

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

za rok obrotowy kończący
się 31 grudnia 2025 r.

Sporządzone według
Międzynarodowych Standardów
Sprawozdawczości Finansowej,
które zostały zatwierdzone
przez Unię Europejską.

Spis treści

Strona

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI I INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE	8

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności i udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu	5	2 468 604	2 127 739
Przychody odsetkowe z udzielonych pożyczek wycenianych według wartości godziwej	5	1 078	2 000
Przychody ze sprzedaży wierzytelności i pożyczek	5	14 470	15 209
Inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności	5	(49 525)	(2 373)
Przychody ze świadczenia innych usług	5	56 070	58 633
Pozostałe przychody operacyjne	5	10 434	9 953
Zmiana wartości inwestycji wycenianych według wartości godziwej	5	807	(461)
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych	5	688 713	696 853
Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych, wycenę do wartości godziwej oraz przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności		3 190 651	2 907 553
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	9	(614 996)	(580 709)
Amortyzacja	14,16	(65 381)	(62 479)
Opłaty sądowe	7	(468 527)	(450 946)
Usługi obce	6	(362 000)	(320 215)
Inne koszty operacyjne	8	(101 961)	(80 770)
		(1 612 865)	(1 495 119)
Zysk na działalności operacyjnej		1 577 786	1 412 434
Przychody finansowe	10	2 337	6 212
Koszty finansowe	10	(444 049)	(408 241)
w tym koszt odsetek od zobowiązań z tytułu leasingu		(4 536)	(3 436)
Koszty finansowe netto		(441 712)	(402 029)
Zysk przed opodatkowaniem		1 136 074	1 010 405
Podatek dochodowy	12	(50 433)	63 873
Zysk netto za okres sprawozdawczy		1 085 641	1 074 278
Zysk netto przypadający na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		1 085 008	1 073 954
Udziały niekontrolujące		633	324
Zysk netto za okres sprawozdawczy		1 085 641	1 074 278
Zysk przypadający na 1 akcję			
Podstawowy (zł)	26	55,92	55,54
Rozwodniony (zł)	26	52,99	52,43

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

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Zysk netto za okres sprawozdawczy		1 085 641	1 074 278
Inne całkowite dochody brutto			
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	11	(37 922)	(34 827)
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne oraz inwestycje w aktywach netto w jednostce zagranicznej	28	55 476	17 817
Pozycje, które w przyszłości nie zostaną przekwalifikowane do wyniku finansowego			
Programy określonych świadczeń		1 768	43
Inne całkowite dochody brutto za okres sprawozdawczy		19 322	(16 967)
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	28	(9 491)	(4 081)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy		9 831	(21 048)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		1 095 472	1 053 230
Całkowite dochody ogółem przypadające na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		1 094 819	1 052 870
Udziały niekontrolujące		653	360
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		1 095 472	1 053 230

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

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych

	Nota	31.12.2025	31.12.2024 dane przekształcone	01.01.2024 dane przekształcone
Aktywa				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	212 629	214 790	388 461
Instrumenty zabezpieczające	28	137 354	114 326	98 428
Należności z tytułu dostaw i usług	22	14 600	19 619	24 440
Pozostałe należności	22	60 367	52 496	58 970
Należności z tytułu podatku dochodowego		9 946	3 684	22 398
Zapasy	20	9 355	12 556	15 038
Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane według zamortyzowanego kosztu	3.1,18	11 632 709	10 500 278	8 673 765
Udzielone pożyczki	3.1,19	612 315	502 905	418 128
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	56 107	44 429	45 958
Rzeczowe aktywa trwałe	14	116 041	89 572	91 777
Wartość firmy	17	7 823	7 928	8 084
Inne wartości niematerialne	16	143 580	69 341	67 206
Pozostałe aktywa	24	19 347	16 955	15 852
Aktywa ogółem		13 032 173	11 648 879	9 928 505
Kapitały i zobowiązania				
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	30	213 018	231 823	220 448
Instrumenty pochodne		58	105	-
Instrumenty zabezpieczające	28	23 145	36 742	32 614
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	29	77 669	85 775	76 469
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		21 347	5 493	11 785
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	3.1,27	3 662 722	3 458 610	2 610 158
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	3.1,27	3 460 890	3 109 702	2 851 202
Zobowiązania z tytułu leasingu	3.1,27	103 398	58 239	69 807
Rezerwy	31	20 265	19 896	62 905
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	123 197	113 837	202 307
Zobowiązania ogółem		7 705 709	7 120 222	6 137 695
Kapitał własny				
Kapitał akcyjny	25	19 492	19 382	19 319
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		401 539	374 097	358 506
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	28	110 764	64 779	51 043
Kapitał rezerwowy z wycen programów określonych świadczeń		5 142	3 374	3 331
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(168 676)	(130 734)	(95 871)
Pozostałe kapitały rezerwowe		212 689	188 654	171 847
Zyski zatrzymane		4 745 190	4 009 434	3 283 218
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		5 326 140	4 528 986	3 791 393
Udziały niekontrolujące		324	(329)	(583)
Kapitał własny ogółem		5 326 464	4 528 657	3 790 810
Kapitały i zobowiązania ogółem		13 032 173	11 648 879	9 928 505

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

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

w tysiącach złotych

		Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	Kapitał rezerwowowy z wycen programów określonych świadczeń	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Nota	Kapitał akcyjny									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 r.	19 319	358 506	51 043	3 331	(95 871)	171 847	3 283 218	3 791 393	(583)	3 790 810
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	28	-	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	26	-	-	-	-	-	(347 738)	(347 738)	(106)	(347 844)
- Emisja akcji własnych	25	63	15 591	-	-	-	-	15 654	-	15 654
- Płatności w formie akcji	35	-	-	-	-	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
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										
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	1 085 008	1 085 008	633	1 085 641
Inne całkowite dochody										
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	-	-	(37 942)	-	-	(37 942)	20	(37 922)
-Wycena instrumentów zabezpieczających	28	-	45 985	-	-	-	-	45 985	-	45 985
-Wyceny programów określonych świadczeń		-	-	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										
- Wypłata dywidendy	26	-	-	-	-	-	(349 252)	(349 252)	-	(349 252)
- Emisja akcji własnych	25	110	27 442	-	-	-	-	27 552	-	27 552
- Płatności w formie akcji	35	-	-	-	-	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.	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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024 dane przekształcone
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto za okres		1 085 641	1 074 278
<i>Korekty</i>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	14	36 690	36 834
Amortyzacja wartości niematerialnych	16	28 691	25 645
Koszty finansowe netto		441 712	402 029
Spisanie prac rozwojowych w koszty		618	1 055
(Zysk) /strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(915)	199
(Zysk) /strata ze sprzedaży jednostek zależnych	5	(2 282)	-
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych	35	24 035	16 807
Przychody odsetkowe	5	(2 469 682)	(2 129 739)
Podatek dochodowy	12	50 433	(63 873)
Zmiana stanu udzielonych pożyczek	19	(109 410)	(84 777)
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	18	(1 180 020)	(1 882 627)
Zmiana stanu zapasów	20	3 201	2 482
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	22	(2 852)	11 295
Zmiana stanu pozostałych aktywów	24	(2 392)	(1 103)
Zmiana stanu zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	30	(21 891)	4 183
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	29	(8 106)	9 306
Zmiana stanu rezerw	31	1 976	(16 062)
Udział w zyskach mniejszości		(633)	(324)
Odsetki otrzymane		2 469 682	2 129 739
Podatek zapłacony		(51 171)	(34 482)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		293 325	(499 135)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane	10	2 337	6 212
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		1 441	559
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	17	5 650	-
Wydatki na wartości niematerialne oraz rzeczowe aktywa trwałe (w tym w budowie)	14,16	(93 355)	(43 180)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(83 927)	(36 409)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z emisji akcji	25	27 552	15 654
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	27	600 000	373 724
Zaciągnięcie kredytów	27	2 883 556	2 929 362
Odsetki otrzymane od instrumentów zabezpieczających	3.1	146 262	130 336
Wydatki na spłatę kredytów	27	(2 678 431)	(2 073 886)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	27	(30 340)	(34 556)
Wypłata dywidendy	26	(349 252)	(347 844)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	27	(242 500)	(102 500)
Odsetki zapłacone od instrumentów zabezpieczających	3.1	(67 436)	(35 727)
Odsetki zapłacone		(500 970)	(492 690)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(211 559)	361 873
Przepływy pieniężne netto, ogółem		(2 161)	(173 671)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		214 790	388 461
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	23	212 629	214 790
<i>w tym:</i>			
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		8 805	3 299

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

Istotne zasady rachunkowości i inne informacje objaśniające

1. Dane Jednostki Dominującej	9
2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
3. Informacje o istotnych zasadach rachunkowości	16
4. Segmenty operacyjne oraz informacje o obszarach geograficznych	27
5. Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych, wycenę do wartości godziwej oraz inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności	31
6. Usługi obce	38
7. Opłaty sądowe	38
8. Inne koszty operacyjne	39
9. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	40
10. Przychody i koszty finansowe	40
11. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	42
12. Podatek dochodowy	43
13. Podział pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej na krótkoterminowe i długoterminowe	47
14. Rzeczowe aktywa trwałe	49
15. Prawo do użytkowania	53
16. Inne wartości niematerialne	55
17. Wartość firmy	58
18. Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane według zamortyzowanego kosztu	61
19. Udzielone pożyczki	67
20. Zapasy (w tym nieruchomości przejęte w ramach inwestycji w portfele wierzytelności)	74
21. Podatek odroczony	75
22. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	79
23. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	81
24. Pozostałe aktywa	81
25. Kapitał własny	82
26. Zysk przypadający na jedną akcję	85
27. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu	87
28. Instrumenty zabezpieczające	93
29. Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	111
30. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	112
31. Rezerwy	113
32. Zarządzanie ryzykiem wynikającym z instrumentów finansowych	115
33. Wartości godziwe	135
34. Transakcje z podmiotami powiązanymi	139
35. Płatności w formie akcji	140
36. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	147
37. Pozostałe noty objaśniające	147
38. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia ustanowione na majątku Grupy	149
39. Słownik pojęć	158
40. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	161

1. 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.

Informacje na temat jednostek zależnych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy kończący się 31 grudnia 2025 r. obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej, jej jednostek zależnych oraz jednostek kontrolowanych osobowo (zwanymi łącznie „Grupą”, „Grupą KRUK” lub „Grupą Kapitałową”).

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, 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 España S.L.	Madryt	Windykacja wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych na terenie Hiszpanii i innych krajów europejskich, a także inwestowanie w wierzytelności
KRUK Italia S.r.l	Mediolan	Windykacja wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów

Podmiot zależny	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności
		zewnętrznych na terenie Włoch i innych krajów europejskich
KRUK Romania SRL	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
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 Spółka komandytowa	Wrocław	Kompleksowa obsługa postępowań sądowo-egzekucyjnych na potrzeby procesu windykacyjnego Grupy KRUK oraz jej partnerów
Zielony Areał Sp. z o.o.	Wrocław	Działalność w zakresie kupna i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek oraz usług wspomagających produkcję roślinną
KRUK TECH S.r.l.	Bukareszt	Działalność w zakresie tworzenia oprogramowania oraz usług informatycznych
KRUK Immobiliare S.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)

W okresie sprawozdawczym wystąpiły poniższe zmiany w strukturze Grupy:

- z dniem 31 marca 2025 r. udziały RoCapital INF S.A., będące dotychczas w posiadaniu KRUK S.A., zostały przeniesione poprzez aport do Wonga.pl sp. z o.o.
- z dniem 30 września 2025 r. Jednostka Dominująca dokonała sprzedaży 100% udziałów w spółce zależnej KRUK Deutschland GmbH do podmiotu spoza Grupy Kapitałowej.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego jednostka zależna KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. została postawiona w stan likwidacji z dniem 1 marca 2026 roku.

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

Jednostką Dominującą najwyższego szczebla jest KRUK S.A. KRUK S.A. nie ma jednostki dominującej ani akcjonariusza, który ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną Grupy poprzez kontrolę, współkontrolę lub przy użyciu znaczącego wpływu. Wykaz jednostek zależnych został przedstawiony poniżej:

	Kraj	Udział w kapitale i w głosach	
		31.12.2025	31.12.2024
SeCapital S.a r.l. ¹	Luksemburg	100%	100%
Novum Finance sp. z o.o. ¹	Polska	100%	100%
KRUK Romania SRL	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.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. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1. Oświadczenie zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki Dominującej („Zarząd”) w dniu 9 marca 2026 r.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości, w niezmnieszonej istotnie zakresie, w okresie nie krótszym niż rok od daty sporządzenia niniejszego sprawozdania. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy. Założenie kontynuacji działalności zostało przeanalizowane w obliczu bieżącej sytuacji ekonomicznej i politycznej.

2.2. Podstawa wyceny

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. Dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.

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.

2.3. Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Dane w 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.

2.4. Dokonane osądy i szacunki

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanej.

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 wyceniane według zamortyzowanego kosztu	11 632 709	10 500 278	3.4.1 18 32.1 32.3
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. Analizę wrażliwości zaprezentowano w nocie 18.			
Pozycja, której dotyczy szacunek (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024	Nr noty
Wartość firmy	7 823	7 928	3.5.2 17
Przyjęte założenia i kalkulacja szacunków			
Test wartości firmy pod kątem utraty wartości szacowany jest na bazie zdyskontowanych planowanych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek generujący przepływy. Stopa dyskontowa wykorzystana do zdyskontowania oczekiwanych przepływów pieniężnych odzwierciedla bieżącą rynkową ocenę ryzyka aktywów dla branży windykacyjnej. Analizę wrażliwości zaprezentowano w nocie 17.			

