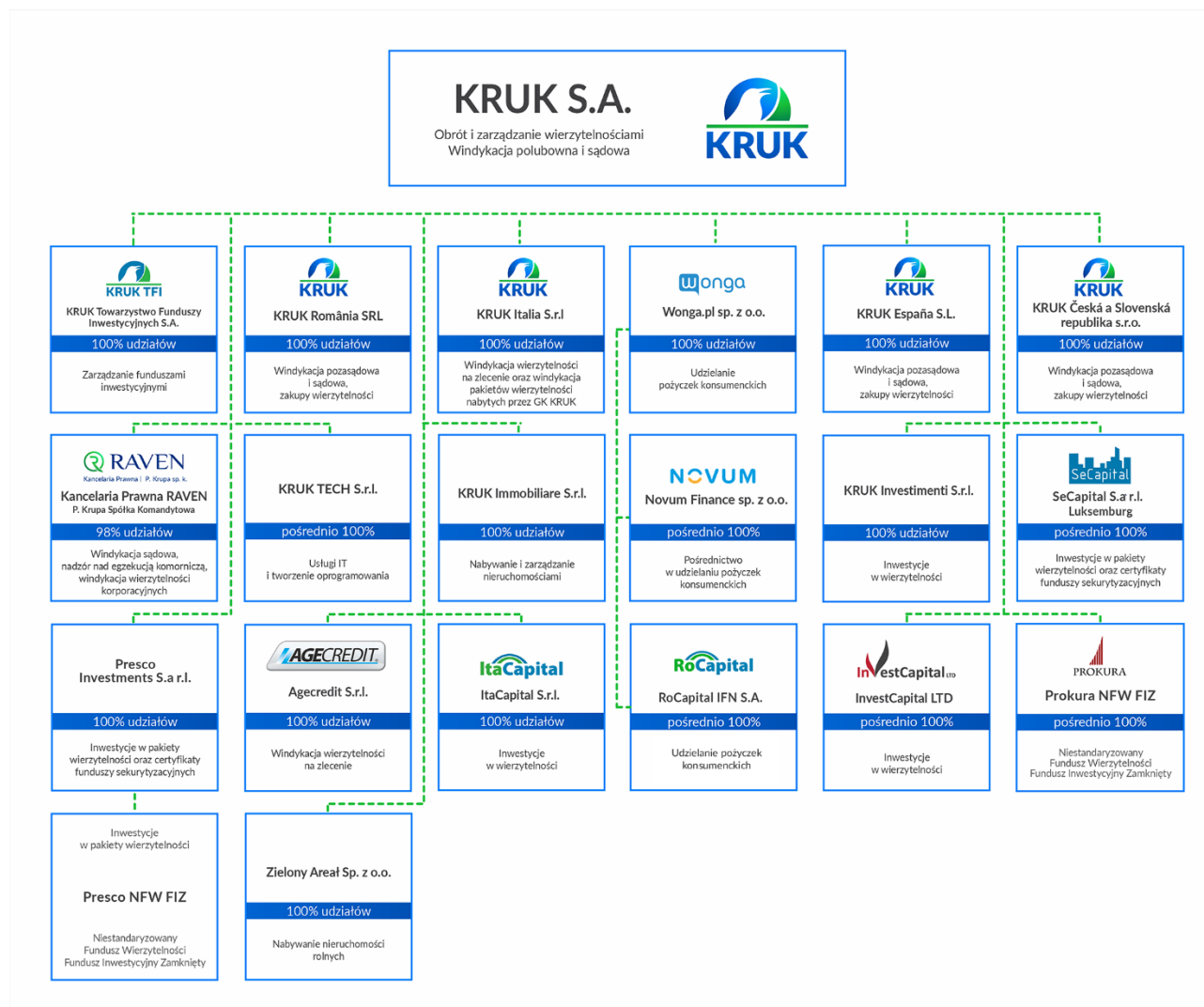
* Spółki Corbul S.r.l. oraz Gantoi, Furculita Si Asociatii S.p.a.r.l. to podmioty kontrolowane osobowo poprzez kluczowy personel jednostek zależnych KRUK S.A. Jednostka Dominująca korzysta z władzy w celu wywierania wpływu na przypisane jej wyniki finansowe związane z jej zaangażowaniem w te jednostki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

Wszystkie wymienione powyżej jednostki zależne zostały objęte skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.

Z dniem 30 września 2025 r. Jednostka Dominująca dokonała sprzedaży 100% udziałów w spółce zależnej KRUK Deutschland GmbH do podmiotu spoza Grupy Kapitałowej.

W okresie IV kwartału 2025 roku nie wystąpiły inne zmiany w strukturze Grupy.

Struktura Grupy KRUK na dzień publikacji niniejszego raportu wygląda następująco:



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

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

Udział w kapitale i w głosach			
	Kraj	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Secapital S.a.r.l. ¹	Luksemburg	100%	100%
Novum Finance Sp. z o.o. ¹	Polska	100%	100%
KRUK Romania S.r.l.	Rumunia	100%	100%
Kancelaria Prawna Raven P. Krupa Spółka komandytowa	Polska	98%	98%
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	100%	100%
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Czechy	100%	100%
Prokura NFW FIZ ¹	Polska	100%	100%
InvestCapital Ltd ¹	Malta	100%	100%
RoCapital IFN S.A. ¹	Rumunia	100%	100%
KRUK Deutschland GmbH ³	Niemcy	-	100%
KRUK Italia S.r.l.	Włochy	100%	100%
ItaCapital S.r.l.	Włochy	100%	100%
KRUK España S.r.l.	Hiszpania	100%	100%
Presco Investments S.a.r.l.	Luksemburg	100%	100%
Presco NFW FIZ ¹	Polska	100%	100%
Corbul S.r.l. ²	Rumunia	n/d	n/d
Gantoi, Furculita Si Asociatii S.p.a.r.l. ²	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. ¹	Rumunia	100%	100%
KRUK Immobiliare S.r.l.	Włochy	100%	100%

¹ Podmioty zależne, w których Jednostka Dominująca posiada pośrednio 100% udziału w kapitale

² Jednostka Dominująca sprawuje kontrolę nad spółką poprzez powiązanie osobowe

³ Jednostka sprzedana poza Grupę z dniem 30.09.2025 r.

2. Okres objęty sprawozdaniem

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

Dane finansowe w ujęciu kwartalnym prezentowane są za okres od dnia 1 października 2025 r. do dnia 31 grudnia 2025 r. oraz za okres od dnia 1 października 2024 r. do dnia 31 grudnia 2024 r.

Zaprezentowane dane roczne są obecnie w trakcie badania przez firmę audytorską. Skonsolidowane sprawozdanie Grupy KRUK za rok 2025 wraz z raportem z badania zostanie opublikowane 10 marca 2026 r.

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 2024 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia (udostępnione na stronie [www: Raporty okresowe / KRUK S.A.](http://www.kruk.pl)).

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

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd („Zarząd”) Jednostki Dominującej w dniu 25 lutego 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 2024 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia, za wyjątkiem zmian prezentacji pozycji opisanych w punkcie *Doprowadzenie do porównywalności*.

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

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

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

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

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 kredytów dłużnych papierów wartościowych* oraz *Zobowiązania z tytułu kredytów 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 grudnia 2024 r. oraz za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. zostały doprowadzone do porównywalności.

Wpływ dokonanej zmiany na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych

	01.01.2024 Dane opublikowane	Zmiana	01.01.2024 Dane doprowadzone do porównywalności
Inwestycje	9 091 893	(9 091 893)	-
Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane według zamortyzowanego kosztu	-	8 673 765	8 673 765
Udzielone pożyczki	-	418 128	418 128

w tysiącach złotych

	30.09.2025 Dane opublikowane	Zmiana	30.09.2025 Dane doprowadzone do porównywalności
Inwestycje	11 774 842	(11 774 842)	-
Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane według zamortyzowanego kosztu	-	11 186 354	11 186 354
Udzielone pożyczki	-	588 488	588 488

w tysiącach złotych

	31.12.2024 Dane opublikowane	Zmiana	31.12.2024 Dane doprowadzone do porównywalności
Inwestycje	11 003 183	(11 003 183)	-
Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane według zamortyzowanego kosztu	-	10 500 278	10 500 278
Udzielone pożyczki	-	502 905	502 905

w tysiącach złotych

	01.01.2024 Dane opublikowane	Zmiana	01.01.2024 Dane doprowadzone do porównywalności
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu	5 531 167	(5 531 167)	-
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	2 610 158	2 610 158
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-	2 851 202	2 851 202
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	69 807	69 807

w tysiącach złotych

	30.09.2025 Dane opublikowane	Zmiana	30.09.2025 Dane doprowadzone do porównywalności
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu	7 082 876	(7 082 876)	-
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	3 505 989	3 505 989
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-	3 467 530	3 467 530
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	109 357	109 357

w tysiącach złotych

	31.12.2024 Dane opublikowane	Zmiana	31.12.2024 Dane doprowadzone do porównywalności
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu	6 626 551	(6 626 551)	-
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	3 458 610	3 458 610
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-	3 109 702	3 109 702
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	58 239	58 239

Wpływ dokonanej zmiany na skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

	01.01.2024 - 31.12.2024 Dane opublikowane	Zmiana	01.01.2024 - 31.12.2024 Dane doprowadzone do porównywalności
Odsetki zapłacone i otrzymane od instrumentów zabezpieczających	94 609	(94 609)	-
Odsetki otrzymane od instrumentów zabezpieczających	-	130 336	130 336
Odsetki zapłacone od instrumentów zabezpieczających	-	(35 727)	(35 727)

w tysiącach złotych

	01.10.2024 - 31.12.2024 Dane opublikowane	Zmiana	01.10.2024 - 31.12.2024 Dane doprowadzone do porównywalności
Odsetki zapłacone i otrzymane od instrumentów zabezpieczających	20 525	(20 525)	-
Odsetki otrzymane od instrumentów zabezpieczających	-	31 274	31 274
Odsetki zapłacone od instrumentów zabezpieczających	-	(10 749)	(10 749)

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

Standardy i interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Roczny program poprawek do MSSF, część 11	Coroczne ulepszenia wprowadzają niewielkie zmiany do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy, MSSF 7 Instrumenty finansowe - Ujawnianie informacji, MSSF 9 Instrumenty finansowe, MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	Grupa analizuje ewentualny wpływ zmian na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Grupa nie spodziewa się istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2026 r.
Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych (Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7)	W maju 2024 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 mające na celu: a) doprecyzowanie daty ujęcia i zaprzestania ujmowania niektórych aktywów i zobowiązań finansowych, ze zwolnieniem dla niektórych zobowiązań finansowych rozliczanych za pośrednictwem elektronicznego systemu przekazów pieniężnych; b) wyjaśnienie i dodanie dalszych wytycznych dotyczących oceny, czy składnik aktywów finansowych spełnia kryteria SPPI; c) dodanie nowych ujawnień dotyczących niektórych instrumentów, których warunki umowne mogą zmieniać przepływy pieniężne; oraz d) aktualizuje ujawnienia dotyczące instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (FVOCI).	Grupa analizuje ewentualny wpływ zmian na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Grupa nie spodziewa się istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2026 r.
Kontrakty na energię elektryczną zależną od natury (Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7)	Celem poprawek jest lepsze odzwierciedlenie skutków fizycznych i wirtualnych umów na energię elektryczną zależną od natury w sprawozdaniach finansowych.	Zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.	1 stycznia 2026 r.