Pozycja, której dotyczy szacunek (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024	Nr noty
Udzielone pożyczki	610 020	499 604	3.4.1
wyceniane według zamortyzowanego kosztu			19
			32.1
			32.3
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 (PD), strata pod warunkiem niewykonania zobowiązania (LGD) oraz saldo pożyczki na moment niewykonania zobowiązania (EAD). Analizę wrażliwości zaprezentowano w nocie 19.			
Pozycja, której dotyczy szacunek (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024	Nr noty
Udzielone pożyczki	2 295	3 301	3.4.1
wyceniane według wartości godziwej			19
przez wynik finansowy			32.1
			32.3
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 hierarchii wartości godziwej, tj. w oparciu o prognozę oczekiwanych przepływów pieniężnych. Analizę wrażliwości zaprezentowano w nocie 19.			

Pozycja, której dotyczy osąd (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024	Nr noty
Aktywa	56 107	44 429	21
i Rezerwy	(Aktywa)	(Aktywa)	
z tytułu odroczonego podatku dochodowego	123 197	113 837	
	(Rezerwy)	(Rezerwy)	
Przyjęte założenia osądów			
Grupa KRUK posiada kontrolę nad realizacją różnic przejściowych w jednostkach zależnych, dlatego tworzy rezerwy na podatek odroczone w wysokości kwoty podatku dochodowego, przewidywanego do zapłaty w przyszłości (na bazie planów/prognoz przygotowanych na okres 3 lat). Na wartość rezerwy na podatek odroczone 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 odroczone 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 tyt. podatku odroczonego na bazie zatwierdzonej prognozy wyników na następne lata. Analizę wrażliwości zaprezentowano w nocie 21.			
Pozycja, której dotyczy osąd (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024	Nr noty
Różnice kursowe z przeliczenia kapitałów	-148 883	-117 957	3.3
i zysków ze spółki InvestCapital			25
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.			

3. Informacje o istotnych zasadach rachunkowości

Istotne zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego zostały przedstawione poniżej oraz jako element poszczególnych not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.1. Zmiany zasad rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w sposób ciągły, z wyjątkiem zmian prezentacji pozycji opisanych w punkcie *Doprowadzenie do porównywalności*.

W roku 2025 nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach (polityce) rachunkowości.

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 obejmują definicję wymienialności waluty, wymóg szacowania kursu wymiany, gdy waluta nie jest wymienialna oraz dodatkowe ujawnienia dotyczące wpływu na sprawozdanie finansowe.

Grupa prowadzi transakcje głównie w walutach: PLN, EUR, RON, CZK i USD. Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego wszystkie wymienione waluty są w pełni wymienialne na rynku i nie wystąpiły ograniczenia w transferze środków ani w ustalaniu kursów wymiany. W związku z tym zmiana nie miała znaczącego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok 2025.

Grupa monitoruje ryzyko braku wymienialności walut w krajach, w których prowadzi działalność. W przypadku braku wymienialności waluty Grupa będzie szacować kurs wymiany na dzień wyceny, stosując metody odzwierciedlające kurs w zwykłej transakcji wymiany między uczestnikami rynku w dominujących warunkach gospodarczych.

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 amortyzowanego 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 rozdzielenia 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		01.01.2024
	Dane	Zmiana	Dane
	opublikowane		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

	31.12.2024		31.12.2024
	Dane	Zmiana	Dane
	opublikowane		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		01.01.2024
	Dane	Zmiana	Dane
	opublikowane		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

	31.12.2024		31.12.2024
	Dane	Zmiana	Dane
	opublikowane		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		01.01.2024 - 31.12.2024
	Dane opublikowane	Zmiana	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)

3.2. Zasady konsolidacji

Grupa konsoliduje jednostki, nad którymi sprawuje kontrolę, tj. jednostki zależne od dnia objęcia kontroli.

Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy:

- posiada władzę nad danym podmiotem,
- podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub posiada prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w danej jednostce,
- ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów.

Wszystkie jednostki Grupy Kapitałowej konsolidowane są metodą pełną, mają zgodne okresy sprawozdawcze i te same zasady rachunkowości.

3.2.1. Nabycia jednostek

Nabycia jednostek, w tym funduszy inwestycyjnych zamkniętych, są rozliczane metodą nabycia na dzień nabycia, który jest dniem, w którym Grupa obejmuje kontrolę nad jednostką nabywaną.

Grupa ujmuje wartość firmy wyliczaną jako nadwyżkę przekazanej zapłaty nad wartością godziwą nabytych aktywów netto możliwych do zidentyfikowania. W przypadku nadwyżki wartości godziwej nabytych aktywów netto nad przekazaną zapłatą, Grupa rozpoznaje zysk z okazjonalnego nabycia.

Grupa wycenia wszystkie udziały niekontrolujące w proporcji do udziałów w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej.

3.2.2. Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Jednostkę Dominującą, w tym fundusze inwestycyjne. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych uwzględniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym począwszy od dnia uzyskania nad nimi kontroli aż do momentu jej wygaśnięcia. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały ujednolicone z zasadami przyjętymi przez Grupę. W przypadku jednostek zależnych, które sporządzają swoje sprawozdania finansowe zgodnie z krajowymi regulacjami rachunkowości innymi niż MSSF, dane te są odpowiednio dostosowywane w celu odzwierciedlenia zasad rachunkowości obowiązujących w Grupie.

3.3. Waluty obce

3.3.1. Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w walutach funkcjonalnych jednostek Grupy z zastosowaniem kursu kupna lub kursu sprzedaży walut z dnia zawarcia transakcji stosowanym przez bank, z którego usług jednostka korzysta.

Pozycje pieniężne aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej są przeliczane na koniec okresu sprawozdawczego według średniego kursu banku centralnego danego kraju dla danej waluty ogłoszonego na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z wyceny aktywów i zobowiązań pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego stanowią różnice pomiędzy wyceną według zamortyzowanego kosztu (lub wartości

godziwej) w walucie funkcjonalnej na początku okresu sprawozdawczego, skorygowaną o naliczone odsetki i dokonane płatności w trakcie okresu sprawozdawczego, a wartością według zamortyzowanego kosztu w walucie obcej przeliczoną według średniego kursu banku centralnego na koniec okresu sprawozdawczego.

Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań denominowane w walutach obcych wyceniane według kosztu historycznego są przeliczane według średniego kursu banku centralnego ogłoszonego w dniu dokonania transakcji.

Różnice kursowe z przeliczenia na walutę funkcjonalną ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu.

3.3.2. Przeliczanie jednostki działającej za granicą

Aktywa i zobowiązania jednostek działających za granicą, włączając wartość firmy i korekty do wartości godziwej na dzień nabycia dokonywane przy konsolidacji, są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego. Zyski z lat ubiegłych jednostek działających za granicą przeliczane są kursem stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego roku, w którym wypracowano zysk/(stratę). Zastosowane kursy zostały zaprezentowane w nocie 32.3.

Różnice kursowe powstałe przy przeliczeniu są ujmowane w innych całkowitych dochodach. W przypadku zbycia jednostek działających za granicą, częściowego lub w całości, odpowiednie kwoty ujęte w kapitale własnym są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu.

3.4. Instrumenty finansowe

3.4.1. Aktywa finansowe

Grupa klasyfikuje aktywa finansowe do jednej z następujących kategorii:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Klasyfikacja aktywów finansowych w dniu nabycia lub powstania zależy od modelu biznesowego przyjętego przez Grupę do zarządzania daną grupą aktywów oraz charakterystyk umownych przepływów pieniężnych wynikających z pojedynczego aktywa lub grupy aktywów.

Grupa Kapitałowa wyodrębnia następujące modele biznesowe:

- model „utrzymywane dla przepływów pieniężnych” – model, w którym powstałe lub nabyte aktywa finansowe są utrzymywane w celu pozyskania korzyści z umownych przepływów pieniężnych,
- model „utrzymywane dla przepływów pieniężnych i na sprzedaż” – model, w którym aktywa finansowe po powstaniu lub nabyciu są utrzymywane w celu pozyskania korzyści z umownych przepływów pieniężnych, ale mogą być również sprzedawane – często i w transakcjach o wysokim wolumenie,
- model pozostały – inny niż model „utrzymywane dla przepływów pieniężnych” oraz „utrzymywane dla przepływów pieniężnych i na sprzedaż”.

Ocena charakterystyki umownych przepływów pieniężnych polega na przeprowadzeniu jakościowego testu SPPI (ang. *solely payments of principal and interest*), mającego na celu ustalenie, czy przepływy wynikające z danego aktywa finansowego obejmują wyłącznie spłatę kapitału oraz płatności odsetek od niespłaconej części kapitału.

Test płatności kwoty głównej i odsetek aktywów finansowych jest przeprowadzany dla każdego aktywa finansowego lub grupy aktywów finansowych w modelu „utrzymywane dla przepływów pieniężnych” lub „utrzymywane dla przepływów pieniężnych i na sprzedaż” na dzień początkowego ujęcia (w tym dla modyfikacji istotnej po ponownym ujęciu aktywa finansowego). W przypadku modyfikacji warunków umownych następuje również zmiana oszacowania ryzyka kredytowego. Czynniki, które mogą świadczyć o istotnym wzroście ryzyka są m.in. informacje od klientów, którzy zgłaszają możliwe problemy z terminową spłatą rat pożyczek oraz wnioski o wakacje kredytowe.

W momencie początkowego ujęcia Grupa wycenia aktywa finansowe w wartości godziwej, z wyłączeniem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, a także udzielone pożyczki pracownicze, które nie zawierają istotnego komponentu finansowania, są wyceniane w momencie początkowego ujęcia w wysokości ceny transakcyjnej.

Po początkowym ujęciu aktywa finansowe wyceniane są zgodnie z następującymi kategoriami:

1. Według zamortyzowanego kosztu są wyceniane:
 - a. Inwestycje w pakiety wierzytelności
 - b. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe
 - c. Udzielone pożyczki

Inwestycje w pakiety wierzytelności, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, a także udzielone pożyczki są wyceniane w zamortyzowanym koszcie, zgodnie z MSSF 9, jeśli oba z poniższych warunków zostają spełnione:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy,
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

2. Według wartości godziwej przez wynik finansowy wyceniane są udzielone pożyczki konsumenckie, dla których brak spełnienia testu SPPI związany jest ze zmiennym oprocentowaniem zawierającym mnożnik (dźwignię).

Szczegółowe zasady rachunkowości dla poszczególnych kategorii aktywów finansowych zostały zaprezentowane w notach 18, 19 oraz 22.

3.4.2. Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi oraz inne zobowiązania

Zasady wyceny zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych zostały opisane w notach 27 oraz 30.

3.5. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

3.5.1. Aktywa finansowe

Zasady rozpoznawania odpisu z tytułu utraty wartości zostały zaprezentowane w notach 18, 19 oraz 22.

3.5.2. Aktywa niefinansowe

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne (OWSP) definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. Ze względu na zmieniające się otoczenie rynkowe Grupa uznała, że stopa dyskontowa dla potrzeb modelu DCF (*discounted cash flow*) wykorzystywanego w testach na utratę wartości firmy i aktywów powinna odzwierciedlać bieżącą rynkową ocenę ryzyka aktywów dla branży windykacyjnej. Dlatego w kalkulacjach stopy dyskontowej Grupa zastosowała średni ważony koszt kapitału dla branży windykacyjnej w podziale na poszczególne kraje występowania testowanego aktywa. Do obliczenia kosztu kapitału własnego Grupa wykorzystała model CAPM (*Capital Asset Pricing Model*) bazując na danych finansowych spółek z branży windykacyjnej działających na rynkach światowych.

Dla celów przeprowadzania testów na utratę wartości, aktywa grupuje się do najmniejszych możliwych do określenia zespołów aktywów generujących wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależnie od innych aktywów i grup aktywów.

Grupa dokonuje oceny utraty wartości firmy grupując ośrodki wypracowujące środki pieniężne tak, aby szczebel organizacji, nie wyższy niż wyodrębniony segment operacyjny, na którym przeprowadza się tę ocenę, odzwierciedlał najniższy szczebel organizacji, na którym Grupa monitoruje wartość firmy dla potrzeb wewnętrznych.

Dla celów testów na utratę wartości, wartość firmy ujętą w procesie połączenia jednostek gospodarczych alokuje się do tych ośrodków generujących środki pieniężne, dla których spodziewane jest uzyskanie efektów synergii z połączenia. Bieżące przyjęte założenia opisano w notce 17.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość księgowa składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w wyniku finansowym bieżącego okresu.

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na każdy koniec okresu sprawozdawczego ocenie, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości początkowej

składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

3.6. Nowe standardy i interpretacje nie zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym

Szereg nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji nie jest jeszcze obowiązujący dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2025 r. i nie został zastosowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Spośród nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji te zamieszczone poniżej mogą mieć wpływ na sprawozdanie finansowe. Grupa ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

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

Następujące zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacji, zatwierdzonych przez Unię Europejską („MSSF UE”) mają zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później:

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.

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
Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych (Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7)	W maju 2024 roku RMSR 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.

3.6.2. 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 wymagania 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.