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

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
MSSF 19 Jednostki zależne bez publicznej odpowiedzialności: Ujawnienia 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.
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.
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 poczynszyszy 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)	31.12.2025	31.12.2024	Nr noty
Inwestycje w pakiety wierzytelności	11 632 709	10 500 278	9
Przyjęte założenia i kalkulacja szacunków			
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień wyceny ustala się przy zastosowaniu modelu estymacji opartego na szacunkach w zakresie zdyskontowanych oczekiwanych wpływów pieniężnych. 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. 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. 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.			
Pozycja, której dotyczy szacunek (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024	Nr noty
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu	610 020	499 604	9
Przyjęte założenia i kalkulacja szacunków			
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.			

Pozycja, której dotyczy szacunek (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024	Nr noty
Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy	2 295	3 301	9
Przyjęte założenia i kalkulacja szacunków			
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.			

Pozycja, której dotyczy osąd (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024	Nr noty
Aktywa i Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego	56 107 (Aktywa) 123 197 (Rezerwy)	44 429 (Aktywa) 113 837 (Rezerwy)	10.9
Przyjęte założenia osądów			
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). 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 <i>Zakładane przyszłe przepływy pieniężne ze spółek zależnych</i> może podlegać istotnym zmianom w poszczególnych okresach sprawozdawczych. Grupa KRUK dokonuje weryfikacji odzyskiwalności aktywów z tytułu podatku odroczonego na bazie zatwierdzonej prognozy wyników na następne lata.			
Pozycja, której dotyczy osąd (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024	Nr noty
Różnice kursowe z przeliczenia kapitałów i zysków ze spółki InvestCapital	-148 883	-117 957	
Przyjęte założenia osądów			
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.			

6. Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

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, Słowacji, Niemczech 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 grudnia 2025 r.

	Polska		Rumunia		Włochy	Hiszpania	Pozostałe rynk zagraniczne	Przychody / koszty nieprzypisane	Centrala	RAZEM
	Polska z wyłączeniem segmentu pożyczkowego	Segment pożyczkowy*	Rumunia z wyłączeniem segmentu pożyczkowego	Segment pożyczkowy*						
Przychody	1 306 459	213 172	565 916	12 796	676 101	385 259	20 514	10 434	-	3 190 651
Nabyte pakiety wierzytelności	1 284 164	-	565 704	-	663 162	367 648	17 509	-	-	2 898 187
<i>w tym aktualizacja prognozy wpływów</i>	327 081	-	173 324	-	49 103	(12 735)	(39 871)	-	-	496 902
Usługi windykacyjne	22 055	-	212	-	12 939	17 611	3 005	-	-	55 822
Pozostałe produkty	240	213 172	-	12 796	-	-	-	-	-	226 208
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	10 434	-	10 434
Koszty bezpośrednie i pośrednie	(333 326)	(89 955)	(105 539)	(6 756)	(325 539)	(221 741)	(23 431)	(6 796)	-	(1 113 083)
Nabyte pakiety wierzytelności	(314 213)	-	(105 534)	-	(316 982)	(209 942)	(23 431)	-	-	(970 102)
Usługi windykacyjne	(19 070)	-	(5)	-	(8 557)	(11 799)	-	-	-	(39 431)
Pozostałe produkty	(43)	(89 955)	-	(6 756)	-	-	-	-	-	(96 754)
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	(6 796)	-	(6 796)
Marża pośrednia ¹	973 133	123 217	460 377	6 040	350 562	163 518	(2 917)	3 638	-	2 077 568
Nabyte pakiety wierzytelności	969 951	-	460 170	-	346 180	157 706	(5 922)	-	-	1 928 085
Usługi windykacyjne	2 985	-	207	-	4 382	5 812	3 005	-	-	16 391
Pozostałe produkty	197	123 217	-	6 040	-	-	-	-	-	129 454
Przychody / koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	3 638	-	3 638
Koszty ogólne	(97 032)	(11 026)	(36 091)	(1 174)	(53 260)	(35 666)	(11 020)	-	(189 132)	(434 401)
EBITDA ²	876 101	112 191	424 286	4 866	297 302	127 852	(13 937)	3 638	(189 132)	1 643 167
Amortyzacja										(65 381)
Przychody/(koszty) finansowe										(441 712)
Zysk przed opodatkowaniem										1 136 074
Podatek dochodowy										(50 433)
Zysk netto										1 085 641
Wartość bilansowa pakietów wierzytelności	4 428 850	-	2 033 206	-	3 159 998	1 810 779	199 876	-	-	11 632 709
Wartość bilansowa udzielonych pożyczek	-	577 704	-	34 611	-	-	-	-	-	612 315
Wpłaty od osób zadłużonych	1 562 088	-	708 722	-	968 707	556 643	123 588	-	-	3 919 748

*wyszczególniono cały segment pożyczkowy występujący w danym obszarze geograficznym

Za okres sprawozdawczy kończący się 31 grudnia 2024 r.

	Polska		Rumunia		Włochy	Hiszpania	Pozostałe rynk zagraniczne	Przychody / koszty nieprzypisane	Centrala	RAZEM
	Polska z wyłączeniem segmentu pożyczkowego	Segment pożyczkowy*	Rumunia z wyłączeniem segmentu pożyczkowego	Segment pożyczkowy*						
Przychody	1 214 500	194 068	620 382	7 489	562 351	239 989	58 821	9 953	-	2 907 553
Nabyte pakiety wierzytelności	1 188 672	-	619 851	-	548 947	221 531	58 597	-	-	2 637 598
<i>w tym aktualizacja prognozy wpływów</i>	<i>301 551</i>	-	<i>201 761</i>	-	<i>59 591</i>	<i>(173 295)</i>	<i>495</i>	-	-	<i>390 102</i>
Usługi windykacyjne	25 390	-	531	-	13 404	18 458	224	-	-	58 007
Pozostałe produkty	438	194 068	-	7 489	-	-	-	-	-	201 995
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	9 953	-	9 953
Koszty bezpośrednie i pośrednie	(323 956)	(74 092)	(119 374)	(4 047)	(253 650)	(244 595)	(23 765)	(7 603)	-	(1 051 082)
Nabyte pakiety wierzytelności	(303 954)	-	(119 345)	-	(244 076)	(230 893)	(23 765)	-	-	(922 033)
Usługi windykacyjne	(19 889)	-	(29)	-	(9 574)	(13 702)	-	-	-	(43 194)
Pozostałe produkty	(113)	(74 092)	-	(4 047)	-	-	-	-	-	(78 252)
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	(7 603)	-	(7 603)
Marża pośrednia ¹	890 544	119 976	501 008	3 442	308 701	(4 606)	35 056	2 350	-	1 856 471
Nabyte pakiety wierzytelności	884 718	-	500 506	-	304 871	(9 362)	34 832	-	-	1 715 565
Usługi windykacyjne	5 501	-	502	-	3 830	4 756	224	-	-	14 813
Pozostałe produkty	325	119 976	-	3 442	-	-	-	-	-	123 743
Przychody / koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	2 350	-	2 350
Koszty ogólne	(92 499)	(13 619)	(32 998)	(1 214)	(47 119)	(28 089)	(14 686)	-	(151 334)	(381 558)
EBITDA ²	798 045	106 357	468 010	2 228	261 582	(32 695)	20 370	2 350	(151 334)	1 474 913
Amortyzacja										(62 479)
Przychody/(koszty) finansowe										(402 029)
Zysk przed opodatkowaniem										1 010 405
Podatek dochodowy										63 873
Zysk netto										1 074 278
Wartość bilansowa pakietów wierzytelności	4 059 078	-	1 620 206	-	2 729 077	1 897 857	194 060	-	-	10 500 278
Wartość bilansowa udzielonych pożyczek	-	450 909	-	51 996	-	-	-	-	-	502 905
Wpłaty od osób zadłużonych	1 443 502	-	684 389	-	769 039	537 783	101 598	-	-	3 536 311

¹ Marża pośrednia = przychody – koszty bezpośrednie i pośrednie² EBITDA = marża pośrednia – koszty ogólne

8. Informacje na temat sezonowości lub cykliczności

Działalność Grupy nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

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

Inwestycje

w tysiącach złotych

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane według zamortyzowanego kosztu	11 632 709	10 500 278
Udzielone pożyczki wyceniane według amortyzowanego kosztu	610 020	499 604
Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej	2 295	3 301
	12 245 024	11 003 183

Inwestycje wyceniane według amortyzowanego kosztu

w tysiącach złotych

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane według amortyzowanego kosztu	11 632 709	10 500 278
Udzielone pożyczki wyceniane według amortyzowanego kosztu	610 020	499 604
	12 242 729	10 999 882

Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane według amortyzowanego kosztu

w tysiącach złotych

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Wartość nabytych pakietów wierzytelności		
Portfele niezabezpieczone	10 804 177	9 674 563
Portfele zabezpieczone	828 532	825 715
	11 632 709	10 500 278

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 amortyzowanego kosztu:

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

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

Założenia przyjęte przy wycenie pakietów wierzytelności

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Stopa dyskontowa ¹	8,00% - 147,10%	8,00% - 147,10%
Okres, za który oszacowano wpływy	styczeń 2026 - styczeń 2046	styczeń 2025 - czerwiec 2045
<i>w tysiącach złotych</i>		
Wartość niezdyskontowanych przyszłych wpływów, w tym stopa dyskontowa:	26 152 000	23 147 233
poniżej 25%	17 926 837	15 685 322
25% - 50%	6 836 415	6 075 201
powyżej 50%	1 388 748	1 386 710

¹ zakres stóp procentowych dotyczy 99% wartości pakietów wierzytelności

Zakładany szacunkowy harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość niezdyskontowana)

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Okres		
Do 12 miesięcy	3 602 609	3 304 652
Od 1 do 2 lat	3 340 971	3 091 801
Od 2 do 3 lat	2 904 080	2 656 653
Od 3 do 4 lat	2 484 149	2 219 286
Od 4 do 5 lat	2 110 633	1 922 602
Od 5 do 6 lat	1 791 436	1 578 099
Od 6 do 7 lat	1 548 854	1 334 620
Od 7 do 8 lat	1 357 042	1 125 478
Od 8 do 9 lat	1 190 125	986 737
Od 9 do 10 lat	1 060 937	868 682
Od 10 do 11 lat	940 096	770 451
Od 11 do 12 lat	812 430	677 458
Od 12 do 13 lat	705 894	585 348
Od 13 do 14 lat	618 375	500 717
Od 14 do 15 lat	506 852	432 864
Powyżej 15 lat	1 177 517	1 091 785
	26 152 000	23 147 233

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
Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na 1 stycznia 2025 r.	9 674 563	825 715	10 500 278
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)
Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na 31 grudnia 2025 r.	10 804 177	828 532	11 632 709

w tysiącach złotych

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

* 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.