4. Segmenty operacyjne oraz informacje o obszarach geograficznych

Istotne zasady rachunkowości

Segment operacyjny jest częścią Grupy zaangażowaną w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody oraz ponosić koszty, w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami Grupy. Wyniki operacyjne każdego segmentu operacyjnego są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Grupie, który decyduje o alokacji zasobów do segmentu i ocenia jego wyniki działalności, przy czym dostępne są oddzielne informacje finansowe o każdym segmencie.

Wyniki operacyjne każdego segmentu, które są raportowane do organu odpowiedzialnego za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce dominującej, obejmują zarówno pozycje, które mogą zostać bezpośrednio przypisane do danego segmentu, jak i te mogące być przypisane pośrednio, na podstawie uzasadnionych przesłanek. Pozycje nieprzyporządkowane dotyczą głównie aktywów wspólnych (korporacyjnych) (głównie dotyczące zarządu jednostki), kosztów związanych z siedzibą jednostki, aktywów i zobowiązań z tytułu podatku dochodowego.

Informacje o segmentach operacyjnych

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

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

W latach 2024-2025 Grupa nie dokonywała łączenia segmentów operacyjnych.

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

Informacje dotyczące wyników każdego segmentu operacyjnego przedstawiono poniżej. Podstawowymi miarami efektywności każdego segmentu operacyjnego są marża pośrednia oraz 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 w Niemczech, Czechach, Słowacji 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.

Wyniki segmentów operacyjnych

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 r.

	Polska		Rumunia		Włochy	Hiszpania	Pozostałe rynki zagraniczne	Przychody / koszty nieprzypisane	Centrala	RAZEM
	Polska z wyłączeniem segmentu pożyczkowego	Segment pożyczkowy*	Rumunia z wyłączeniem segmentu pożyczkowego	Segment pożyczkowy*						
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

¹ Marża pośrednia = przychody – koszty bezpośrednie i pośrednie

² EBITDA = marża pośrednia – koszty ogólne

*wyszczególniono cały segment pożyczkowy występujący w danym obszarze geograficznym

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 r.

	Polska		Rumunia		Włochy	Hiszpania	Pozostałe rynki zagraniczne	Przychody / koszty nieprzypisane	Centrala	RAZEM
	Polska z wyłączeniem segmentu pożyczkowego	Segment pożyczkowy*	Rumunia z wyłączeniem segmentu pożyczkowego	Segment pożyczkowy*						
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
w tym aktualizacja prognozy wpływów	301 551	-	201 761	-	59 591	(173 295)	495	-	-	390 102
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 pośrednie

² EBITDA = marża pośrednia – koszty ogólne

*wyszczególniono cały segment pożyczkowy występujący w danym obszarze geograficznym

5. Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych, wycenę do wartości godziwej oraz inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności

Istotne zasady rachunkowości

Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności

Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności obejmują głównie przychody odsetkowe od inwestycji w pakiety wierzytelności i są prezentowane w sprawozdaniu z zysków lub strat w pozycji „Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności i udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu”.

Na podstawie pierwotnej prognozy wpływów pieniężnych, uwzględniającej wartość początkową inwestycji w pakiety wierzytelności, wyznaczana jest efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe, stosowana do dyskontowania szacowanych wpływów pieniężnych, która pozostaje niezmienna przez cały okres utrzymywania pakietu.

Przychody odsetkowe naliczane są od wartości bilansowej netto inwestycji w pakiety wierzytelności ustalonej na podstawie modelu zamortyzowanego kosztu zgodnie z przepisami obowiązującymi dla zakupionych składników aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zawierającej element uwzględniający ryzyko kredytowe, o której mowa powyżej, i ujmowane są w bieżącym okresie w wyniku finansowym. Przychód z tytułu odsetek w całości rozpoznawany jest jako zwiększenie wartości portfela. Rzeczywiste wpłaty otrzymywane w okresie w wyniku windykacji w całości rozpoznawane są jako zmniejszenie wartości portfela. Ponadto, w pozycji „Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych” ujmowane są zmiany wartości pakietu wynikające ze zmian szacunków co do terminów i kwot dotyczących oczekiwanych przyszłych wpływów pieniężnych dla danego pakietu. „Inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności” obejmują zyski/straty z różnic kursowych, koszty związane z programem bonusowym oraz rezerwę na zwroty nadpłat.

Przychody z usług windykacyjnych

Przychody z usług windykacyjnych stanowią prowizje należne za zwindykowane wierzytelności. Przychody te są rozpoznawane memoriałowo w okresie świadczenia usługi na podstawie procentu od zwindykowanych kwot, przewidzianego w umowie zawartej z partnerem biznesowym. Przychody te są prezentowane w sprawozdaniu z zysków lub strat w pozycji „Przychody ze świadczenia innych usług”.

Przychody z pozostałych usług

Przychody z tytułu udzielonych pożyczek

Przychody od udzielonych pożyczek obejmują głównie przychody odsetkowe od inwestycji w udzielone pożyczki i są prezentowane w sprawozdaniu z zysków lub strat w pozycjach „Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności i udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu” oraz „Przychody odsetkowe z udzielonych pożyczek wycenianych według wartości godziwej”, w zależności od metody wyceny przyjętej dla tych aktywów.

Przychody z tytułu udzielonych pożyczek są rozpoznawane przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, obliczanej na podstawie przewidywanych przyszłych przepływów pieniężnych. Szacunki dotyczące

przepływów pieniężnych ustalane są w oparciu o tzw. tablice życia, opracowane na podstawie danych historycznych dotyczących przedpłat pożyczek. Okres życia pożyczki jest zmienny i zależy od czasu, jaki upłynął od jej udzielenia. Tablice życia podlegają okresowej weryfikacji (backtestingu) i są aktualizowane w przypadku stwierdzenia potrzeby dokonania zmian. Dla ekspozycji zaklasyfikowanych do Koszyka 1 i 2 odsetki naliczane są od wartości brutto pożyczek, natomiast dla ekspozycji z Koszyka 3 – od wartości netto. Zmiany stóp referencyjnych NBP, skutkujące zmianą oprocentowania pożyczek, ujmowane są zgodnie z MSSF 9.B5.4.5 poprzez ustalenie nowej efektywnej stopy procentowej. W przypadku zmian oczekiwań dotyczących przyszłych przepływów pieniężnych zastosowanie ma MSSF 9.B5.4.6. W takiej sytuacji ustalana jest nowa wartość bilansowa brutto pożyczki przy wykorzystaniu dotychczasowej efektywnej stopy procentowej. Różnica pomiędzy poprzednią a nową wartością bilansową brutto ujmowana jest w przychodach z tytułu udzielonych pożyczek.

Przychody z tytułu pośrednictwa finansowego i agencyjnego oraz usług wspomagających dla sektora Małych i Średnich Przedsiębiorstw

Przychody ze świadczenia innych usług obejmują, poza przychodami z usług windykacyjnych, m.in. przychody z tytułu pośrednictwa finansowego i agencyjnego oraz usług wspomagających dla sektora Małych i Średnich Przedsiębiorstw. Przychody ze świadczenia innych usług ujmuje się w sposób ciągły w rozliczeniach miesięcznych i kwartalnych, w zależności od konstrukcji umowy z partnerem biznesowym. Wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów.

Pozostałe przychody operacyjne

Do pozostałych przychodów operacyjnych zaliczane są przychody operacyjne niezwiązane bezpośrednio z działalnością statutową Grupy KRUK. Są to w szczególności przychody z tytułu sprzedaży i likwidacji środków trwałych, przychody/koszty z tytułu usług refakturowanych, otrzymane odszkodowania, kary i grzywny, otrzymane dotacje.

Pozostałe przychody operacyjne ujmuje się w wartości zaistniałej transakcji.

Informacje finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025					01.01.2024 - 31.12.2024				
	Nabyte pakiety wierzycelności	Przychody z usług windykacyjnych	Przychody z pozostałych usług	Pozostałe przychody operacyjne	Razem	Nabyte pakiety wierzycelności	Przychody z usług windykacyjnych	Przychody z pozostałych usług	Pozostałe przychody operacyjne	Razem
Przychody odsetkowe z pakietów wierzycelności 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 wierzycelności i pożyczek*	14 470	-	-	-	14 470	15 209	-	-	-	15 209
Inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzycelności	(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 ramach prowadzonych procesów odzyskiwania wierzycelności Grupa dokonuje okazjonalnej sprzedaży spraw z portfeli wierzycelności. W momencie dokonania sprzedaży Grupa zaprzestaje ich ujmowania.

Inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Zyski/(straty) z różnic kursowych	(41 826)	541
Koszty wyceny programu lojalnościowego	(1 778)	1 380
Koszty rezerwy na nadpłaty	(5 921)	(4 294)
	(49 525)	(2 373)

Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych od nabytych pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Aktualizacja prognozy wpływów	496 902	390 102
Odchylenia wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, wpłaty od pierwotnego wierzyciela	225 382	351 020
	722 284	741 122

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

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

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

Założenia przyjęte przy wycenie pakietów wierzytelności

	31.12.2025	31.12.2024
Stopa dyskontowa *	8,00% - 147,10%	8,00% - 147,10%
Okres, za który oszacowano przepływy	styczeń 2026 - styczeń 2046	styczeń 2025 - czerwiec 2045
Wartość niedyskontowanych zakładanych przyszłych wpływów	26 152 000	23 147 233

*dotyczy 99% wartości pakietów wierzytelności

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

w tysiącach złotych

	31.12.2025	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

w tysiącach złotych

	31.12.2025	31.12.2024
stopa dyskontowa:		
poniżej 25%	17 926 837	15 685 322
25% - 50%	6 836 415	6 075 201
powyżej 50%	1 388 748	1 386 710
	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.

Przychody z tytułu udzielonych pożyczek

Przychody z tytułu udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Przychody odsetkowe	257 646	244 099
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	(33 571)	(44 269)
	224 075	199 830

Przychody z tytułu udzielonych pożyczek wycenianych według wartości godziwej

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Przychody odsetkowe	1 078	2 000
Aktualizacja wyceny	807	(461)
	1 885	1 539

Przychody ze świadczenia innych usług

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Przychody z usług windykacyjnych	55 822	58 007
Przychody z tytułu pośrednictwa finansowego i agencyjnego oraz usług wspomagających dla sektora Małych i Średnich Przedsiębiorstw	248	626
	56 070	58 633

Zobowiązanie do wykonania świadczenia następuje w momencie podpisania umowy oraz przekazania danych niezbędnych do rozpoczęcia procesu windykacji. Płatność za świadczone usługi następuje w okresie 14-30 dni od daty wystawienia faktury.

Na przychody z usług windykacyjnych składa się wynagrodzenie prowizyjne od kwot zwindykowanych, które wynoszą od 2% do 49% windykowanych kwot. Wysokość prowizji zależy od przeterminowania sprawy oraz ewentualnej wcześniejszej windykacji. Najistotniejszy partner biznesowy Grupy generuje 21% przychodów z windykacji pakietów zleconych (2024 r.: 17 %).

Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<i>Nota</i>		
Wynik na sprzedaży nieruchomości	2 656	6 156
Refakturowane koszty usług i opłat sądowych	2 324	2 528
Sprzedaż akcji i udziałów jednostek zależnych*	2 282	-
Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych	1 024	68
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	915	-
Dotacje	183	-
Najem	97	77
Pozostała współpraca	56	496
Pozostałe	897	628
	10 434	9 953

* zysk z tytułu umowy sprzedaży udziałów KRUK Deutschland GmbH

6. Usługi obce

Istotne zasady rachunkowości

W pozycji „Usługi obce” prezentuje się koszty usług świadczonych przez podmioty zewnętrzne, tj. usługi windykacyjne, informatyczne, wsparcia prawnego, administracyjnego, wynajem krótkoterminowy, ochrona mienia, opłaty eksploatacyjne oraz usługi zarządzania, pakowania, pocztowe i kurierskie.

Koszty usług obcych ujmuje się jako koszty bieżącego okresu.

Informacje finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Usługi informatyczne	(86 529)	(67 550)
Usługi windykacyjne ¹	(77 522)	(75 813)
Usługi wsparcia administracyjnego i księgowego	(53 108)	(39 636)
Usługi pocztowe i kurierskie	(34 375)	(24 630)
Usługi wsparcia prawnego ²	(32 898)	(32 919)
Usługi bankowe ³	(31 250)	(29 505)
Usługi łączności	(13 906)	(14 036)
Wynajem pomieszczeń i eksploatacja	(10 162)	(9 666)
Usługi marketingowe i zarządzania	(7 122)	(11 299)
Usługi drukowania	(3 228)	(3 899)
Ochrona	(3 136)	(2 536)
Usługi remontowo-konserwacyjne	(2 218)	(1 654)
Usługi rekrutacyjne	(1 815)	(1 537)
Naprawa samochodów	(1 556)	(1 432)
Najem pozostały	(1 415)	(1 532)
Usługi pomocnicze pozostałe	(1 342)	(2 289)
Usługi transportowe	(366)	(164)
Usługi pakowania	(52)	(118)
	(362 000)	(320 215)

¹ koszty usług obsługi wierzytelności świadczonych przez serwisierów zewnętrznych

² usługi wsparcia prawnego dotyczą głównie obsługi portfeli wierzytelności

³ koszty obsługi rachunków bankowych, usług transcollect oraz direct debit

Wzrost usług informatycznych oraz wsparcia administracyjnego i księgowego w roku 2025 podyktowany był wydatkami na zestaw usług związanych z transformacją cyfrową Grupy.

7. Opłaty sądowe

Istotne zasady rachunkowości

W pozycji „Opłaty sądowe” prezentuje się koszty opłat sądowych ponoszonych w ramach procesu windykacji sądowej.

Koszty opłat sądowych ujmuje się jako koszty bieżącego okresu.

Informacje finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Koszty prawne	(334 411)	(315 205)
Opłaty komornicze	(131 345)	(132 786)
Opłaty skarbowe	(2 771)	(2 955)
	(468 527)	(450 946)

8. Inne koszty operacyjne

Istotne zasady rachunkowości

W pozycji „Inne koszty operacyjne” prezentuje się m.in.:

- koszty promocji, reklamy i reprezentacji,
- opłaty ponoszone na rzecz Komisji Nadzoru Finansowego, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych,
- podatki i opłaty (w tym podatek od nieruchomości, podatek VAT, opłaty komunalne i administracyjne),
- koszty ubezpieczeń,
- koszty odpisów z tytułu utraty wartości firmy,
- koszty utrzymania infrastruktury,
- rezerwy na ewentualne zwroty liniowe.

Inne koszty operacyjne ujmuje się jako koszty bieżącego okresu.

Informacje finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Podatki i opłaty	(29 132)	(35 957)
Zużycie materiałów i energii	(17 537)	(13 546)
Reklama	(20 548)	(7 374)
Szkolenie pracowników	(12 309)	(10 662)
Podróże służbowe	(6 817)	(5 279)
Koszty reprezentacji	(5 887)	(6 194)
VAT niepodlegający odliczeniu	(2 029)	(1 914)
Ubezpieczenia samochodów	(1 574)	(915)
Ubezpieczenia majątkowe	(1 286)	(1 053)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych	(1 174)	(667)
Zwrot kosztów procesu	(726)	(894)
Spisanie prac rozwojowych w koszty	(618)	(1 055)
Składki członkowskie	(524)	(374)
Umowy o zakazie konkurencji	(449)	(321)
Odpisy na oczekiwane straty kredytowe z tytułu należności	(17)	-
Koszty usług i opłat do zrefakturowania	(2)	-
Rezerwa na ewentualne różnice z tytułu rozliczenia liniowego*	-	7 535
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	-	(199)
Pozostałe	(1 332)	(1 901)
	(101 961)	(80 770)

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

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

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

9. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

Istotne zasady rachunkowości

W pozycji „Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych” prezentowane są koszty:

- wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych (w tym z tytułu składek na świadczenia emerytalno – rentowe),
- rezerw z tytułu niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych,
- rezerw emerytalno-rentowych,
- rezerw z tytułu premii,
- programu opcji menadżerskich ujmowanych zgodnie z MSSF 2 „Płatności w formie akcji” oraz
- koszty innych świadczeń płacowych i pozapłacowych na rzecz pracowników.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych ujmuje się jako koszty okresu, którego dotyczą.

Informacje finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Wynagrodzenia	(458 215)	(445 786)
Ubezpieczenia społeczne pozostałe	(91 942)	(83 444)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe	(38 284)	(32 456)
Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych ¹	(24 035)	(16 807)
Składka na PFRON	(2 520)	(2 216)
	(614 996)	(580 709)

¹ Program opcji menadżerskich został opisany w nocie 25

10. Przychody i koszty finansowe

Istotne zasady rachunkowości

Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi przez Grupę środkami pieniężnymi (z wyjątkiem przychodów dotyczących nabytych pakietów wierzytelności oraz przychodów dotyczących pożyczek udzielonych w ramach działalności operacyjnej, omówionych w nocie 18 i 19), należne dywidendy oraz zyski z tytułu różnic kursowych powstałych z przeliczenia pozycji monetarnych. Przychody odsetkowe ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Dywidendę ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu na dzień, kiedy Grupa nabywa prawo do jej otrzymania.

Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe związane z finansowaniem zewnętrznym, wynik na instrumentach pochodnych i zabezpieczających (prezentowany jako koszty hedgingu) oraz straty z tytułu różnic kursowych z przeliczenia pozycji monetarnych. Koszty finansowania zewnętrznego niedające się bezpośrednio przypisać do nabycia lub wytworzenia określonych aktywów są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto.

Koszty/przychody finansowe prezentowane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych nie zawierają różnic kursowych z transakcji wewnątrzgrupowych.

Informacje finansowe

Przychody finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	2 337	6 212
	2 337	6 212

Koszty finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Koszty z tytułu odsetek i prowizji dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(503 561)	(494 194)
w tym odsetki	(477 128)	(471 121)
Różnice kursowe netto	(511)	(2 503)
Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających IRS	(7 965)	22 737
Koszty hedgingu	71 899	64 278
Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających CIRS	(2 233)	1 546
Koszty/przychody z tytułu wyceny instrumentów pochodnych - FORWARD	(1 678)	(105)
	(444 049)	(408 241)

Wpływ zmiany kursów walut na rachunek zysków lub strat

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Zrealizowane różnice kursowe	10	(1 061)	(7 781)
Niezrealizowane różnice kursowe	10	550	5 278
Koszty/przychody z tytułu realizacji instrumentów pochodnych FORWARD	10	(1 678)	(105)
Aktualizacja wartości pakietów wierzytelności z tytułu kursów walut	5	(41 826)	541
		(44 015)	(2 067)

11. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Różnice kursowe z przeszacowania jednostek działających za granicą	(37 922)	(34 827)
Przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(37 942)	(34 863)
Udziały niekontrolujące	20	36
Przychód/(koszt) finansowy rozpoznany bezpośrednio w innych całkowitych dochodach	(37 922)	(34 827)

12. Podatek dochodowy

Istotne zasady rachunkowości

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżący i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest w zysku lub stracie bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, kiedy dotyczy połączenia jednostek oraz pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody.

Przy ustalaniu kwoty podatku bieżącego i odroczonego Grupa bierze pod uwagę wpływ niepewności dotyczących możliwości powstania dodatkowych zobowiązań podatkowych. Niemniej fakty i okoliczności, które mogą zaistnieć w przyszłości, mogą wpłynąć na ocenę prawidłowości istniejących lub przeszłych zobowiązań podatkowych.

Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalona z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy dla jednostki dominującej i poszczególnych jednostek Grupy oraz korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego lat poprzednich. Grupa wybrała prezentację podatku lat poprzednich wynikającego z kontroli podatkowej wraz z należnymi odsetkami na pozycji „Podatek bieżący” w sprawozdaniu z zysków lub strat. Powyższa prezentacja w lepszy sposób odzwierciedli wpływ na sytuację finansową Grupy.

Podatek odroczony jest wyceniany z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się, przy czym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub faktycznie do dnia sprawozdawczego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Grupa posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensaty bieżących zobowiązań i aktywów podatkowych i pod warunkiem, że aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub na różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego związane z nierozliczoną stratą podatkową, niewykorzystaną ulgą podatkową i ujemnymi różnicami przejściowymi, są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, że osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na ich zrealizowanie. Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają ponownej ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i obniża się je w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne zrealizowanie związanych z nimi korzyści w podatku dochodowym.

Grupa nie tworzy rezerwy na podatek odroczony od zysków zatrzymanych w spółkach powiązanych, w których posiada kontrolę nad terminami odwracania się różnic przejściowych w dającej się przewidzieć przyszłości i prawdopodobne jest, że te różnice nie odwrócą się w najbliższej przyszłości (3 lata). Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa dokonuje analizy oczekiwanych realizacji z zysków zatrzymanych w spółkach zależnych. Na tej podstawie dokonywana jest korekta wysokości rezerwy z tytułu podatku odroczonego. Na ww. rezerwę z tytułu podatku odroczonego ma wpływ metodologia wyznaczania wartości udziałów.

Co do zasady spółki z Grupy KRUK, dokonują zbycia, umorzenia udziałów/akcji lub certyfikatów po wartości godziwej ustalonej na dzień zbycia/umorzenia z wyjątkiem spółek, dla których prawo handlowe wskazuje konkretnie sposób wyznaczania wartości udziału/akcji. Grupa, do ustalenia kolejności umarzania udziałów w spółkach zależnych przyjmuje zasadę LIFO (przy uwzględnieniu restrykcji prawa sekurytyzacyjnego w spółce InvestCapital, które definiuje, że środki pochodzące z podniesienia danych udziałów muszą być wykorzystane

na inwestycje zanim będą mogły zostać umorzone), natomiast do umarzania certyfikatów w funduszach przyjmuje zasadę FIFO.

Informacje finansowe

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

w tysiącach złotych	Nota	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Bieżący podatek dochodowy			
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego*		(62 242)	(27 149)
Odroczony podatek dochodowy			
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych**	21	11 809	91 022
Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie		(50 433)	63 873
Odroczony podatek dochodowy			
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych		(9 491)	(4 081)
Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach		(9 491)	(4 081)
Podatek dochodowy ujęty w całkowitych dochodach		(59 924)	59 792

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

w tysiącach złotych	01.01.2025 - 31.12.2025	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 lub strat	(50 433)	63 873
Efektywna stopa podatkowa (%)	4,44%	-6,32%

Ryzyko podatkowe

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom zarówno w Polsce, jak i w innych krajach Unii Europejskiej, w których Grupa prowadzi działalność. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien wraz z relatywnie wysokimi odsetkami, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Grupa uważa, że zapłaciła w terminie wszystkie należne podatki, kary i odsetki karne oraz odpowiednio ujęła rozliczenia podatkowe bieżące i odroczone za rok bieżący i poprzednie.

Dla wszystkich niepewnych pozycji podatkowych, w przypadku których obecne prawodawstwo oraz komunikacja z urzędami skarbowymi nie udziela wystarczających wskazówek, Grupa przeprowadziła analizę aktualnych przepisów podatkowych i interpretacji oraz w swojej ocenie dokonała prawidłowego ich zastosowania.

Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres czterech lat w Hiszpanii, pięciu lat w Polsce, Czechach i Niemczech, sześciu lat we Włoszech oraz przez okres siedmiu lat w Rumunii i na Słowacji. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organy skarbowe.

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 ECB z grudnia roku poprzedzającego badany rok, tj. 4,2704, wynoszą 747 mln EUR). Według szacunków, w przyszłości Grupa KRUK spełni ww. warunek nie wcześniej niż 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 będzie zasadność stosowania dopuszczalnych wyłączeń oraz tzw. bezpiecznych przystani przewidzianych w Ustawie oraz ich wpływ na wysokość efektywnej stawki podatkowej dla potrzeb kalkulacji podatku w przypadku spełniania w przyszłości warunku objęcia Grupy KRUK podatkiem wyrównawczym.

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.

13. Podział pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej na krótkoterminowe i długoterminowe

w tysiącach złotych

	Nota	31.12.2025	31.12.2024 dane przekształcone
Aktywa			
Aktywa długoterminowe			
Rzeczowe aktywa trwałe	14	116 041	89 572
Inne wartości niematerialne	16	143 580	69 341
Wartość firmy	17	7 823	7 928
Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane według zamortyzowanego kosztu	18	8 428 466	7 563 430
Udzielone pożyczki	19	219 060	174 694
Instrumenty zabezpieczające	28	101 372	101 285
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	56 107	44 429
Aktywa długoterminowe ogółem		9 072 449	8 050 679
Aktywa krótkoterminowe			
Zapasy	20	9 355	12 556
Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane według zamortyzowanego kosztu	18	3 204 243	2 936 848
Udzielone pożyczki	19	393 255	328 211
Należności z tytułu dostaw i usług	22	14 600	19 619
Pozostałe należności	22	60 367	52 496
Należności z tytułu podatku dochodowego		9 946	3 684
Instrumenty zabezpieczające	28	35 982	13 041
Pozostałe aktywa	24	19 347	16 955
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	212 629	214 790
Aktywa krótkoterminowe ogółem		3 959 724	3 598 200
Aktywa ogółem		13 032 173	11 648 879
Kapitały i zobowiązania			
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	25	19 492	19 382
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		401 539	374 097
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	28	110 764	64 779
Kapitał rezerwowy z wycen programów określonych świadczeń		5 142	3 374
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(168 676)	(130 734)
Pozostałe kapitały rezerwowe		212 689	188 654
Zyski zatrzymane		4 745 190	4 009 434
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		5 326 140	4 528 986
Udziały niekontrolujące		324	(329)
Kapitał własny ogółem		5 326 464	4 528 657
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	27	3 619 895	3 423 881
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	27	3 228 255	2 892 970
Zobowiązania z tytułu leasingu	27	78 637	35 155
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	123 197	113 837
Rezerwy	31	2 670	1 897
Instrumenty zabezpieczające	28	23 145	36 742
Zobowiązania długoterminowe ogółem		7 075 799	6 504 482

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	27	42 827	34 729
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	27	232 635	216 732
Zobowiązania z tytułu leasingu	27	24 761	23 084
Instrumenty pochodne		58	105
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	30	213 018	231 823
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		21 347	5 493
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	29	77 669	85 775
Rezerwy	31	17 595	17 999
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		629 910	615 740
Zobowiązania ogółem		7 705 709	7 120 222
Kapitały i zobowiązania ogółem		13 032 173	11 648 879

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

14. Rzeczowe aktywa trwałe

Istotne zasady rachunkowości

Ujęcie oraz wycena

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Zyski i straty ze zbycia składnika rzeczowych aktywów określa się na podstawie porównania przychodów ze zbycia z wartością księgową zbytych aktywów i ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu w pozycji pozostałe przychody lub koszty operacyjne.

Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Grupa osiągnie korzyści ekonomiczne związane z tymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych.