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

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

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

W ramach prowadzonego operacyjnie procesu odzyskiwania nabytych wierzytelności Grupa dokonuje okazjonalnego zbycia pojedynczych spraw z portfeli celem zwiększenia uzyskiwanych przychodów

z podstawowej działalności operacyjnej. W bieżącym okresie, Grupa KRUK dokonała sprzedaży portfeli wierzytelności na rynku czeskim i słowackim w ramach procesu ograniczania działalności na wyżej wymienionych rynkach. Z uwagi na powyższe oraz MSR 7.14 Grupa prezentuje wpływy ze sprzedaży wierzytelności w ramach działalności operacyjnej jako *Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności* w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

W roku 2025 Grupa poniosła wydatki na zakup pakietów wierzytelności w wysokości 2 222 932 tys. zł (w roku 2024: 2 827 896 tys. zł), natomiast wartość wpłat uzyskanych od dłużników wyniosła 3 919 748 tys. zł (w roku 2024: 3 536 311 tys. zł).

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

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024 - 31.12.2024
Skumulowana wartość oczekiwanych strat kredytowych na nabytych portfelach wierzytelności na początek okresu	3 924 841	3 189 274
Aktualizacja prognozy wpływów, w tym:	496 902	390 102
<i>portfeli niezabezpieczonych</i>	514 034	397 495
<i>portfeli zabezpieczonych</i>	(17 132)	(7 393)
Odchylenia od wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, w tym:	223 590	345 465
<i>portfeli niezabezpieczonych</i>	148 973	296 263
<i>portfeli zabezpieczonych</i>	74 616	49 202
Skumulowana wartość oczekiwanych strat kredytowych na nabytych portfelach wierzytelności na koniec okresu	4 645 333	3 924 841

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

Udzielone pożyczki

w tysiącach złotych

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu	610 020	499 604
Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej	2 295	3 301
	612 315	502 905

Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu

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

Klasyfikacja MSSF 9	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Wartość brutto udzielonych pożyczek wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		
Koszyk 1	379 905	336 826
Koszyk 2	147 686	114 868
Koszyk 3	497 637	393 345
POCI	1 437	1 499
	1 026 665	846 538
Odpisy na oczekiwane straty kredytowe		
Koszyk 1	23 576	26 869
Koszyk 2	25 818	25 459
Koszyk 3	367 251	294 606
	416 645	346 934
Wartość netto		
Koszyk 1	356 329	309 957
Koszyk 2	121 868	89 409
Koszyk 3	130 386	98 739
POCI	1 437	1 499
	610 020	499 604

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

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024 - 31.12.2024
Wartość udzielonych pożyczek wycenianych wg zamortyzowanego kosztu na początek okresu	499 604	412 510
Nabycie pożyczek w ramach zakupu portfela	-	52 820
Uruchomienia nowych pożyczek	981 624	680 851
Splata udzielonych pożyczek (część kapitałowa i odsetkowa)	(1 093 687)	(845 841)
Przychody odsetkowe	257 646	244 099
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	(33 571)	(44 269)
Różnice kursowe z przeliczenia wartości pożyczek	(1 596)	(566)
Wartość udzielonych pożyczek wycenianych wg zamortyzowanego kosztu na koniec okresu	610 020	499 604

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

	01.01.2025 - 31.12.2025 niebadane				01.01.2024 - 31.12.2024			
w tysiącach złotych	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Razem
Wartość odpisu na początek okresu	26 869	25 459	294 606	346 934	17 202	24 182	224 766	266 150
Przesunięcie koszyk 1 do koszyk 2	(23 542)	23 542	-	-	(4 093)	4 093	-	-
Przesunięcie koszyk 1 do koszyk 3	(41 000)	-	41 000	-	(18 635)	-	18 635	-
Przesunięcie koszyk 2 do koszyk 1	417	(417)	-	-	552	(552)	-	-
Przesunięcie koszyk 2 do koszyk 3	-	(20 527)	20 527	-	-	(25 717)	25 717	-
Przesunięcie koszyk 3 do koszyk 1	-	-	-	-	-	-	-	-
Przesunięcie koszyk 3 do koszyk 2	-	-	-	-	-	-	-	-
Odpis na oczekiwane straty kredytowe ujęty w okresie sprawozdawczym oraz zmiany z tyt. udzielenia i spłaty	60 832	(2 239)	11 118	69 711	31 843	23 453	25 488	80 784
Wartość odpisu na koniec okresu	23 576	25 818	367 251	416 645	26 869	25 459	294 606	346 934

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 40,6 % wartości brutto udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu (na koniec 2024 r.: 41,0%). Łączna kwota niezdyskontowanych oczekiwanych strat kredytowych dla aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe wyniosła na dzień 31 grudnia 2025 r. 27 541 tys. zł (27 591 tys. zł na dzień 31.12.2024 r.).

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

Oczekiwane straty kredytowe w odniesieniu do udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu - wyznaczane są przy wykorzystaniu parametrów: PD (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 Wonga w okresie 2025 r. zaktualizowała wykorzystywaną krzywą wpłat, z uwagi na obserwowane w dłuższym horyzoncie czasu wyższe odzyski.

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

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

W przypadku stwierdzenia poprawy dokładności prognozy z wykorzystaniem powyższych zmiennych makroekonomicznych (oprócz stosowanego 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

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024 - 31.12.2024
Wartość udzielonych pożyczek wycenianych wg wartości godziwej na początek okresu	3 301	5 618
Splata udzielonych pożyczek	(2 891)	(3 856)
Przychody odsetkowe	1 078	2 000
Aktualizacja wyceny	807	(461)
Wartość udzielonych pożyczek wycenianych wg wartości godziwej na koniec okresu	2 295	3 301

10. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik netto lub przepływy środków pieniężnych, które są istotne ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ

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

w tysiącach złotych

	01.01.2025-31.12.2025 niebadane					01.01.2024-31.12.2024				
	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	2 210 958	-	257 646	-	2 468 604	1 883 640	-	244 099	-	2 127 739
Przychody odsetkowe z udzielonych pożyczek wycenianych według wartości godziwej	-	-	1 078	-	1 078	-	-	2 000	-	2 000
Przychody ze sprzedaży wierzytelności i pożyczek	14 470	-	-	-	14 470	15 209	-	-	-	15 209
Inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności	(49 525)	-	-	-	(49 525)	(2 373)	-	-	-	(2 373)
Przychody ze świadczenia innych usług	-	55 822	248	-	56 070	-	58 007	626	-	58 633
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	10 434	10 434	-	-	-	9 953	9 953
Zmiana wartości inwestycji wycenianych według wartości godziwej	-	-	807	-	807	-	-	(461)	-	(461)
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych	722 284	-	(33 571)	-	688 713	741 122	-	(44 269)	-	696 853
	2 898 187	55 822	226 208	10 434	3 190 651	2 637 598	58 007	201 995	9 953	2 907 553

w tysiącach złotych

	01.10.2025-31.12.2025 niebadane					01.10.2024-31.12.2024 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	578 997	-	68 186	-	647 183	517 123	-	69 379	-	586 502
Przychody odsetkowe z udzielonych pożyczek wycenianych według wartości godziwej	-	-	171	-	171	-	-	419	-	419
Przychody ze sprzedaży wierzytelności i pożyczek	931	-	-	-	931	8 018	-	-	-	8 018
Inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności	(7 476)	-	-	-	(7 476)	(1 533)	-	-	-	(1 533)
Przychody ze świadczenia innych usług	-	12 651	69	-	12 720	-	15 469	107	-	15 576
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	1 252	1 252	-	-	-	2 980	2 980
Zmiana wartości inwestycji wycenianych według wartości godziwej	-	-	734	-	734	-	-	15	-	15
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych	145 001	-	(12 912)	-	132 089	(11 537)	-	(17 530)	-	(29 067)
	717 453	12 651	56 248	1 252	787 604	512 071	15 469	52 390	2 980	582 910

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

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Zyski/(straty) z różnic kursowych	(41 826)	(6 333)	541	255
Koszty wyceny programu lojalnościowego	(1 778)	39	1 380	(836)
Koszty rezerwy na nadpłaty	(5 921)	(1 182)	(4 294)	(952)
	(49 525)	(7 476)	(2 373)	(1 533)

Odnoszone w okresie I-IV kw. 2025 roku straty z różnic kursowych związane są głównie z wahaniami kursów EUR vs RON.

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

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Aktualizacja prognozy wpływów	496 902	111 083	390 102	(64 045)
Odchylenia wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, wpłaty od pierwotnego wierzyciela	225 382	33 918	351 020	52 508
	722 284	145 001	741 122	(11 537)

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

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Przychody odsetkowe	257 646	68 186	244 099	69 379
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	(33 571)	(12 912)	(44 269)	(17 530)
	224 075	55 274	199 830	51 849

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

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Przychody odsetkowe	1 078	171	2 000	419
Aktualizacja wyceny	807	734	(461)	15
	1 885	905	1 539	434

Przychody ze świadczenia innych usług

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Przychody z usług windykacyjnych	55 822	12 651	58 007	15 469
Przychody z tytułu odsprzedaży materiałów, pośrednictwa i świadczenia pozostałych usług	248	69	626	107
	56 070	12 720	58 633	15 576

Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Wynik na sprzedaży nieruchomości	2 656	61	6 156	650
Refakturowane koszty usług i opłat sądowych	2 324	167	2 528	1 796
Sprzedaż akcji i udziałów jednostek zależnych*	2 282	(55)	-	-
Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych	1 024	261	68	33
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	915	231	-	-
Dotacje	183	183	-	-
Najem	97	16	77	21
Pozostała współpraca	56	8	496	496
Pozostałe	897	380	628	(16)
	10 434	1 252	9 953	2 980

* W dniu 8 września 2025 r. została podpisana umowa sprzedaży udziałów KRUUK Deutschland GmbH przez KRUUK S.A. do podmiotu niepowiązanego za cenę 1 328 tys. EUR. Rozliczenie nastąpiło przelewem bankowym. Przeniesienie własności udziałów nastąpiło z dniem 30.09.2025 r. Wynik na sprzedaży jednostki zależnej został rozpoznany w kwocie 2 282 tys. zł.