Amortyzacja

Wysokość odpisów amortyzacyjnych ustala się w oparciu o cenę nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów, pomniejszoną o jego wartość rezydualną. Aktywa podlegają amortyzacji począwszy od miesiąca następującego po przyjęciu do użytkowania. Koszt amortyzacji ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Grupę okresu użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych, co możliwie najlepiej odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów. Grunty nie są amortyzowane.

Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych:

Budynki (inwestycje w obcych obiektach)	10-40 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	3-10 lat
Środki transportu	4-5 lat
Inne rzeczowe aktywa trwałe	3-8 lat

Informacje finansowe

Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych

w tysiącach złotych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2024 r.	107 672	65 563	42 072	11 589	426	227 322
Nabycie	19 206	15 076	3 512	165	446	38 405
Sprzedaż / Likwidacja	(6 251)	(4 120)	(3 506)	(61)	-	(13 938)
Rozliczenie aktywów w budowie	-	334	92	-	(426)	-
Wpływ zmiany kursu wymiany walut*	(1 259)	(482)	(419)	(117)	-	(2 277)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2024 r.	119 368	76 371	41 751	11 576	446	249 512

w tysiącach złotych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2025 r.	119 368	76 371	41 751	11 576	446	249 512
Nabycie	32 692	21 762	13 311	375	3 764	71 904
Sprzedaż / Likwidacja	(9 908)	(13 316)	(4 566)	(469)	134	(28 125)
Rozliczenie aktywów w budowie	-	225	-	-	(225)	-
Wpływ zmiany kursu wymiany walut*	(1 654)	(473)	(348)	(140)	(2)	(2 617)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2025 r.	140 498	84 569	50 148	11 342	4 117	290 674

Umorzenie

<i>w tysiącach złotych</i>	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2024 r.	(61 635)	(40 981)	(24 229)	(8 700)	-	(135 545)
Amortyzacja	(15 120)	(10 913)	(10 155)	(646)	-	(36 834)
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji	3 755	3 894	3 233	61	-	10 943
Wpływ zmiany kursu wymiany walut*	719	362	335	80	-	1 496
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2024 r.	(72 281)	(47 638)	(30 816)	(9 205)	-	(159 940)

<i>w tysiącach złotych</i>	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2025 r.	(72 281)	(47 638)	(30 816)	(9 205)	-	(159 940)
Amortyzacja	(15 088)	(13 353)	(7 548)	(700)	-	(36 690)
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji	3 312	13 240	3 279	403	-	20 234
Wpływ zmiany kursu wymiany walut*	1 021	332	324	86	-	1 763
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2025 r.	(83 035)	(47 419)	(34 762)	(9 417)	-	(174 633)

Wartość netto

<i>w tysiącach złotych</i>	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2024 r.	46 037	24 582	17 843	2 889	426	91 777
Na dzień 31 grudnia 2024 r.	47 087	28 733	10 935	2 371	446	89 572
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	47 087	28 733	10 935	2 371	446	89 572
Na dzień 31 grudnia 2025 r.	57 463	37 150	15 386	1 925	4 117	116 041

* Dotyczy różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań jednostek w walucie innej niż PLN.

W roku 2025 oraz 2024 nie wystąpiły odpisy z tytułu utraty wartości.

Zabezpieczenia na rzeczowych aktywach trwałych zostały przedstawione w nocie 27.

Na dzień 31.12.2025 r. oraz 31.12.2024 r. wartość zobowiązań umownych z tytułu zakupu środków trwałych wynosiła 0 zł.

Dane zaprezentowane w nocie 15. *Prawo do użytkowania* w części dotyczącej rzeczowych aktywów trwałych zostały zawarte w tabeli powyżej.

15. Prawo do użytkowania

Istotne zasady rachunkowości

Prawo do użytkowania i zobowiązania z tytułu leasingu

Grupa klasyfikuje umowy wynajmu długoterminowego jako leasing ujawniając w sprawozdaniu finansowym aktywa z tytułu prawa do użytkowania (w pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej „Rzeczowe aktywa trwałe”) oraz zobowiązania leasingowe (w pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej „Zobowiązania z tytułu leasingu”) wyceniane w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty.

Wartość przyszłych opłat leasingowych zdyskontowana jest przy użyciu średnioważonej krańcowej stopy leasingobiorcy. Wartość aktywów z tytułu prawa do użytkowania ujmowana jest w tej samej wysokości co zobowiązania leasingowe, chyba że występują zapisy umowne, które mogłyby spowodować utworzenie rezerw na dodatkowe obciążenia czy rezerw związanych z demontażem wynajmowanych obiektów czy przedmiotów. Grupa stosuje uproszczenie dopuszczone przez standard dotyczące umów leasingów krótkoterminowych (do 12 miesięcy) oraz leasingów aktywów o niskiej wartości (do 20 tys. zł), dla których nie ujmuje zobowiązań finansowych i odnośnych aktywów z tytułu prawa do użytkowania, a opłaty leasingowe z tego tytułu ujmowane są jako koszty metodą liniową w trakcie okresu leasingu w pozycji „Usługi obce” w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków lub strat.

Grupa ujmuje umowę leasingu jako składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odpowiadające mu zobowiązanie z tytułu leasingu w dacie, gdy przedmiot leasingu jest dostępny do wykorzystania. Okres leasingu ustalony został z uwzględnieniem opcji przedłużenia oraz skrócenia dostępnych w zawartych kontraktach, jeżeli prawdopodobne jest skorzystanie z opcji.

Zobowiązanie z tytułu leasingu zawiera bieżącą wartość następujących opłat leasingowych:

- stałe opłaty leasingowe (w tym zasadniczo stałe opłaty leasingowe) pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe,
- zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki,
- kwoty, których zapłaty przez leasingobiorcę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej,
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji

oraz

- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że leasingobiorca może skorzystać z opcji wypowiedzenia leasingu.

Po dacie rozpoczęcia zobowiązanie z tytułu leasingu wycenia się poprzez:

- a) zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązań z tytułu leasingu,
 - b) zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych
- oraz
- c) zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany leasingu, lub w celu uwzględnienia zaktualizowanych zasadniczo stałych opłat leasingowych.

Odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu w każdym terminie w ciągu okresu leasingu są kwotą, w ramach której uzyskuje się stałą okresową stopę procentową w stosunku do nieuregulowanego salda zobowiązania z tytułu leasingu.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania podlegają liniowej amortyzacji przez krótszy z dwóch okresów: okres trwania umowy leasingu lub okres użytkowania tego składnika aktywów, chyba że Grupa posiada wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu.

Grupa posiada umowy leasingowe na najem samochodów, powierzchni oraz oprogramowania.

Opłaty leasingowe

Opłaty z tytułu leasingu ujmowane są według MSSF 16, zgodnie z zasadami opisanymi powyżej.

Informacje finansowe

w tysiącach złotych

01.01.2025 - 01.01.2024 -
31.12.2025 31.12.2024

Wartość bilansowa aktywów z tytułu prawa do użytkowania w podziale na klasy bazowego składnika aktywów na początek okresu

Budynki i budowle	44 441	42 431
Urządzenia techniczne i maszyny	195	187
Środki transportu	10 507	17 186
Wartości niematerialne i prawne - oprogramowanie	5 222	12 119
	<u>60 365</u>	<u>71 923</u>

Koszt amortyzacji w okresie sprawozdawczym w odniesieniu do aktywów z tytułu prawa do użytkowania w podziale na klasy bazowego składnika aktywów

Budynki i budowle	(14 037)	(14 289)
Urządzenia techniczne i maszyny	(98)	(144)
Środki transportu	(7 502)	(10 042)
Wartości niematerialne i prawne - oprogramowanie	(10 262)	(8 419)
	<u>(31 899)</u>	<u>(32 894)</u>

Zwiększenia aktywów z tytułu prawa do użytkowania	76 458	24 089
Zmniejszenia aktywów z tytułu prawa do użytkowania z tytułu likwidacji/zakończenia umowy	(2 076)	(2 254)
Różnice kursowe z przeliczenia	(586)	(499)

Wartość bilansowa aktywów z tytułu prawa do użytkowania w podziale na klasy bazowego składnika aktywów na koniec okresu

Budynki i budowle	55 971	44 441
Urządzenia techniczne i maszyny	140	195
Środki transportu	15 016	10 507
Wartości niematerialne i prawne - oprogramowanie	31 135	5 222
	<u>102 262</u>	<u>60 365</u>

Koszt odsetek od zobowiązań z tytułu leasingu	4 536	3 436
Całkowity wpływ środków pieniężnych z tytułu leasingów	34 876	37 992

W roku 2025 wartość kosztów z tytułu umów krótkoterminowych oraz o niskiej wartości wyniosła 1 415 tys. zł (2024 r.: 1 532 tys. zł).

16. Inne wartości niematerialne

Istotne zasady rachunkowości

Pozostałe nabyte lub wytworzone we własnym zakresie przez Grupę wartości niematerialne o określonym okresie użyteczności ekonomicznej wykazywane są początkowo w oparciu o ich cenę nabycia lub koszt wytworzenia. Po początkowym ujęciu wartości niematerialne pomniejszane są o odpisy amortyzacyjne oraz w przypadku wystąpienia przesłanek odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Amortyzacja

Koszt amortyzacji ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Grupę okresu użytkowania danego składnika wartości niematerialnych, innego niż wartość firmy, od momentu stwierdzenia jego przydatności do użytkowania, co możliwie najlepiej odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów.

Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

Oprogramowanie komputerowe	3-5 lat
Koszty prac rozwojowych	1-5 lat

Aktywa rozliczane w czasie i wartości niematerialne w budowie

Grupa ujmuje nakłady związane z długoterminowym procesem wytwarzania wartości niematerialnych (w szczególności nakłady na budowę systemów informatycznych) jako wartości niematerialne w budowie. Aktywowaniu podlegają wyłącznie te nakłady, które spełniają definicję wartości niematerialnych zgodnie z obowiązującymi standardami rachunkowości. Nakłady związane z konfiguracją oraz modyfikacją systemów informatycznych zlokalizowanych na serwerach dostawcy (w tzw. chmurze) ujmowane są jako aktywa rozliczane w czasie do momentu oddania systemu do użytkowania. Po oddaniu systemu do użytkowania zarówno te aktywa, jak i zapłacone z góry opłaty subskrypcyjne są rozliczane w koszty proporcjonalnie do okresu obowiązywania umowy z dostawcą.

Informacje finansowe

Wartość brutto wartości niematerialnych

<i>w tysiącach złotych</i>	Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Pozostałe	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2024 r.	80 063	70 436	369	9 803	160 671
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	-	3 244	3 244
Nabycie	6 863	7 619	-	11 332	25 814
Likwidacja	(2 593)	-	-	(1 068)	(3 661)
Rozliczenie wartości niematerialnych w budowie	6 756	-	-	(6 756)	-
Wpływ zmian kursu wymiany walut*	(429)	-	-	-	(429)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2024 r.	90 660	78 055	369	16 555	185 639
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2025 r.	90 660	78 055	369	16 555	185 639
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	-	35 591	35 591
Nabycie	57 628	7 659	-	3 042	68 329
Likwidacja	(3 646)	-	(369)	(190)	(4 205)
Rozliczenie wartości niematerialnych w budowie	7 702	854	-	(8 556)	-
Wpływ zmian kursu wymiany walut*	(299)	-	-	-	(299)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2025 r.	152 045	86 568	-	46 442	285 055

Umorzenie

<i>w tysiącach złotych</i>	Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Pozostałe	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2024 r.	(41 765)	(51 331)	(369)	-	(93 465)
Amortyzacja	(18 721)	(6 924)	-	-	(25 645)
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji	2 476	-	-	-	2 476
Wpływ zmian kursu wymiany walut*	336	-	-	-	336
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2024 r.	(57 674)	(58 255)	(369)	-	(116 298)
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2025 r.	(57 674)	(58 255)	(369)	-	(116 298)
Amortyzacja	(21 508)	(7 183)	-	-	(28 691)
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji	2 890	-	369	-	3 259
Wpływ zmian kursu wymiany walut*	255	-	-	-	255
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2025 r.	(76 037)	(65 438)	-	-	(141 475)

Wartość netto

w tysiącach złotych	Koszty			Wartości niematerialne	
	Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	zakończonych prac rozwojowych	Pozostałe	w budowie	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2024 r.	38 298	19 105	-	9 803	67 206
Na dzień 31 grudnia 2024 r.	32 986	19 800	-	16 555	69 341
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	32 986	19 800	-	16 555	69 341
Na dzień 31 grudnia 2025 r.	76 008	21 130	-	46 442	143 580

* Dotyczy różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań jednostek w walucie innej niż PLN.

W roku 2025 oraz 2024 nie wystąpiły odpisy z tytułu utraty wartości.

Grupa na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. nie posiadała zobowiązań umownych do nabycia wartości niematerialnych.

Dane zaprezentowane w nocie 15. *Prawo do użytkowania* w części dotyczącej wartości niematerialnych zostały zawarte w tabeli powyżej.

17. Wartość firmy

Istotne zasady rachunkowości

Wartość firmy powstaje w związku z przejęciem jednostek zależnych. Metody wyceny wartości firmy w momencie jej początkowego ujęcia zostały opisane w nocie 3.2.1.

Wycena po początkowym ujęciu

Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według kosztu nabycia pomniejszonego o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Co najmniej raz na rok wartość firmy jest testowana pod kątem utraty wartości. Szacunki i osądy wykorzystywane do określenia odpisów z tytułu utraty wartości zaprezentowano w nocie 3.5.2.