10.2. Usługi obce

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Usługi informatyczne	(86 529)	(22 432)	(67 550)	(19 185)
Usługi windykacyjne ¹	(77 522)	(20 417)	(75 813)	(18 841)
Usługi wsparcia administracyjnego i księgowego	(53 108)	(18 500)	(39 636)	(11 843)
Usługi pocztowe i kurierskie	(34 375)	(8 639)	(24 630)	(6 223)
Usługi wsparcia prawnego ²	(32 898)	(9 060)	(32 919)	(9 287)
Usługi bankowe	(31 250)	(6 046)	(29 505)	(8 160)
Usługi łączności	(13 906)	(3 304)	(14 036)	(3 969)
Wynajem pomieszczeń i eksploatacja	(10 162)	(2 513)	(9 666)	(2 729)
Usługi marketingowe i zarządzania	(7 122)	1 527	(11 299)	(3 576)
Usługi drukowania	(3 228)	(872)	(3 899)	(961)
Ochrona	(3 136)	(901)	(2 536)	(693)
Usługi remontowo-konserwacyjne	(2 218)	(627)	(1 654)	(410)
Usługi rekrutacyjne	(1 815)	(641)	(1 537)	(372)
Naprawa samochodów	(1 556)	(460)	(1 432)	(449)
Najem pozostały	(1 415)	(372)	(1 532)	(462)
Usługi pomocnicze pozostałe	(1 342)	(866)	(2 289)	(1 159)
Usługi transportowe	(366)	(124)	(164)	(61)
Usługi pakowania	(52)	(9)	(118)	(29)
	(362 000)	(94 256)	(320 215)	(88 409)

¹ koszty usług obsługi wierzytelności świadczonych przez serwiserów zewnętrznych

² usługi wsparcia prawnego dotyczą głównie obsługi portfeli wierzytelności

Zauważalny w okresie I-IV kw. 2025 roku wzrost kosztów usług informatycznych oraz usług wsparcia administracyjnego i księgowego podyktowany był wydatkami na zestaw usług związanych z transformacją cyfrową Grupy.

10.3. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Wynagrodzenia	(458 215)	(116 745)	(445 786)	(133 979)
Ubezpieczenia społeczne pozostałe	(91 942)	(24 530)	(83 444)	(22 980)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe	(38 284)	(9 533)	(32 456)	(8 087)
Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych	(24 035)	(4 134)	(16 807)	(3 521)
Składka na PFRON	(2 520)	(634)	(2 216)	(593)
	(614 996)	(155 576)	(580 709)	(169 160)

10.4. Opłaty sądowe

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Koszty prawne	(334 411)	(86 330)	(315 205)	(81 095)
Opłaty komornicze	(131 345)	(38 416)	(132 786)	(34 335)
Opłaty skarbowe	(2 771)	(663)	(2 955)	(940)
	(468 527)	(125 409)	(450 946)	(116 370)

10.5. Inne koszty operacyjne

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Podatki i opłaty	(29 132)	(6 864)	(35 957)	(12 021)
Zużycie materiałów i energii	(17 537)	(4 364)	(13 546)	(4 899)
Reklama	(20 548)	(12 226)	(7 374)	(3 667)
Szkolenie pracowników	(12 309)	(4 308)	(10 662)	(3 899)
Podróże służbowe	(6 817)	(3 027)	(5 279)	(1 822)
Koszty reprezentacji	(5 887)	(2 187)	(6 194)	(2 616)
Vat niepodlegający odliczeniu	(2 029)	(680)	(1 914)	(322)
Ubezpieczenia samochodów	(1 574)	(940)	(915)	(291)
Ubezpieczenia majątkowe	(1 286)	(332)	(1 053)	(303)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych	(1 174)	(304)	(667)	(247)
Zwrot kosztów procesu	(726)	(54)	(894)	(238)
Spisanie prac rozwojowych w koszty	(618)	-	(1 055)	-
Składki członkowskie	(524)	(270)	(374)	(106)
Umowy o zakazie konkurencji	(449)	(70)	(321)	(91)
Odpisy na oczekiwane straty kredytowe z tytułu należności	(17)	-	-	-
Koszty usług i opłat do zrefakturowania	(2)	118	(171)	77
Rezerwa na ewentualne różnice z tytułu rozliczenia liniowego	-	-	7 535	2 940
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	-	-	(199)	(14)
Pozostałe	(1 332)	(421)	(1 730)	(500)
	(101 961)	(35 929)	(80 770)	(28 019)

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

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

10.6. Przychody finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	2 337	1 499	6 212	169
	2 337	1 499	6 212	169

10.7. Koszty finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Koszty z tytułu odsetek i prowizji dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu w tym odsetki	(503 561)	(127 328)	(494 194)	(130 473)
Różnice kursowe netto	(477 128)	(120 077)	(471 121)	(126 470)
Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających IRS	(511)	(298)	(2 503)	(1 328)
Koszty/przychody z tytułu hedgingu	(7 965)	(3 490)	22 737	2 695
Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających CIRS	71 899	19 136	64 278	16 006
Koszty/przychody z tytułu realizacji instrumentów pochodnych FORWARD	(2 233)	(3 144)	1 546	294
	(1 678)	(163)	(105)	(105)
	(444 049)	(115 287)	(408 241)	(112 911)

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

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Zrealizowane różnice kursowe	10.6; 10.7	(1 061)	(855)	(7 781)	(5 353)
Niezrealizowane różnice kursowe	10.6; 10.7	550	557	5 278	4 025
Koszty/przychody z tytułu realizacji instrumentów pochodnych FORWARD	10.7	(1 678)	(163)	(105)	(105)
Aktualizacja wartości pakietów wierzytelności z tytułu kursów walut	10.1	(41 826)	(6 333)	541	255
		(44 015)	(6 794)	(2 067)	(1 178)

10.9. Podatek dochodowy

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

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Bieżący podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków i strat				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego*	(62 242)	(37 437)	(27 149)	(6 363)
Odroczony podatek dochodowy w sprawozdaniu z zysków i strat				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych**	11 809	884	91 022	68 653
Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków i strat	(50 433)	(36 553)	63 873	62 290
Odroczony podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(9 491)	(8 046)	(4 081)	(1 227)
Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach	(9 491)	(8 046)	(4 081)	(1 227)
Podatek dochodowy ujęty w całkowitych dochodach	(59 924)	(44 599)	59 792	61 063

*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 odroczonemu opodatkowaniu podatkiem dochodowym w momencie realizacji dochodu lub w momencie wypłaty dywidendy.

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024
Zysk przed opodatkowaniem	1 136 074	1 010 405
Podatek wyliczony wg stawki Jednostki Dominującej (19%)	(215 854)	(191 977)
Skutek stosowania innych stawek podatkowych za granicą oraz wpływu podatku odroczonego	7 974	3 652
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	164 864	252 198
Podatek lat poprzednich wynikający z kontroli	(7 417)	
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków i strat	(50 433)	63 873
Efektywna stopa podatkowa (%)	4,44%	-6,32%

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

Aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

w tysiącach złotych

	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	31.12.2025 niebadane	31.12.2024	31.12.2025 niebadane	31.12.2024	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Rzeczowe aktywa trwałe	11 872	2 403	(7 003)	(2 961)	4 869	(558)
Wartości niematerialne	-	-	(7 874)	(3 470)	(7 874)	(3 470)
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	17 432	15 357	-	-	17 432	15 357
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	-	(145)	(180)	(145)	(180)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	24 312	21 413	-	-	24 312	21 413
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 228	3 443	-	-	3 228	3 443
Rezerwy i zobowiązania	-	224	(115)	-	(115)	224
Inwestycje w portfele wierzytelności	-	-	(7 867)	(7 682)	(7 867)	(7 682)
Inwestycje w udzielone pożyczki	39 273	28 343	-	-	39 273	28 343
Pochodne instrumenty zabezpieczające	-	-	(27 339)	(17 848)	(27 339)	(17 848)
Zakładane przyszłe wypływy dochodów z inwestycji w jednostki zależne	-	-	(112 864)	(108 450)	(112 864)	(108 450)
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	96 117	71 183	(163 207)	(140 591)	(67 090)	(69 408)
Kompensata	(40 010)	(26 754)	40 010	26 754	-	-
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	56 107	44 429	(123 197)	(113 837)	(67 090)	(69 408)

Zmiana różnic przejściowych w okresie

w tysiącach złotych

	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	Wartość netto podatku dochodowego na 01.01.2024	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Wartość netto podatku dochodowego na 31.12.2024
Rzeczowe aktywa trwałe	(558)	5 427	4 869	988	(1 546)	(558)
Wartości niematerialne	(3 470)	(4 404)	(7 874)	(5 000)	1 530	(3 470)
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	15 357	2 075	17 432	13 260	2 097	15 357
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(180)	35	(145)	(241)	61	(180)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	21 413	2 899	24 312	21 776	(363)	21 413
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 443	(215)	3 228	5 230	(1 787)	3 443
Rezerwy i zobowiązania	224	(339)	(115)	186	38	224
Inwestycje w portfele wierzytelności	(7 682)	(185)	(7 867)	(7 411)	(271)	(7 682)
Inwestycje w udzielone pożyczki	28 343	10 930	39 273	32 050	(3 707)	28 343
Zakładane przyszłe wypływy dochodów z inwestycji w jednostki zależne	(108 450)	(4 414)	(112 864)	(203 420)	94 970	(108 450)
	(51 560)	11 809	(39 751)	(142 582)	91 022	(51 560)

w tysiącach złotych

	Wartość netto podatku dochodowego na 01.01.2025	Zmiana różnic przejściowych ujęta w innych całkowitych dochodach	Wartość netto podatku dochodowego na 31.12.2025	Wartość netto podatku dochodowego na 01.01.2024	Zmiana różnic przejściowych ujęta w innych całkowitych dochodach	Wartość netto podatku dochodowego na 31.12.2024
Pochodne instrumenty zabezpieczające	(17 848)	(9 491)	(27 339)	(13 767)	(4 081)	(17 848)
	(17 848)	(9 491)	(27 339)	(13 767)	(4 081)	(17 848)