Informacje finansowe

w tysiącach złotych

	Kancelaria Prawna RAVEN	KRUK España 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
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

Sprzedaż jednostek zależnych

W dniu 8 września 2025 r. została podpisana umowa sprzedaży udziałów KRUK Deutschland GmbH przez KRUK 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 w pozycji *Pozostałych przychodów operacyjnych* w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków lub strat.

w tysiącach złotych

Aktywa

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
 Należności z tytułu dostaw i usług
 Inwestycje
 Inne wartości niematerialne

Suma aktywów

Zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Suma zobowiązań

Zysk / (strata) netto

Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności wycenianych według
 zamortyzowanego kosztu
 Przychody ze świadczenia innych usług
 Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych

**Przychody z działalności uwzględniające wynik na oczekiwanych
 stratach kredytowych oraz inne przychody/(koszty)
 z nabytych portfeli wierzytelności**

Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych
 Amortyzacja
 Usługi obce
 Inne koszty operacyjne

Zysk/(strata) na działalności operacyjnej

Koszty finansowe

Koszty finansowe netto

Zysk/(strata) przed opodatkowaniem

Podatek dochodowy

Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy

KRUK Deutschland

Ostateczne dane na dzień utraty kontroli 30.09.2025 r.

2 008

34

2 402

3

4 447

Ostateczne dane na dzień utraty kontroli 30.09.2025 r.

1 079

1 079

Ostateczne dane na dzień utraty kontroli 30.09.2025 r.

306

275

1 711

2 292

(46)

(1)

(867)

(369)

(1 282)

1 010

(1)

(1)

1 009

-

1 009

Weryfikacja utraty wartości ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne zawierających wartość firmy

Testy na utratę wartości przeprowadza się poprzez porównanie wartości bilansowej ośrodków wypracowujących środki pieniężne („CGU”) z ich wartością odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna jest liczona w oparciu o wartość użytkową („Value in Use”).

Dla celów weryfikacji utraty wartości wartość firmy została przyporządkowana do działów operacyjnych Grupy, będących najmniejszymi jednostkami generującymi przepływy pieniężne (nie większymi niż segmenty operacyjne Grupy opisane w nocie 4), na poziomie których wartość firmy jest monitorowana dla wewnętrznych celów zarządczych.

Wartość odzyskiwalna wartości firmy dla wymienionych powyżej ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne oparta jest na oszacowaniu wartości użytkowej. Wartość użytkowa to szacunkowa bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez te ośrodki. W celu przeprowadzenia testów na utratę wartości firmy w pierwszej kolejności określono ośrodki generujące środki pieniężne powiązane z daną wartością firmy. W przypadku spółki Espand Soluciones de Gestion S.L., która została kupiona w 2016 roku, a następnie połączona z KRUK España S.L. w roku 2017, jest to działalność inkaso (usługi windykacji dla podmiotów niepowiązanych), ponieważ taki był profil działalności spółki Espand Soluciones de Gestion S.L. przed zakupem i ta działalność jest kontynuowana. Kluczowym założeniem przyjętym przy kalkulacji wartości odzyskiwalnej jest poziom marży osiąganey na działalności inkaso dla klientów zewnętrznych. Przyjęte założenia są oparte na podstawie historycznych wyników, aktualnej wiedzy dotyczącej rynku inkaso oraz potencjale struktur operacyjnych.

W kolejnym kroku zaprognozowano przepływy pieniężne związane z tą działalnością na okres 4 lat. W kalkulacjach stopy dyskontowej Grupa stosuje średni ważony koszt kapitału dla branży windykacyjnej w podziale na poszczególne kraje występowania testowanego aktywa. Do obliczenia kosztu kapitału własnego Grupa wykorzystwała model CAPM (*Capital Asset Pricing Model*) bazując na danych finansowych spółek z branży windykacyjnej działających na rynkach światowych (średnioważony koszt kapitału dla branży windykacyjnej w Hiszpanii na dzień 31.12.2025 r.: 5,31%, na dzień 31.12.2024 r.: 6,87%). W celu wyznaczenia wartości rezydualnej przyjęto stopę wzrostu wyliczoną jako średnia prognozowana stopa inflacji w okresie prognozy dla danego kraju, która wyniosła 2,03% dla Hiszpanii (na dzień 31.12.2024 r.: 1,98 %).

Wysokość marży pośredniej jest szacunkiem wpływającym na bieżącą wartość przyszłych przepływów pieniężnych ośrodków generujących przepływy pieniężne. W roku 2025 nie stwierdzono przesłanek do objęcia wartości firmy Espand dodatkowym odpisem z tytułu utraty wartości, w wyniku czego odpis wartości na dzień 31.12.2025 r. pozostał bez zmian i wynosi 40 316 tys. zł (na dzień 31.12.2024 r.: 40 316 tys. zł).

Analiza wrażliwości dla wartości firmy Espand

Grupa przeprowadziła analizę wrażliwości testu na utratę wartości firmy Espand przy zmianie średnioważonego koszt kapitału w oparciu o scenariusz wyników KRUK España Inkaso (+/- 0,5 p.p.).

Wyniki analizy przedstawiono w tabeli poniżej:

w tysiącach złotych	średnioważony koszt kapitału		
	4,8%	5,3%	5,8%
Wartość użytkowa aktywów	109 330	92 776	80 602

Przy aktualnie założonym średnioważonym koszcie kapitału na poziomie 5,31%, wartość użytkowa aktywów wynosi 92 776 tys. zł i jest istotnie wyższa od wartości bilansowej (9 376 tys. zł), co skutkuje brakiem odpisu z tytułu utraty wartości.

Powyższa analiza wykazała, że zmiana średnioważonego kosztu kapitału o +/- 0,5 p.p. również nie skutkowałaby odpisem z tytułu utraty wartości. Stopa dyskontowa, przy której następuje zrównanie wartości użytkowej i bilansowej, wynosi 37,39%.

18. Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Istotne zasady rachunkowości

Inwestycje w pakiety wierzytelności to masowe pakiety przeterminowanych zobowiązań osób zadłużonych (np. z tytułu kredytów konsumenckich, opłat za media itp.) nabywane przez Grupę w ramach umów cesji wierzytelności za cenę znacząco niższą od wartości nominalnej tych zobowiązań (aktywa finansowe dotknięte utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe).

Model biznesowy Grupy KRUK w odniesieniu do inwestycji w pakiety wierzytelności polega na długoterminowym utrzymywaniu i obsłudze portfeli celem realizacji zaplanowanych przepływów generowanych przez zarządzane portfele.

Wszystkie nabywane pakiety wierzytelności Grupa klasyfikuje do kategorii instrumentów wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu. Klasyfikacja ta odzwierciedla strategię zarządzania nabytymi pakietami, która skupia się na utrzymywaniu składnika aktywów w celu maksymalizacji wartości wpłat wynikających z umowy.

Inwestycje w pakiety wierzytelności są klasyfikowane do zakupionych lub utworzonych składników aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe (tzw. POCI). Inwestycje w pakiety wierzytelności są wyceniane według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe. Początkowe ujęcie w księgach następuje w dacie zakupu, w cenie nabycia, to jest wartości godziwej uiszczonej zapłaty, które można bezpośrednio przyporządkować.

Na podstawie pierwotnej prognozy oczekiwanych wpływów pieniężnych, uwzględniającej wartość początkową (cenę nabycia powiększoną o bezpośrednio przyporządkowane koszty transakcyjne), 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. Korekta efektywnej stopy dyskontowej jest możliwa

w przypadku pomniejszenia ceny nabycia będącego następstwem zwrotu części wierzytelności należących do danego pakietu wierzytelności do zbywcy pakietu wierzytelności z uwagi na wady prawne.

Przychody odsetkowe naliczane są od wartości portfela ustalonego na podstawie modelu zamortyzowanego kosztu dla zakupionych składników aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zawierającej element uwzględniający ryzyko kredytowe, o której mowa powyżej, i ujmowane są w bieżącym okresie w wyniku finansowym w pozycji „Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności i udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu”. Przychód z tytułu odsetek w całości rozpoznawany jest jako zwiększenie wartości portfela. Rzeczywiste wpłaty otrzymywane w okresie w wyniku windykacji, w całości rozpoznawane są jako zmniejszenie wartości portfela.

Szacowane przepływy pieniężne ustalane są przede wszystkim w oparciu o:

- zakładaną skuteczność stosowanych narzędzi windykacyjnych,
- skalę ich stosowania w odniesieniu do poszczególnych pakietów (dotychczasową i planowaną),
- dotychczasową historię spłat,
- warunki makroekonomiczne.

Wartość składnika aktywów na dany dzień bilansowy jest równa jego wartości początkowej powiększonej o przychody odsetkowe oraz pomniejszonej o rzeczywiste wpływy oraz dodatkowo zmodyfikowanej o zmianę szacunków dotyczących przyszłych przepływów pieniężnych. W efekcie wartość składnika aktywów na dzień bilansowy jest równa zdyskontowanej wartości oczekiwanych wpływów pieniężnych.

Zmiany netto odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych prezentowane są w sprawozdaniu z zysków lub strat w pozycji „Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych”. Dokonując oceny utraty wartości portfeli wierzytelności Grupa wykorzystuje historyczne trendy w zakresie realizacji wpłat i działań na portfelach, uwzględniając przewidywaną realizację w przyszłości.

Portfele wierzytelności detalicznych na potrzeby prowadzonych analiz oraz przygotowywania prognoz wpływów podlegają grupowaniu. Prognoza wpływów opracowywana jest dla wyodrębnionych grup prognostycznych, a nie dla pojedynczych pakietów. Stosowane są dwa poziomy grupowania, wyróżnione za pomocą następujących kryteriów:

I poziom grupowania – kryterium kraju, z którego pochodzi pakiet wierzytelności,

II poziomu grupowania – kryterium daty nabycia pakietu wierzytelności do Grupy KRUK.

Data nabycia pakietu wierzytelności pozwala określić stadium procesu obsługi w Grupie, w którym znajduje się pakiet wierzytelności. Grupowane są pakiety znajdujące się w zbliżonym stadium. W tym przekroju Grupa wprowadziła poniższy mechanizm podziału:

- finalnie prognoza przygotowana dla każdej z grup prognostycznych jest dzielona w obrębie grup na poszczególne portfele wierzytelności z wykorzystaniem kluczy opartych na danych historycznych,
- portfele zabezpieczone zarówno hipoteczne jak i korporacyjne nie podlegają grupowaniu. Prognoza wpłat przygotowywana jest dla każdego pakietu z osobna.

Informacje finansowe

Inwestycje wyceniane według zamortyzowanego kosztu

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

Inwestycje w pakiety wierzytelności

Inwestycje w pakiety wierzytelności dzielą się na następujące najważniejsze kategorie:

w tysiącach złotych	31.12.2025	31.12.2024
Portfele niezabezpieczone	10 804 177	9 674 563
Portfele zabezpieczone	828 532	825 715
	11 632 709	10 500 278

Założenia przyjęte przy wycenie i aktualizacji wyceny pakietów wierzytelności oraz zakładany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość niezdyskontowana) zaprezentowane zostały w nocie 5. *Przychody*.

Część pakietów wierzytelności posiada zabezpieczenia w formie wpisu hipotecznego (pakiety kredytów hipotecznych) lub zastawu rejestrowego (pakiety kredytów samochodowych). Zabezpieczenia hipoteczne obejmują głównie mieszkania i domy osób fizycznych oraz różne rodzaje nieruchomości komercyjnych w przypadku portfeli korporacyjnych. Zabezpieczenia te zlokalizowane są w różnych regionach kraju, zarówno w dużych miastach, jak i mniejszych miejscowościach. Przed nabyciem przeprowadzany jest proces *due diligence* obejmujący wybraną próbkę zabezpieczeń. Na podstawie wyników tej analizy formułowane są założenia wykorzystywane do wyceny pozostałych zabezpieczeń.

Nie odnotowano istotnej zmiany jakości zabezpieczeń. Każdy nabywany portfel zabezpieczony charakteryzuje się jednak odmienną strukturą, dlatego dla każdego z nich przeprowadzany jest odrębny proces *due diligence*.

Zmiana wartości oczekiwanych strat kredytowych z tytułu aktualizacji prognozy wpływów na portfelach zabezpieczonych wyniosła w roku 2025: - 17 132 tys. zł (rok 2024: - 7 393 tys. zł).

Analiza wrażliwości – weryfikacja prognozy

Wzrost wszystkich prognozowanych odzysków o 1% wpłynie na podniesienie wartości pakietów i tym samym na wynik netto bieżącego okresu o 103 837 tys. zł, natomiast spadek wszystkich prognozowanych odzysków o 1% wpłynie na obniżenie wartości pakietów i tym samym obniżenie wyniku netto o 103 837 tys. zł dla danych na dzień 31.12.2025 r. (dla danych na dzień 31.12.2024 r. odpowiednio wzrost/spadek o 94 860 tys. zł).

w tysiącach złotych

	Zysk lub strata bieżącego okresu	
	wzrost odzysków o 100 pb	spadek odzysków o 100 pb
31 grudnia 2025 r.		
Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane według zamortyzowanego kosztu	103 837	(103 837)
31 grudnia 2024 r.		
Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane według zamortyzowanego kosztu	94 860	(94 860)

Analiza wrażliwości – horyzont czasowy

Analiza wrażliwości zakłada wydłużenie bądź skrócenie prognozy przy jednoczesnym zwiększeniu bądź zmniejszeniu prognozy wpłat (dla wydłużenia o rok nastąpiło zwiększenie prognozy wpłat o 42 713 tys. zł, dla skrócenia o rok nastąpiło zmniejszenie prognozy wpłat o 84 433 tys. zł; dla roku 2024 odpowiednio 34 763 tys. zł i 78 162 tys. zł).

w tysiącach złotych

	Zysk lub strata bieżącego okresu	
	wydłużenie o rok	skrócenie o rok
31 grudnia 2025 r.		
Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane według zamortyzowanego kosztu	583	(1 415)
31 grudnia 2024 r.		
Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane według zamortyzowanego kosztu	507	(1 393)

Ekspozycja Grupy na ryzyka kredytowe, walutowe i stopy procentowej w odniesieniu do inwestycji oraz odpisy na oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych pożyczek opisane zostały w nocie 32.

Zmiany wartości księgowej netto

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 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 (nota 5)	2 449 656	187 942	2 637 598
Wartość przejętych nieruchomości	-	(3 606)	(3 606)
Różnice 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 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
Wpłaty od pierwotnego wierzyciela	-	-	-
Przychody z windykacji pakietów nabytych (nota 5)	2 698 495	199 692	2 898 187
Wartość przejętych nieruchomości	-	(1 793)	(1 793)
Różnice 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 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 Emitent 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 Emitent dokonuje okazjonalnego zbycia pojedynczych spraw z portfeli celem zwiększenia uzyskiwanych przychodów z podstawowej działalności operacyjnej. Z uwagi na powyższe oraz MSR 7.14 Emitent prezentuje wpływy ze sprzedaży wierzytelności w ramach działalności operacyjnej jako *Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności* w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

Zmiany wartości oczekiwanych strat kredytowych

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

w tysiącach złotych	01.01.2025 - 31.12.2025	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

Wartość oczekiwanych niezdyktowanych przepływów pieniężnych na dzień nabycia portfeli

w tysiącach złotych (przeliczone średnim kursem NBP obowiązującym na koniec okresu sprawozdawczego)	Pakiety wierzytelności nabyte w 2025	Pakiety wierzytelności nabyte w 2024
Portfele niezabezpieczone	4 866 643	6 715 675
Portfele zabezpieczone	270 619	213 503
	5 137 262	6 929 178

19. Udzielone pożyczki

Istotne zasady rachunkowości

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Udzielone pożyczki według zamortyzowanego kosztu

Wartość udzielonych pożyczek wycenianych według metody zamortyzowanego kosztu obliczana jest w oparciu o efektywną stopę procentową i uwzględnia odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych. Efektywna stopa procentowa ustalana jest na podstawie pierwotnie oczekiwanych przepływów pieniężnych wynikających z harmonogramu umownego i podlega rekalkulacji w przypadku zmiany rynkowych stóp procentowych. Przychody odsetkowe kalkulowane są według efektywnej stopy procentowej i ujmowane w wyniku finansowym w pozycji „Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności i udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu”.

Odpisy aktualizujące wartość pożyczek odzwierciedlają zmiany oczekiwanych strat kredytowych. Zmiany netto odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych prezentowane są w sprawozdaniu z zysków lub strat w pozycji „Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych”.

Oczekiwane straty kredytowe wyznaczane są na poziomie pożyczki w oparciu o parametry PD (prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania (ang. default)), parametr PPS (prawdopodobieństwo przedpłaty), parametr LGD (strata pod warunkiem niewykonania zobowiązania) oraz EAD (ekspozycja na moment niewykonania zobowiązania). Grupa dokonuje analizy wpływu czynników makroekonomicznych na planowane odzyski, przy czym historycznie nie wykazano istotnej zależności odzysków dla udzielonych pożyczek od sytuacji makroekonomicznej.

Parametr PD (prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania) wyznaczany jest w oparciu o model dożywotniego PD, który zwraca prawdopodobieństwo zdarzenia niewykonania zobowiązania w danym miesiącu. Parametr PD wyznaczony jest na poziomie zdefiniowanych klas ratingowych w oparciu o scoring behawioralny. Parametr PPS (prawdopodobieństwo przedpłaty) wyznaczany jest w oparciu o model przedterminowej spłaty, który kalkuluje prawdopodobieństwo spłaty w danym miesiącu. Do wyznaczania parametru LGD (strata pod warunkiem niewykonania zobowiązania) został zastosowany model Markowa przepływu sald, z uwzględnieniem m.in. następującej informacji:

- przesłanka niewykonania zobowiązania (stwierdzona na moment niewykonania zobowiązania),
- liczba miesięcy od momentu niewykonania zobowiązania,
- dokonane płatności przez klienta,
- sprzedaż długu,
- cena sprzedaży długu,
- naliczone opłaty i odsetki.

Na podstawie przesłanki niewykonania zobowiązania oraz upływu czasu od momentu niewykonania zobowiązania definiowane są stany, w których znajdują się poszczególne rachunki, natomiast macierz przepływów sald pomiędzy stanami, włączwszy stany końcowe (pochłaniające) definiuje wartość obecną oczekiwanych przepływów pieniężnych oraz wymagane pokrycie rezerwą. Parametr EAD (ekspozycja na moment niewykonania zobowiązania) wyznaczany jest w oparciu o harmonogramy spłaty. Wartość brutto portfela pożyczek na dzień bilansowy uwzględnia m.in. wartość udzielonego kapitału wraz z pozostałymi

opłatami umownymi (odsetki, prowizje itp.) naliczonymi na dzień bilansowy, tj. po uwzględnieniu spłat dokonanych przez Klienta do dnia bilansowego.

Grupa KRUK uzależnia sposób rozpoznawania oczekiwanych strat kredytowych w zależności od zmiany poziomu ryzyka, który nastąpił od momentu udzielenia pożyczki.

Do dowodów utraty wartości składnika aktywów finansowych ze względu na ryzyko kredytowe zalicza się dające się zaobserwować dane na temat następujących zdarzeń: naruszenia umowy, takiego jak zdarzenie niewykonania zobowiązania lub niedokonanie płatności w wymaganym terminie. W przypadku modyfikacji warunków umownych następuje również zmiana oszacowania ryzyka kredytowego. Czynniki, które mogą świadczyć o istotnym wzroście ryzyka są m.in. informacje od klientów, którzy zgłaszają możliwe problemy z terminową spłatą rat pożyczek oraz wnioski o wakacje kredytowe, jak również istotne pogorszenie ratingu klienta rozumiane jako pogorszenie o co najmniej 2 klasy ratingowe w stosunku do początkowego ujęcia.

Grupa KRUK, w nawiązaniu do wymogów MSSF 9, klasyfikuje udzielone pożyczki do trzech koszyków, dla których oczekiwane straty oraz przychody odsetkowe są rozpoznawane w poniższy sposób:

- Koszyk 1 (stage 1) – w którym klasyfikowane są udzielone pożyczki, dla których od momentu rozpoznania do daty bilansowej nie nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego, opóźnienie w spłacie od daty wymaganej płatności nie przekracza 30 dni oraz nie stwierdzono utraty wartości. Dla takich pożyczek oczekiwane straty są rozpoznawane w horyzoncie najbliższych 12 miesięcy lub wcześniej, jeżeli instrument ma krótszy termin zapadalności. Przychody odsetkowe w tym koszyku rozpoznawane są od wartości bilansowej brutto.

- Koszyk 2 (stage 2) – w którym są klasyfikowane udzielone pożyczki, dla których od momentu rozpoznania do daty bilansowej nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego (opóźnienie w spłacie od daty wymaganej płatności lub wypowiedzenie umowy kredytowej przez pożyczkodawcę). Przesłanką do klasyfikacji pożyczek w koszyku 2 jest opóźnienie w spłacie co najmniej o 30 dni. Ponadto, do koszyka 2 mogą zostać sklasyfikowane pożyczki, dla których stwierdzono istotny wzrost ryzyka, polegający m.in. zgłoszeniu bezpośrednio przez klientów możliwych problemów z terminową spłatą rat pożyczek oraz napływających wniosków o wakacje kredytowe, jak również istotne pogorszenie ratingu klienta rozumiane jako pogorszenie o co najmniej 2 klasy ratingowe w stosunku do początkowego ujęcia.

Dla takich pożyczek straty oczekiwane są rozpoznawane w horyzoncie pozostałego czasu życia aktywa (lifetime). Przychody odsetkowe w tym koszyku rozpoznawane są od wartości bilansowej brutto.

- Koszyk 3 (stage 3) – w którym są klasyfikowane udzielone pożyczki, dla których stwierdzono utratę wartości, m.in. opóźnienie w spłacie od daty wymaganej płatności powyżej 90 dni. W skład tego koszyka wchodzi również umowy w restrukturyzacji, pożyczki wyłudzone, bankructwa oraz umowy w przypadku których nastąpiła śmierć pożyczkobiorcy. Dla udzielonych pożyczek zaklasyfikowanych do koszyka 3 oczekiwane straty są rozpoznawane w horyzoncie pozostałego czasu życia aktywa (lifetime). Przychody odsetkowe w tym koszyku rozpoznawane są od wartości bilansowej netto.

- POCI – nabyte składniki aktywów finansowych dotknięte utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe. Przychody odsetkowe dla pożyczek zaklasyfikowanych jako POCI rozpoznawane są od wartości netto. Skorygowaną o ryzyko kredytowe efektywną stopę procentową oblicza się poprzez uwzględnienie przyszłych przepływów pieniężnych skorygowanych o efekt ryzyka kredytowego rozpoznawanego w całym horyzoncie prognozy.

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy

Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się składnik aktywów spełniający jeden z poniższych warunków:

- jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu,
- został wyznaczony do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia (opcja wyceny do wartości godziwej przez wynik finansowy),
- dla którego nie został spełniony test SPPI, z uwagi na zawarcie w przepływach umownych pożyczek innych elementów niż zwrot kapitału, odsetek i wartości pieniądza w czasie. W przypadku udzielonych pożyczek konsumenckich element, powodujący brak spełnienia testu SPPI związany jest ze zmiennym oprocentowaniem pożyczek, które zawiera mnożnik (dźwignię).

Wartość godziwa dla pożyczek została wyznaczona na podstawie poziomu III, tj. w oparciu o prognozę oczekiwanych przepływów pieniężnych. Pożyczki wyceniane do wartości godziwej, to pożyczki udzielane przez Grupę od września 2020 r. do maja 2021 r., których oprocentowanie zawiera w swej formule mnożnik (dźwignię).

Stopa procentowa, która służy do dyskontowania przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych dla pożyczek wycenianych według wartości godziwej opiera się na następujących elementach: stopie wolnej od ryzyka, rynkowej stopie procentowej (marży) z tytułu finansowania Grupy oraz premii za szkodowość pożyczek (dwa ostatnie elementy oszacowane są na podstawie obserwowanych cen za pożyczki wypowiedziane), jak również dodatkowej marży z tytułu zmiennego profilu przedpłat (a zatem m.in. wcześniejszej spłaty niż wynikałoby to z umownego harmonogramu, jak również przesunięć w spłacie dla udzielonych pożyczek).

Zysk lub stratę na aktywach wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat ujmuje się w wyniku finansowym w pozycji „Zmiana wartości inwestycji wycenianych według wartości godziwej”. Przychody odsetkowe z aktywów wycenianych według wartości godziwej prezentowane są w osobnej linii sprawozdania z zysków lub strat.

Informacje finansowe

Udzielone pożyczki

W 2025 r. Grupa kontynuowała udzielanie niezabezpieczonych pożyczek osobom fizycznym nieprowadzącym działalności gospodarczej. Wartość jednej pożyczki nie przekracza 20 tys. zł, a okres kredytowania wynosi od 3 do 60 miesięcy przy stałym bądź zmiennym oprocentowaniu. Dodatkowe przychody obejmują prowizje i opłaty przygotowawcze.

w tysiącach złotych

	31.12.2025	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

Zgodnie z podziałem na koszyki opisanym w *Istotnych zasadach rachunkowości*, struktura udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu na koniec okresów sprawozdawczych przedstawia się następująco:

Klasyfikacja MSSF 9	31.12.2025	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
POCI	-	-
	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	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

Przychody odsetkowe i odpis na oczekiwane straty kredytowe zostały skalkulowane zgodnie z metodą zamortyzowanego kosztu.

Zmiany wartości bilansowej brutto oraz odpisów na oczekiwane straty kredytowe zaprezentowano w nocie 32.1.

Analiza wrażliwości – weryfikacja prognozy

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

w tysiącach złotych

	Zysk lub strata bieżącego okresu	
	wzrost odzysków o 100 pb	spadek odzysków o 100 pb
31 grudnia 2025 r.		
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu	6 092	(6 108)
31 grudnia 2024 r.		
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu	4 918	(4 917)

Na dzień 31.12.2025 r. w przypadku pożyczek udzielonych wycenianych według zamortyzowanego kosztu:

- równoległe przesunięcie krzywej PD o 10% skutkowałoby zwiększeniem/zmniejszeniem oczekiwanych przepływów pieniężnych o 3 530 tys. zł (na dzień 31.12.2024 r.: 3 372 tys. zł),
- zwiększenie/zmniejszenie wskaźnika LGD na moment wejścia do Koszyka 3 o 10 p.p. skutkowałoby zmniejszeniem/zwiększeniem oczekiwanych przepływów pieniężnych z pożyczek Koszyka 1 oraz Koszyka 2 o 3 341 tys. zł (na dzień 31.12.2024 r.: 3 200 tys. zł).