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

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

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

Grupa korzysta ze zwolnienia MSR 12 i nie tworzy rezerwy na podatek odroczony od zysków zatrzymanych w spółkach powiązanych, w których posiada kontrolę nad terminami odwracania się różnic przejściowych i prawdopodobne jest, że te różnice nie odwrócą się w dającej się przewidzieć przyszłości. Łączna kwota różnic przejściowych stanowiących podstawę nieujętej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego od zysków zatrzymanych na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosi 6 351 904 tys. zł (na dzień 31.12.2024 r.: 5 081 798 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

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Zobowiązania długoterminowe		
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	3 619 895	3 423 881
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	3 228 255	2 892 970
Zobowiązania z tytułu leasingu	78 637	35 155
	<u>6 926 787</u>	<u>6 352 006</u>
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	42 827	34 729
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	232 635	216 732
Zobowiązania z tytułu leasingu	24 761	23 084
	<u>300 223</u>	<u>274 545</u>

W okresie I-IV kw. 2025 roku zawarto nowe umowy leasingu, w szczególności umowę najmu nowej siedziby Jednostki Dominującej (zwiększenie prawa do użytkowania w pozycji *Rzeczowych aktywów trwałych*) oraz umowę leasingu oprogramowania (zwiększenie prawa do użytkowania w pozycji *Innych wartości niematerialnych i prawnych*).

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

w tysiącach złotych	Waluta	Nominalna stopa	Okresy zapadalności ¹	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Grupy	EUR, PLN	WIBOR 1M + marża 1,9-2,95p.p.; WIBOR 3M + marża 2,0-2,7 p.p.; EURIBOR 1M + marża 2,3-2,95 p.p.	2026-2031	3 662 722	3 458 610
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	PLN	WIBOR 3M + marża 2,7-4,65 p.p.;	2026-2032	3 460 890	3 109 702
	EUR	4,00% - 4,20 % ² ; EURIBOR 3M + marża 4,0-6,5 p.p.			
Zobowiązania z tytułu leasingu	EUR, PLN, CZK	1,89 - 9,04%	2026-2033	103 398	58 239
				<u>7 227 010</u>	<u>6 626 551</u>

¹ data zapadalności ostatniego zobowiązania² 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

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Wartość bilansowa zobowiązań finansowych, dla których wskaźnikiem referencyjnym jest WIBOR		
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Grupy	795 946	807 016
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	2 683 749	2 326 523
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 154	2 958
Wartość nominalna instrumentów zabezpieczających, dla których wskaźnikiem referencyjnym jest WIBOR		
CIRS	2 430 000	1 957 500
IRS	-	-

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 grudnia 2025 r. spółki z Grupy KRUK posiadają następujące otwarte, nierozliczone kontrakty IRS o wolumenie całkowitym w wysokości 432 500 tys. EUR:

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

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

W IV kwartale 2025 roku Grupa nie zawierała nowych walutowych kontraktów zamiany stóp procentowych (CIRS).

Na dzień 31 grudnia 2025 r. spółki z Grupy KRUK posiadają następujące otwarte, nierozliczone kontrakty CIRS o wolumenie całkowitym w wysokości 2 430 000 tys. zł:

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

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

Transakcje zostały objęte rachunkowością zabezpieczeń.

Celem zawarcia powyższych transakcji CIRS było:

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

Zabezpieczenie ryzyka walutowego

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

Polityka zarządzania ryzykiem walutowym obejmuje następujące zagadnienia:

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

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

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

Kwoty związane z pozycjami wyznaczonymi jako instrumenty zabezpieczające

w tysiącach złotych

	31.12.2025 niebadane				31.12.2024				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		
Typ instrumentu:										
IRS	-	-	- (PLN)	-	-	-	- (PLN)	(4 954)	Instrumenty zabezpieczające	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych
IRS	-	23 145	432 500 (EUR)	11 352	-	34 497	432 500 (EUR)	(6 101)	Instrumenty zabezpieczające	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych
CIRS	137 354	-	2 430 000 (PLN)	25 273	114 326	2 245	1 957 500 (PLN)	22 825	Instrumenty zabezpieczające	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych/ Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostce zagranicznej
	137 354	23 145		36 625	114 326	36 742		11 770		

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

Ujawnienie dotyczące pozycji zabezpieczanej na dzień 31 grudnia 2024

	Nominał pozycji zabezpieczanej	Zmiana wartości godziwej pozycji zabezpieczanej	Kwota odłożona w kapitale z tytuł wyceny instrumentów zabezpieczających dla kontynuowanych powiązań	Kwota odłożona w kapitale z tytuł wyceny instrumentów zabezpieczających (nierozliczona) dla zakończonych powiązań
Zabezpieczanie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	-	(4 954)	-	-
Zabezpieczanie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	432 500 (EUR)	(6 101)	(30 867)	-
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)	1 957 500 (PLN)	22 825	91 564	-

w tysiącach złotych

Wartość przyszłych przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2025 r.

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

Wartość przyszłych przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2024 r.

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

w tysiącach złotych

01.01.2025 - 31.12.2025
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 rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających ogółem
Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających				
Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na początek okresu	(30 867)	4 082	91 564	64 779
Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwowi	3 387	-	(12 638)	(9 251)
Koszt zabezpieczenia	-	-	126 428	126 428
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(1 108)	-	(8 383)	(9 491)
Kwota przeniesiona w okresie do rachunku zysków i strat	7 965	-	(69 666)	(61 701)
-Przychody / koszty odsetkowe	7 965	-	2 233	10 198
-Koszt zabezpieczenia	-	-	(71 899)	(71 899)
Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na koniec okresu	(20 623)	4 082	127 305	110 764

w tysiącach złotych

01.01.2024 - 31.12.2024

	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				
Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na początek okresu	(21 216)	4 082	68 177	51 043
Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwowy	11 681	-	81 895	93 576
Koszt zabezpieczenia	-	-	12 802	12 802
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	1 405	-	(5 486)	(4 081)
Kwota przeniesiona w okresie do rachunku zysków i strat	(22 737)	-	(65 824)	(88 561)
-Przychody / koszty odsetkowe	(22 737)	-	(1 546)	(24 283)
-Koszt zabezpieczenia	-	-	(64 278)	(64 278)
Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na koniec okresu	(30 867)	4 082	91 564	64 779

10.12. Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk przypadający na akcję

w tysiącach akcji

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024 - 31.12.2024
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	19 382	19 319
Wpływ umorzenia i emisji	21	19
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego	19 403	19 338

w złotych

Zysk przypadający na 1 akcję	55,92	55,54
------------------------------	-------	-------

Rozwodniony zysk przypadający na akcję

w tysiącach akcji

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024 - 31.12.2024
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego	19 403	19 338
Wpływ emisji niezarejestrowanych i nieobjętych akcji	1 072	1 146
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego (rozwodniona)	20 475	20 484

w złotych

Zysk przypadający na 1 akcję (rozwodniony)	52,99	52,43
--	-------	-------

W okresie I-IV kw. 2025 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Jednostki Dominującej:

- w dniu 5 marca 2025 r. o kwotę 14 550 zł, w drodze emisji akcji serii H, do kwoty 19 396 218 zł,
- w dniu 10 czerwca 2025 r. o kwotę 6 695 zł, w drodze emisji akcji serii H, do kwoty 19 402 913 zł oraz
- w dniu 28 listopada 2025 r. o kwotę 89 425 zł, w drodze emisji akcji serii H, do kwoty 19 492 338 zł.

Podwyższenia kapitału zakładowego zostały zrealizowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału na podstawie Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 22/2021 z dnia 16 czerwca 2021 r., poprzez emisję odpowiednio 14 550 akcji, 6 695 akcji oraz 89 425 akcji serii H Jednostki Dominującej o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje serii H zostały wyemitowane w związku z wykonaniem przez uprawnione osoby prawa do objęcia akcji wynikającego z posiadanych warrantów subskrypcyjnych, wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego adresowanego do kluczowych członków kadry menedżerskiej KRUK S.A. oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KRUK.

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

w tysiącach złotych

	31.12.2025 niebadane	30.09.2025 niebadane dane przekształcone	31.12.2024 dane przekształcone
Aktywa			
Aktywa długoterminowe			
Rzeczowe aktywa trwałe	116 041	123 775	89 572
Inne wartości niematerialne	143 580	122 031	69 341
Wartość firmy	7 823	7 906	7 928
Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane według zamortyzowanego kosztu	8 428 466	8 037 905	7 738 124
Udzielone pożyczki	219 060	203 008	
Instrumenty zabezpieczające	101 372	82 653	101 285
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	56 107	53 506	44 429
Aktywa długoterminowe ogółem	9 072 449	8 630 784	8 050 679
Aktywa krótkoterminowe			
Zapasy	9 355	9 733	12 556
Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane według zamortyzowanego kosztu	3 204 243	3 148 449	3 265 059
Udzielone pożyczki	393 255	385 480	
Należności z tytułu dostaw i usług	14 600	13 798	19 619
Pozostałe należności	60 367	60 055	52 496
Należności z tytułu podatku dochodowego	9 946	22 939	3 684
Instrumenty zabezpieczające	35 982	26 894	13 041
Pozostałe aktywa	19 347	17 368	16 955
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	212 629	314 226	214 790
Aktywa krótkoterminowe ogółem	3 959 724	3 998 942	3 598 200
Aktywa ogółem	13 032 173	12 629 726	11 648 879
Kapitały i zobowiązania			
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	19 492	19 403	19 382
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	401 539	379 365	374 097
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	110 764	73 593	64 779
Kapitał rezerwowy z wycen programów określonych świadczeń	5 142	3 500	3 374
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(168 676)	(137 592)	(130 734)
Pozostałe kapitały rezerwowe	212 689	208 555	188 654
Zyski zatrzymane	4 745 190	4 536 802	4 009 434
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	5 326 140	5 083 626	4 528 986
Udziały niekontrolujące	324	232	(329)
Kapitał własny ogółem	5 326 464	5 083 858	4 528 657
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	3 619 895	3 461 012	3 423 881
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	3 228 255	3 283 522	2 892 970
Zobowiązania z tytułu leasingu	78 637	83 972	35 155
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	123 197	113 434	113 837
Rezerwy	2 670	1 897	1 897
Instrumenty zabezpieczające	23 145	38 229	36 742
Zobowiązania długoterminowe ogółem	7 075 799	6 982 066	6 504 482

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	42 827	44 977	34 729
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	232 635	184 008	216 732
Zobowiązania z tytułu leasingu	24 761	25 385	23 084
Instrumenty pochodne	58	-	105
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	213 018	202 412	231 823
Zobowiązania z tytułu dywidendy	-	-	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	21 347	6 988	5 493
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	77 669	73 699	85 775
Rezerwy	17 595	26 333	17 999
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	629 910	563 802	615 740
Zobowiązania ogółem	7 705 709	7 545 868	7 120 222
Kapitały i zobowiązania ogółem	13 032 173	12 629 726	11 648 879

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 Espana S.L.	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2024 r.	299	48 101	48 400
Zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	(156)	(156)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2024 r.	299	47 945	48 244
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2025 r.	299	47 945	48 244
Zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	(105)	(105)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2025 r.	299	47 840	48 139
Odpisy z tytułu utraty wartości			
Odpis z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2024 r.	-	(40 316)	(40 316)
Zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
Odpis z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2024 r.	-	(40 316)	(40 316)
Odpis z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2025 r.	-	(40 316)	(40 316)
Zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
Odpis z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2025 r.	-	(40 316)	(40 316)
Wartość netto			
Na dzień 1 stycznia 2024 r.	299	7 785	8 084
Na dzień 31 grudnia 2024 r.	299	7 629	7 928
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	299	7 629	7 928
Na dzień 31 grudnia 2025 r.	299	7 524	7 823

Na dzień 31 grudnia 2025 r. nie stwierdzono przesłanek do dokonania odpisu na wartości firmy.

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

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Rzeczowe aktywa trwałe		
Budynki i budowle	57 463	47 087
Maszyny i urządzenia	37 150	28 733
Środki transportu	15 386	10 935
Inne rzeczowe aktywa trwałe	1 925	2 371
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	4 117	446
	116 041	89 572

w tysiącach złotych

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Inne wartości niematerialne		
Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	76 008	32 986
Koszty zakończonych prac rozwojowych	21 130	19 800
Wartości niematerialne w budowie	46 442	16 555
	143 580	69 341

Wzrost Rzeczowych aktywów trwałych w budowie (Maszyny i urządzenia) oraz Wartości niematerialnych w budowie (Prace rozwojowe) związany jest z transformacją cyfrową, przez którą przechodzi Grupa KRUK.

Wzrost wartości Budynków i budowli wynika ze zwiększenia prawa do użytkowania na skutek zawarcia umowy najmu nowej siedziby Jednostki Dominującej.

Wzrost wartości oprogramowania komputerowego, koncesji i licencji wynika ze zwiększenia prawa do użytkowania na skutek zawarcia nowej umowy leasingu oprogramowania.

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

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Nieruchomości	9 278	12 356
Pozostałe zapasy	77	200
	9 355	12 556

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

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024 - 31.12.2024
Wartość nieruchomości posiadanych na początek okresu	12 356	14 893
Wartość przejętych nieruchomości	3 453	7 665
Wartość sprzedanych nieruchomości	(4 811)	(6 110)
Odpisy z tytułu utraty wartości	(1 660)	(4 059)
Różnice kursowe z przeliczenia wartości nieruchomości	(60)	(33)
Wartość nieruchomości posiadanych na koniec okresu	9 278	12 356

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

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Należności z tytułu dostaw i usług - krótkoterminowe	14 600	19 619
	14 600	19 619

Pozostałe należności*w tysiącach złotych*

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Należności z tytułu podatków innych niż podatek dochodowy	32 906	18 723
Należności z tytułu kwot zwindykowanych oraz opłat sądowych	20 456	26 583
Należności z tytułu kaucji i wadium	6 700	6 922
Inne należności	305	268
	60 367	52 496

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

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Środki pieniężne w kasie	109	115
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	212 520	214 675
	212 629	214 790

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

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	26 618	40 045
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych	26 329	23 913
Rezerwy z tytułu niewykorzystanych urlopów	16 548	14 993
Zobowiązania z tytułu PIT	6 607	5 733
Fundusze specjalne	1 567	1 091
	77 669	85 775

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

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	139 839	167 396
Inne zobowiązania	59 715	49 537
Przychody przyszłych okresów	5 296	5 296
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	3 148	5 050
Zobowiązania z tytułu podatków i ceł	5 020	4 544
	213 018	231 823

10.21. Rezerwy

w tysiącach złotych

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych	20 265	18 289
Rezerwa na program lojalnościowy	-	-
Rezerwa na wynik kontroli podatkowej	-	1 607
Pozostałe rezerwy	-	-
	20 265	19 896

	Rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych	Rezerwa na program lojalnościowy	Rezerwa na wynik kontroli podatkowej	Pozostałe rezerwy
Wartość na dzień 1 stycznia 2024 r.	15 945	10 871	28 554	7 535
Zwiększenie / naliczenie	2 434	329	-	-
Wykorzystanie	(90)	(2 248)	(26 947)	-
Rozwiązanie rezerwy z tytułu zakończenia programu lojalnościowego	-	(8 952)	-	-
Rozwiązanie rezerwy na ewentualne różnice z tytułu rozliczenia liniowego	-	-	-	(7 535)
Wartość na dzień 31 grudnia 2024 r.	18 289	-	1 607	-
Wartość na dzień 1 stycznia 2025 r.	18 289	-	1 607	-
Zwiększenie / naliczenie	1 976	-	7 417	-
Rozwiązanie rezerwy na wynik kontroli podatkowej	-	-	(9 024)	-
Wartość na dzień 31 grudnia 2025 r.	20 265	-	-	-

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).

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

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

11. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Wynagrodzenia kadry kierowniczej - Zarząd

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

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski (brutto)	9 126	2 277	8 965	2 305
Dodatkowe świadczenia	172	43	182	42
Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji	24 035	4 134	16 807	3 521
	33 333	6 454	25 954	5 868

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

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

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Wynagrodzenie zasadnicze (brutto)	1 654	427	1 553	345
Dodatkowe świadczenia	44	6	37	11
	1 698	434	1 590	356

Pozostałe transakcje z kadrą kierowniczą

Osoby wchodzące w skład organu zarządzającego oraz osoby blisko z nimi związane na dzień 31 grudnia 2025 r. posiadały 9,7% głosów na walnym zgromadzeniu Jednostki Dominującej (31.12.2024 r.: 9,8%).

12. Zarządzanie ryzykiem wynikającym z instrumentów finansowych

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

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

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

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

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

Ryzyko kredytowe

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

Ekspozycja na ryzyko kredytowe

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

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Inwestycje w pakiety wierzytelności	11 632 709	10 500 278
Udzielone pożyczki	612 315	502 905
Instrumenty zabezpieczające	137 354	114 326
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe z wyłączeniem		
należności z tytułu podatków	42 061	53 392
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	212 629	214 790
	12 637 068	11 385 691

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

w tysiącach złotych

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Polska	5 193 494	4 669 869
Rumunia	2 090 879	1 697 570
Włochy	3 287 904	2 849 132
Hiszpania	1 821 277	1 909 174
Pozostałe rynki zagraniczne	243 514	259 946
	12 637 068	11 385 691

Ekspozycja na ryzyko kredytowe – Inwestycje w pakiety wierzytelności

w tysiącach złotych

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Portfele detaliczne niezabezpieczone	10 416 268	9 375 242
Portfele detaliczne zabezpieczone	218 591	255 418
Portfele korporacyjne niezabezpieczone	387 909	299 321
Portfele korporacyjne zabezpieczone	609 941	570 297
	11 632 709	10 500 278

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 grudnia

2025 r.

w tysiącach złotych

	Wartość księgowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy/ szacunków					
		niezdyskontowane *	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Aktywa i zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
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 należności z tytułu podatków	42 061	42 061	42 061	-	-	-	-
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)	-	-	-	-
	5 073 150	17 909 717	1 619 639	1 541 412	2 372 373	1 245 868	11 130 425

*Przepływy pieniężne pozycji wynikają z szacunków

**Na dzień 31 grudnia
2024 r.**

w tysiącach złotych

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

**Przepływy pieniężne pozycji wynikają z szacunków*

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

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

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

Grupa posiada na dzień 31 grudnia 2025 r. dostępny niewykorzystany limit kredytu odnawialnego w wysokości 848 002 tys. zł (31.12.2024 r.: 475 189 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 grudnia 2025 r. 57% aktywów ogółem, natomiast zobowiązania w walucie obcej stanowiły na ten dzień 30% sumy bilansowej (31.12.2024 r.: odpowiednio 58% i 31%).

Ekspozycja na ryzyko walutowe i analiza wrażliwości

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

w tysiącach złotych

	31.12.2025					31.12.2025				
	Ekspozycja na ryzyko walutowe					Analiza wrażliwości ekspozycji na ryzyko walutowe w przypadku wzrostu kursu walut +10%				
	PLN	EUR	RON	CZK	Razem	PLN	EUR	RON	CZK	Razem
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	3 325	-	1 678	5 003	-	332	-	168	500
Inwestycje	-	-	2 036 629	27 670	2 064 299	-	-	203 663	2 767	206 430
Środki pieniężne	551	7 616	25 994	753	34 914	55	762	2 599	75	3 491
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu	-	(870 153)	-	-	(870 153)	-	(87 015)	-	-	(87 015)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(1 416)	(2 041)	(12 205)	-	(15 662)	(142)	(204)	(1 221)	-	(1 567)
Ekspozycja na ryzyko walutowe - Wpływ na rachunek zysków lub strat	(866)	(861 253)	2 050 418	30 101	1 218 401	(87)	(86 125)	205 041	3 010	121 839
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	16 693	24 037	1 874	42 604	-	1 669	2 404	187	4 260
Inwestycje	-	5 123 998	51 600	-	5 175 598	-	512 400	5 160	-	517 560
Środki pieniężne	-	126 412	16 912	423	143 746	-	12 641	1 691	42	14 374
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu	-	(2 885 875)	(6 839)	(392)	(2 893 107)	-	(288 588)	(684)	(39)	(289 311)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	(85 716)	(9 636)	(74)	(95 427)	-	(8 572)	(964)	(7)	(9 543)
Ekspozycja na ryzyko walutowe - Wpływ na inne całkowite dochody	-	2 295 510	76 073	1 831	2 373 415	-	229 550	7 607	183	237 340
Ekspozycja na ryzyko walutowe	(866)	1 434 257	2 126 492	31 932	3 591 816	(87)	143 426	212 649	3 194	359 182
Efekt zabezpieczenia		(2 430 000)			(2 430 000)	-	(243 000)	-	-	(243 000)
Ekspozycja na ryzyko walutowe z uwzględnieniem zabezpieczenia	(866)	(995 743)	2 126 492	31 932	1 161 816	(87)	(99 574)	212 649	3 194	116 182

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

w złotych	Średnie kursy walut*		Koniec okresu sprawozdawczego (kursy spot)	
	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
1 EUR	4,2400	4,3075	4,2267	4,2730
1 USD	3,7774	3,9815	3,6016	4,1012
1 RON	0,8412	0,8658	0,8291	0,8589
1 CZK	0,1717	0,1715	0,1746	0,1699

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

Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej

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

w tysiącach złotych	Wartość księgowa	
	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	12 047 732	10 910 759
Zobowiązania finansowe	(355 196)	(396 964)
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej przed efektem zabezpieczenia	11 692 536	10 513 795
Efekt zabezpieczenia (wartość nominalna)	(4 258 048)	(3 805 573)
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej uwzględniające efekt zabezpieczenia	7 434 488	6 708 223
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	589 336	474 932
Zobowiązania finansowe	(7 094 571)	(6 483 367)
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej przed efektem zabezpieczenia	(6 505 235)	(6 008 435)
Efekt zabezpieczenia (wartość nominalna)	4 258 048	3 805 573
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej uwzględniające efekt zabezpieczenia	(2 247 187)	(2 202 863)

13. Wartość godziwa

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

w tysiącach złotych	31.12.2025 niebadane		31.12.2024	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej				
Instrumenty zabezpieczające (IRS)	(23 145)	(23 145)	(34 497)	(34 497)
Instrumenty zabezpieczające (CIRS)	137 354	137 354	112 081	112 081
Instrumenty pochodne (FORWARD)	(58)	(58)	(105)	(105)
Udzielone pożyczki	2 295	2 295	3 301	3 301
	116 446	116 446	80 780	80 780
Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej				
Inwestycje w pakiety wierzytelności	11 632 709	11 459 585	10 500 278	10 162 194
Udzielone pożyczki	610 020	627 459	499 604	506 532
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe z wyłączeniem należności z tytułu podatków	42 061	42 061	53 392	53 392
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(199 554)	(199 554)	(216 933)	(216 933)
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(3 662 722)	(3 683 740)	(3 458 610)	(3 477 433)
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(3 460 890)	(3 669 009)	(3 109 702)	(3 289 856)
	4 961 624	4 576 802	4 268 029	3 737 896

Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Inwestycje w pakiety wierzytelności*	2,58% - 85,85%	2,19% - 87,14%
Udzielone pożyczki	21,22% - 47,99%	18,38% - 47,54%
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	4,24% - 6,69%	5,15% - 8,77%

*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**

	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.		
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(3 109 702)	(3 289 856)
Stan na dzień 31 grudnia 2025 r., niebadane		
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(3 460 890)	(3 669 009)

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**

	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.		
Instrumenty zabezpieczające (IRS)	(34 497)	(34 497)
Instrumenty zabezpieczające (CIRS)	112 081	112 081
Instrumenty pochodne (FORWARD)	(105)	(105)
Stan na dzień 31 grudnia 2025 r., niebadane		
Instrumenty zabezpieczające (IRS)	(23 145)	(23 145)
Instrumenty zabezpieczające (CIRS)	137 354	137 354
Instrumenty pochodne (FORWARD)	(58)	(58)

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

	<u>Wartość księgowa</u>	<u>Wartość godziwa</u>
Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	10 500 278	10 162 194
Udzielone pożyczki	502 905	509 833
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe z wyłączeniem należności z tytułu podatków	53 392	53 392
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(3 458 610)	(3 477 433)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(216 933)	(216 933)
Stan na dzień 31 grudnia 2025 r., niebadane		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	11 632 709	11 459 585
Udzielone pożyczki	612 315	629 754
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)

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

Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową wyliczaną według metody zamortyzowanego kosztu wynika z innej metodologii wyliczania obu tych wartości. Na wartość księgową mają wpływ prognoza oczekiwanych spłat z pakietów wierzytelności oraz kurs walutowy na dzień bilansowy, natomiast na wartość godziwą ma dodatkowo wpływ również prognoza kosztów działań windykacyjnych oraz stopa wolna od ryzyka.

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

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

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

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

Wyniki po czterech kwartałach 2025 roku

Zysk na koniec czwartego kwartału 2025 roku wyniósł 1 085 641 tys. zł i jest wyższy od wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku 2024, gdy Grupa odnotowała wynik w wysokości 1 074 278 tys. zł (+11 363 tys. zł, tj. +1% r/r). Jednocześnie, EBITDA gotówkowa po czterech kwartałach 2025 roku wyniosła 2 664 728 tys. zł i tym samym odnotowała wzrost o 12% względem analogicznego okresu w 2024 roku.

Przychody z działalności

Po kwartałach 2025 roku Grupa KRUK osiągnęła przychody ze sprzedaży w łącznej wysokości 3 190 651 tys. zł, tj. o 10% (+283 098 tys. zł) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły 2 898 187 tys. zł, co stanowi wzrost o 10% (+260 589 tys. zł) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Największy wzrost zrealizowany został na rynku hiszpańskim (+146 117 tys. zł, tj. +66%), dodatkowo istotny wzrost przychodów został zrealizowany na rynku włoskim (+114 215 tys. zł, tj. +21%).

W okresie 2025 roku Grupa zaewidencjonowała łącznie 496 902 tys. zł aktualizacji prognozy wpływów wobec 390 102 tys. zł aktualizacji rok wcześniej.

Koszty działalności

Koszty działalności bez amortyzacji (koszty bezpośrednie i pośrednie, koszty ogólne oraz pozostałe koszty operacyjne) w okresie 2025 roku wyniosły 1 547 484 tys. zł i w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku wzrosły o 114 844 tys. zł, tj. o 8%. Wzrost kosztów wynika głównie ze wzrostu kosztów prawnych i wynagrodzeń oraz kosztów usług informatycznych związanych z transformacją cyfrową Grupy.

Koszty finansowe

W 2025 roku koszty finansowe netto wyniosły 441 712 tys. zł, a ich wzrost o 39 683 tys. zł w porównaniu do roku 2024 wynika z wyższego stanu zadłużenia (wzrost stanu o 1 359 450 tys. zł).

Nakłady na nowe portfele wierzytelności

Łączna wartość nakładów na zakup pakietów wierzytelności w 2025 roku wyniosła 2 222 932 tys. zł, czyli o 21% mniej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, w którym Grupa KRUK zainwestowała 2 827 896 tys. zł.

Spłaty z portfeli

Spłaty z portfeli nabytych przez Grupę KRUK wyniosły w 2025 roku 3 919 748 tys. zł, tj. o 11% więcej niż w analogicznym okresie 2024 roku. Ponad połowa wpłat dokonanych w 2025 roku pochodzi z rynków zagranicznych. Wyższe o 383 437 tys. zł wpłaty w 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku zostały zrealizowane głównie dzięki wyższym o 199 668 tys. zł (+26% r/r) wpłatom na rynku włoskim oraz wyższym o 118 586 tys. zł (+8% r/r) wpłatom na rynku polskim.

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. dokonano wykupu poniższych obligacji zgodnie z warunkami emisji:

- obligacje serii AL2 w dniu 2 lutego 2025 r. w wartości nominalnej 52 500 tys. zł (II rata wykupu);
- obligacje serii AE4 w dniu 27 marca 2025 r. w wartości nominalnej 115 000 tys. zł;
- obligacje serii AH1 w dniu 28 czerwca 2025 r. w wartości nominalnej 50 000 tys. zł;
- obligacje serii AK1 w dniu 25 września 2025 r. w wartości nominalnej 25 000 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. Grupa przeprowadziła emisję nowych obligacji:

- w dniu 5 lutego 2025 r. dokonano emisji niezabezpieczonych obligacji AP3 w wartości nominalnej 100 000 tys. zł o oprocentowaniu zmiennym opartym o WIBOR3M powiększony o marżę w wysokości 2,80 p.p. i terminie wykupu przypadającym na dzień 5 lutego 2031 r.;
- w dniu 2 czerwca 2025 r. dokonano emisji niezabezpieczonych obligacji AL5 w wartości nominalnej 400 000 tys. zł o oprocentowaniu zmiennym opartym o WIBOR3M powiększony o marżę w wysokości 3,00 p.p. i terminie wykupu przypadającym na dzień 2 czerwca 2032 r.;
- w dniu 7 lipca 2025 r. dokonano emisji niezabezpieczonych obligacji AP4 w wartości nominalnej 100 000 tys. zł o oprocentowaniu zmiennym opartym o WIBOR3M powiększony o marżę w wysokości 2,70 p.p. i terminie wykupu przypadającym na dzień 7 lipca 2031 r.

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

16. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

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

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

W dniu 16 stycznia 2025 r. Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwałę w sprawie przyjęcia Polityki Dywidendowej KRUK S.A. na lata obrotowe poczynwszy 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 grudnia 2025 r. zaprezentowano poniżej:

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

Rodzaj	Beneficjent	Kwota	Termin obowiązywania	Warunki realizacji
Poręczenie za zobowiązania InvestCapital Ltd, KRUK Romania S.R.L., KRUK Espana S.L.U. oraz PROKURA NFW FIZ wynikające z Umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego zawartej w dniu 3 lipca 2017 r., wraz z późn. zmianami, pomiędzy KRUK S.A., InvestCapital Ltd, KRUK Romania S.R.L., KRUK Espana S.L.U. i PROKURA NFW FIZ(Kredytobiorcy) a DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A., PKO BP S.A., PEKAO S.A.	DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A., PKO BP S.A., PEKAO S.A.	1 132 500 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.	6 696 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.	17 160 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.	27 720 tys. PLN	Nie później niż do dnia 21 sierpnia 2030 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny
Poręczenie za zobowiązania InvestCapital Ltd wobec BANKINTER S.A., z siedzibą w Madrycie, wynikające z tytułu Umowy o zarządzanie windykacją za pomocą polecenia zapłaty (Direct Debit) zawartej w dniu 7 lipca 2022 r. oraz Aneksu zawartego 26 lutego 2025 r., pomiędzy BANKINTER S.A. a InvestCapital Ltd.	BANKINTER S.A.	7 000 tys. EUR	Do czasu spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z Umowy o zarządzanie windykacją za pomocą polecenia zapłaty (Direct Debit) zawartej w dniu 7 lipca 2022 r. oraz z Aneksu zawartego 26 lutego 2025	Niezapłacenie przez InvestCapital Ltd kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o zarządzanie windykacją za pomocą polecenia zapłaty (Direct Debit) zawartej w dniu 7 lipca 2022 r. oraz Aneksu zawartego 26 lutego 2025 r.
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 8 lutego 2024 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A, a PKO BP S.A.	PKO BP S.A.	40 109 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.	53 333 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
Gwarancje pozyskane				
Gwarancja wystawiona przez Santander Bank Polska S.A. za zobowiązania KRUK S.A. z tytułu Umowy Najmu	Vastint Poland Sp. z o.o.	471 tys. EUR	Nie później niż do dnia 6 listopada 2025 r.	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań oraz należytego wykonania umowy najmu zabezpieczonej wymienioną Gwarancją

* na dzień 31.12.2025 spółka InvestCapital Ltd nie posiadała zobowiązań będących przedmiotem poręczenia.

Udzielenie poręczeń kredytu lub gwarancji, zastawy zabezpieczające

W dniu 30 października 2025 r. KRUK S.A. oraz jednostki zależne tj.: InvestCapital LTD, KRUK Romania S.R.L., Prokura NFW FIZ oraz KRUK España S.L.U. (kredytobiorcy) podpisali z konsorcjum banków, tj.: DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A., PKO BP S.A. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. (Kredytodawcy), aneks do umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego z dnia 3 lipca 2017 roku, z późn. zm. (Aneks). Przedmiotem Aneksu było zwiększenie kwoty kredytu do maksymalnej wysokości 755 000 tys. EUR oraz przedłużenie dostępności kredytu o kolejne 12 miesięcy tj. do 3 lipca 2030 roku. Zgodnie z postanowieniami zmienionej Aneksem umowy, spółki KRUK S.A., KRUK Romania S.R.L. oraz KRUK España S.L.U. udzieliły poręczenia za wszystkie zobowiązania kredytobiorców wynikające z umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego, a kredytobiorcy zawarli stosowne aneksy do umów zastawu uwzględniające zmiany wprowadzone Aneksem. Ponadto w dniu 3 listopada 2025 r. Prokura NFW FIZ oraz KRUK S.A. złożyły oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 1 132 500 tys. EUR, które wygasają nie później niż 31 grudnia 2033 roku. W celu zabezpieczenia zobowiązań wynikających z zawartej umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego z dnia 3 lipca 2017 roku, z późn. zm.:

- w dniu 22 stycznia, 22 maja, 17 września 2025 r. oraz po dacie bilansowej 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,
- w dniu 31 stycznia 2025 r. pomiędzy Prokura NFW FIZ a DNB Bank ASA, jako agentem zabezpieczeń, podpisana została pod prawem polskim umowa zastawu rejestrowego na portfelach zakupionych przez Prokura NFW FIZ na rynku polskim,
- w dniu 3 grudnia 2025 r. pomiędzy spółką InvestCapital LTD a DNB Bank ASA, jako agentem zabezpieczeń, została podpisana pod prawem rumuńskim umowa zastawu na portfelach zakupionych przez InvestCapital LTD na rynku rumuńskim.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. wartość ustanowionych zabezpieczeń majątkowych na rzecz Kredytodawców wynosiła 7 366 871 tys. zł.

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

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

- w dniu 31 stycznia 2025 r. została zawarta Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze praw (pakiety wierzytelności posiadane przez Prokura NFW FIZ) pomiędzy Prokura NFW FIZ a PKO BP S.A. Zastaw rejestrowy został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 60 000 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. wartość wszystkich portfeli zastawionych na rzecz PKO BP S.A. wynosiła 227 533 tys. zł.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. wartość wszystkich portfeli zastawionych na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. wynosiła 137 058 tys. zł.

W dniu 15 września 2025 r. została zawarta umowa o limit na gwarancje pomiędzy KRUK S.A. a Santander Bank Polska S.A. Limit został udzielony do wysokości 550 tys. EUR do dnia 30 kwietnia 2029 r. na zabezpieczenie wszelkich zobowiązań wynikających z umów najmu powierzchni biurowych. Celem zabezpieczenia zobowiązań wynikających z zawartej umowy KRUK S.A.:

- w dniu 15 września 2025 r. udzielił pełnomocnictwa do rachunków bankowych prowadzonych w Santander Bank Polska S.A., oraz
- w dniu 18 września 2025 r. złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 825 tys. EUR, które wygaśnie nie później niż 31 grudnia 2032 r.

Gwarancje pozyskane przez KRUK S.A. w ramach umowy zlecenia udzielenia gwarancji bankowej zawartej z Santander Bank Polska S.A. w dniu 17 grudnia 2014 r. zostały zarachowane w ciężar wyżej wspomnianej umowy o limit na gwarancje. Tym samym umowa zlecenia udzielenia gwarancji została rozwiązana.

W dniu 20 listopada 2025 r. został zawarty aneks do umowy o kredyt rewolwingowy z dnia 8 kwietnia 2011 r. z późn. zm. pomiędzy KRUK S.A. a Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie którego przedłużone zostały daty spłaty kredytu. Aktualne daty spłaty:

- Kredyt w kwocie 270 000 tys. zł lub jej równowartości w EUR – koniec okresu dostępności oraz termin ostatecznej spłaty to 31 października 2030 r.,
- Kredyt Dodatkowy w kwocie 105 000 tys. zł lub jej równowartości w EUR – koniec okresu dostępności oraz termin ostatecznej spłaty to 31 października 2028 r.

W dniu 26 września 2025 r. został zawarty aneks do umowy o kredyt obrotowy odnawialny z dnia 28 lutego 2024 r. pomiędzy KRUK S.A. oraz bankiem VeloBank S.A. z siedzibą w Warszawie, którego przedmiotem było zwiększenie kwoty kredytu do maksymalnej wysokości 138 000 tys. zł oraz przedłużenie dostępności kredytu do 28 lutego 2030 r.

W związku z powyższym, po dacie bilansowej:

- w dniu 2 października 2025 r. spółka KRUK S.A. złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 207 000 tys. zł, które wygaśnie nie później niż 1 marca 2033 r.,
- w dniu 3 października 2025 r. został zawarty aneks do umowy zastawu finansowego i rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych z dn. 7 marca 2024 r. z późn. zm., zawartej pomiędzy KRUK S.A. a VeloBank S.A. Zastaw rejestrowy został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 207 000 tys. zł.

W dniu 13 października 2025 r. został zawarty aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 1 lutego 2022 r. z późn. zm. pomiędzy Prokura NFW FIZ, KRUK S.A. a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, którego przedmiotem było przedłużenie dostępności kredytu do 31 stycznia 2031 r.

W związku z powyższym:

- w dniu 15 października 2025 r. został zawarty aneks do umowy zastawu finansowego na rachunku z dnia 8 lutego 2022 r. zawartej pomiędzy Prokura NFW FIZ a PEKAO S.A.,
- w dniu 16 października 2025 r. Prokura NFW FIZ złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 105 000 tys. zł, które wygaśnie nie później niż 31 stycznia 2034 r.,
- w dniu 17 października 2025 r. został zawarty aneks do Oświadczenia Poręczyciela z dn. 4 lutego 2022 r. zawartego pomiędzy KRUK S.A. a PEKAO S.A., na podstawie którego wydłużono datę wygaśnięcia poręczenia maksymalnie do dnia 31 stycznia 2034 r.,
- w dniu 23 października 2025 r. KRUK S.A. złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 120 000 tys. zł, które wygaśnie nie później niż 31 stycznia 2034 r.

W dniu 13 października 2025 r. został zawarty aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 1 lutego 2022 r. z późn. zm. pomiędzy KRUK S.A. a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, którego przedmiotem było przedłużenie dostępności kredytu do 31 stycznia 2031 r.

W związku z powyższym:

- w dniu 16 października 2025 r. KRUK S.A. złożył oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 52 500 tys. zł, które wygaśnie nie później niż 31 stycznia 2034 r.

W dniu 21 listopada 2025 r. został zawarty aneks do umowy o kredyt rewolwingowy z dnia 2 lipca 2015 r. z późn. zm. pomiędzy Prokura NFW FIZ, KRUK S.A. a bankiem mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, którego

przedmiotem było zwiększenie kwoty kredytu do maksymalnej wysokości 350 000 tys. zł oraz przedłużenie dostępności kredytu do 18 grudnia 2030 r.

W związku z powyższym:

- w dniu 25 listopada 2025 r. został zawarty aneks do umowy zastawu finansowego na rachunku z dnia 2 lipca 2015 r. zawartej pomiędzy Prokura NFW FIZ a mBank S.A., na podstawie którego wydłużono okres zabezpieczenia maksymalnie do dnia 18 grudnia 2034 r.,
- w dniu 25 listopada 2025 r. został zawarty aneks do Umowy Poręczyciela z dn. 2 lipca 2015 r. zawartej pomiędzy KRUK S.A. a mBank S.A., na podstawie którego wydłużono datę wygaśnięcia poręczenia maksymalnie do dnia 18 grudnia 2034 r.,
- w dniu 27 listopada 2025 r. Prokura NFW FIZ oraz KRUK S.A. złożyły oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 525 000 tys. zł, które wygasną nie później niż 31 grudnia 2034 r.,
- w dniu 15 grudnia 2025 r. została zawarta umowa zastawu rejestrowego na zbiorze praw (pakiety wierzytelności posiadane przez Prokura NFW FIZ) pomiędzy Prokura NFW FIZ a mBank S.A. Zastaw rejestrowy został ustanowiony po dacie bilansowej do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 525 000 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. wartość portfeli zastawionych na rzecz mBank S.A. wynosiła 415 536 tys. zł.

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

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

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 29 grudnia 2025 r. został zawarty aneks do umowy zastawu finansowego i rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych pomiędzy KRUK S.A. a Alior Bank S.A. z dnia 15 stycznia 2025, którego przedmiotem było przeniesienie zabezpieczenia z tytułu Umowy kredytowej zawartej 20 grudnia 2024 r. na umowę limitu wierzytelności. Zastaw rejestrowy pozostaje ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 300 000 tys. zł,
- po dacie bilansowej, 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 wygaśnię nie później niż 31 grudnia 2034 r.

W dniu zawarcia powyżej opisanej umowy limitu wierzytelności, umowa o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym z dnia 20 grudnia 2024 r. została przedterminowo rozwiązana.

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

W okresie po zamknięciu IV kwartału 2025 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, 25 lutego 2026 r.

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.