Zmiana wskaźnika LGD na moment wejścia do Koszyka 3 o 10 p.p. spowoduje analogicznie przesunięcie całej krzywej LGD dla Koszyka 3 o 10 p.p. dla wszystkich stanów. Wpływ takiej zmiany dla roku 2025 wniósłby: 26,8 mln zł (rok 2024: 20,4 mln zł).

Analiza wrażliwości – horyzont czasowy

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

w tysiącach złotych

	Zysk lub strata bieżącego okresu	
	wydłużenie o miesiąc	skrócenie o miesiąc
31 grudnia 2025 r.		
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu	(12 249)	11 203
31 grudnia 2024 r.		
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu	(11 161)	10 449

Na dzień 31.12.2025 r. w przypadku pożyczek udzielonych wycenianych według zamortyzowanego kosztu:

- wydłużenie oczekiwanego okresu życia pożyczek o 10% skutkowałoby zwiększeniem wartości salda brutto pożyczek o 926 tys. zł (na dzień 31.12.2024 r.: 673 tys. zł),
- skrócenie oczekiwanego okresu życia pożyczek o 10% skutkowałoby zmniejszeniem wartości salda brutto pożyczek o 1 312 tys. zł (na dzień 31.12.2024 r.: 1 094 tys. zł),

Ekspozycja Grupy na ryzyka kredytowe, walutowe i stopy procentowej w odniesieniu do inwestycji oraz odpisy na oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych pożyczek opisane zostały w nocie 32.

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	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

Analiza wrażliwości – weryfikacja prognozy

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

w tysiącach złotych

	Zysk lub strata bieżącego okresu	
	wzrost odzysków o 100 pb	spadek odzysków o 100 pb
31 grudnia 2025 r.		
Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej	23	(23)
31 grudnia 2024 r.		
Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej	33	(33)

Analiza wrażliwości – horyzont czasowy

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

w tysiącach złotych

	Zysk lub strata bieżącego okresu	
	wydłużenie o miesiąc	skrócenie o miesiąc
31 grudnia 2025 r.		
Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej	(81)	79
31 grudnia 2024 r.		
Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej	(94)	92

Analiza wrażliwości – stopa procentowa

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

w tysiącach złotych

	Zysk lub strata bieżącego okresu	
	wzrost stopy dyskontowej o 1 p.p.	spadek stopy dyskontowej o 1 p.p.
31 grudnia 2025 r.		
Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej	(20)	20
31 grudnia 2024 r.		
Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej	(27)	27

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.

W przypadku zmiany tych parametrów na dzień 31.12.2025 r.:

- stopy procentowej o +/- 1 p.p.
- oczekiwanych strat kredytowych o +/- 10%

wartość godziwa zmieniłaby się odpowiednio o +/- 0,01 mln zł i 0,40 mln zł (0,02 mln zł i 0,46mln zł na 31 grudnia 2024 r.).

Wartość oczekiwanych niezdykontowanych przepływów pieniężnych na dzień nabycia pożyczek

w tysiącach złotych

(przeliczone średnim kursem NBP obowiązującym na koniec okresu sprawozdawczego)

	Pożyczki nabyte w ramach zakupu portfela w 2025	Pożyczki nabyte w ramach zakupu portfela w 2024
Udzielone pożyczki wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	-	54 630
Udzielone pożyczki wyceniane wg wartości godziwej	-	-
	-	54 630

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

Istotne zasady rachunkowości

Grupa rozpoznaje nieruchomości przejęte w ramach procesu dochodzenia wierzytelności jako Zapasy.

W ramach prowadzonego procesu windykacji pakietów własnych Grupa dokonuje przejęcia wybranych nieruchomości. Nieruchomości te są utrzymywane w celu uzyskania przychodów ze sprzedaży. Wartość nieruchomości ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w momencie uzyskania praw do rozporządzania nieruchomością, tj. w momencie prawomocnego orzeczenia sądu, i zalicza na poczet zadłużenia osoby zadłużonej. Początkowa wycena nieruchomości przejętej następuje według wartości planowego odzysku z wierzytelności na dzień przejęcia. Po początkowym ujęciu nieruchomości wyceniane są według niższej z dwóch wartości: wartości planowego odzysku z wierzytelności lub wartości netto możliwej do uzyskania.

Nieruchomości zaprzestaje się ujmować w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w momencie stwierdzenia braku możliwości uzyskania korzyści ekonomicznych lub ich sprzedaży. Różnicę pomiędzy wartością księgową nieruchomości a przychodem ze sprzedaży ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat bieżącego okresu w pozycji „Pozostałych przychodów operacyjnych”.

Informacje finansowe

w tysiącach złotych

	31.12.2025	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 przejętych wcześniej nieruchomości na otwartym rynku.

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	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

* Dotyczy różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań jednostek w walucie innej niż PLN.

Wartość odpisu z tytułu utraty wartości zapasów na dzień 31.12.2025 r. wyniosła 1 660 tys. zł (na dzień 31.12.2024 r.: 4 059 tys. zł).

21. Podatek odroczony

Istotne zasady rachunkowości

Istotne zasady rachunkowości dotyczące podatku odroczonego zostały opisane w nocie 12. Podatek dochodowy.

Informacje finansowe

Aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

w tysiącach złotych

Pozycja bilansowa	Rodzaj różnicy przejściowej	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Rzeczowe aktywa trwałe	Dodatnia/ujemna różnica przejściowa powstająca na różnicy w stawkach amortyzacji podatkowej oraz bilansowej	11 872	2 403	(7 003)	(2 961)	4 869	(558)
Wartości niematerialne	Dodatnia/ujemna różnica przejściowa powstająca na różnicy w stawkach amortyzacji podatkowej oraz bilansowej	-	-	(7 874)	(3 470)	(7 874)	(3 470)
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	Ujemna różnica przejściowa z tytułu straty podatkowej podlegającej rozliczeniu w kolejnych latach podatkowych	17 432	15 357	-	-	17 432	15 357
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	Dodatnia różnica przejściowa z tytułu rezerwy na wypracowane przychody od klientów	-	-	(145)	(180)	(145)	(180)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	Ujemna różnica przejściowa z tytułu zapłaconych odsetek od finansowania dłużnego pozostających do rozliczenia podatkowego w kolejny okresach sprawozdawczych	24 312	21 413	-	-	24 312	21 413
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Ujemna różnica przejściowa z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń oraz rezerwy na urlopy	3 228	3 443	-	-	3 228	3 443
Rezerwy i zobowiązania	Dodatnia/ujemna różnica przejściowa z tytułu rezerwy na przyszłe koszty	-	224	(115)	-	(115)	224
Inwestycje w portfele wierzytelności	Dodatnia różnica przejściowa z tytułu odpisu na oczekiwanych stratach kredytowych od inwestycji w pakiety wierzytelności	-	-	(7 867)	(7 682)	(7 867)	(7 682)
Inwestycje w udzielone pożyczki	Dodatnia różnica przejściowa z tytułu otrzymanych odsetek, prowizji od udzielonych pożyczek	39 273	28 343	-	-	39 273	28 343
Pochodne instrumenty zabezpieczające	Dodatnia różnica przejściowa z tytułu wyceny pochodnych instrumentów zabezpieczających	-	-	(27 339)	(17 848)	(27 339)	(17 848)
Zakładane przyszłe wypływy dochodów z inwestycji w jednostki zależne	Dodatnia różnica przejściowa z tytułu zakładanych przyszłych wpływów 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)

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 (okres 3 lat).

Grupa KRUK dokonuje weryfikacji odzyskiwalności aktywów z tyt. podatku odroczonego na bazie zatwierdzonej prognozy wyników na następne lata. Na wartość rezerwy na podatek odroczonego 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 odroczonego na *Zakładane przyszłe przepływy pieniężne ze spółek zależnych* może podlegać istotnym zmianom w poszczególnych okresach sprawozdawczych.

Analiza wrażliwości podatku odroczonego pokazuje wpływ zmiany przyjętych założeń na lata 2026 – 2028 dotyczących:

- poziomu prognozowanego nowego finansowania dłużnego w KRUK S.A.,
- poziomu planowanych nakładów na pakiety wierzytelności w Grupie KRUK, zakładając związaną ze zmianą poziomu, konieczność pozyskania wyższego/nizszego finansowania dłużnego przez KRUK S.A.

na poziom rezerw na podatek odroczonego (na skutek zmiany zakładanego przyszłego poziomu przepływów pieniężnych do KRUK S.A.).

w tysiącach złotych

	wyższe finansowanie dłużne w KRUK S.A. o 300 mln zł w latach 2026-2028	niższe finansowanie dłużne w KRUK S.A. o 300 mln zł w latach 2026-2028	nakłady na pakiety wierzytelności w Grupie KRUK wyższe o 300 mln zł w latach 2026-2028*	nakłady na pakiety wierzytelności w Grupie KRUK niższe o 300 mln zł w latach 2026-2028*
31 grudnia 2025				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(34 168)	36 379	(24 284)	25 916

* zakładając konieczność pozyskania większego/mniejszego finansowania dłużnego przez KRUK S.A.

Poziom rezerwy na podatek odroczony może również ulec zmianie w przypadku przyjęcia odmiennych założeń dotyczących m.in. struktury finansowania planowanych nakładów na nabycie pakietów wierzytelności oraz innego rozkładu inwestycji pomiędzy podmiotami inwestycyjnymi w Grupie.

Grupa korzysta ze zwolnienia w 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).

Nieutworzone aktywa z tytułu podatku odroczonego ze względu na stratę podatkową

Strata podatkowa za rok obrotowy może zostać rozliczona przez okres 5 lat począwszy od roku następującego po roku, w którym została poniesiona. Zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi do 50% straty może zostać rozliczone w każdym z tych 5 lat.

Straty podatkowe (spółka Zielony Areał Sp. z o.o.) i okresy, w których mogą zostać rozliczone, kształtują się następująco:

w tysiącach złotych	Data przedawnienia się straty	31.12.2025	31.12.2024
Strata podatkowa z 2022 r.	31 grudnia 2027 r.	83	83
Strata podatkowa z 2023 r.	31 grudnia 2028 r.	166	166
Strata podatkowa z 2024 r.	31 grudnia 2029 r.	153	-
		402	249
Obowiązująca stawka podatkowa		19%	19%
Potencjalna korzyść z tytułu strat podatkowych		76	47

Aktywa z tyt. podatku odroczonego o wartości 76 tys. zł (2024 r.: 47 tys. zł) nie zostały ujęte w kalkulacji podatku odroczonego z uwagi na istniejącą niepewność odnośnie ich wykorzystania w okresie przewidzianym przepisami podatkowymi.

22. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Istotne zasady rachunkowości

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania należności są ujmowane na moment początkowego ujęcia w wartości nominalnej z uwagi na nieistotny wpływ dyskonta. Należności handlowe i pozostałe należności z terminem płatności do 12 kolejnych miesięcy są ujmowane na dzień bilansowy w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy na oczekiwane straty kredytowe.

Grupa wyceniając należności handlowe korzysta z uproszczenia dozwolonego w ramach MSSF9 stosując macierz rezerw do obliczania oczekiwanych strat kredytowych związanych z należnościami.

Utrata wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych

Grupa KRUK wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych, które nie zawierają istotnego elementu finansowania w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia. Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej dla należności od odbiorców jednostki Grupy wykorzystują macierze rezerw (provision matrix) zbudowane w oparciu o historyczne poziomy spłacalności należności od kontrahentów, które są poddawane okresowej aktualizacji.

Do dowodów utraty wartości składnika aktywów finansowych ze względu na ryzyko kredytowe zalicza się dające się zaobserwować dane na temat następujących zdarzeń:

- znacznych trudności finansowych klienta,
- naruszenia umowy, takiego jak zdarzenie niewykonania zobowiązania lub niedokonanie płatności w wymaganym terminie,
- staje się prawdopodobne, że nastąpi upadłość lub inna reorganizacja finansowa klienta.

Niespłatenie zobowiązania stanowi niewywiązanie się kontrahenta z obowiązku wykonania świadczenia wynikającego z zawartej umowy. Zaległość powstaje w wyniku opóźnienia w wykonaniu zobowiązania i może mieć formę świadczenia pieniężnego lub rzeczowego.

Informacje finansowe

Należności z tytułu dostaw i usług

w tysiącach złotych

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

Pozycja należności z tytułu podatków innych niż podatek dochodowy to głównie należność z tytułu podatku VAT.

Ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe oraz odpisy na oczekiwane straty kredytowe z tytułu należności przedstawione zostały w nocie 32.

23. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Istotne zasady rachunkowości

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują w szczególności środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy. Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej. W przypadku środków zgromadzonych na rachunkach bankowych wartość nominalna na koniec okresu sprawozdawczego obejmuje również naliczone odsetki.

Informacje finansowe

w tysiącach złotych

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

Ekspozycja Grupy na ryzyko stopy procentowej oraz analiza wrażliwości dla finansowych aktywów i zobowiązań została przedstawiona w nocie 32.

24. Pozostałe aktywa

w tysiącach złotych

	31.12.2025	31.12.2024
Koszty następnych okresów sprawozdawczych	8 184	7 058
Koszty IT rozliczanie w czasie	10 091	8 103
Ubezpieczenia	1 072	1 793
	19 347	16 955

25. Kapitał własny

Istotne zasady rachunkowości

Akcje zwykłe ujmuje się w kapitale własnym w wysokości określonej w statucie Jednostki Dominującej i zarejestrowanej w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych i opcji na akcje (koszty prawne, notarialne, IPO – pierwszej publicznej oferty), skorygowane o wpływ podatków, pomniejszają wartość kapitału.

Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej tworzony jest w wysokości różnicy pomiędzy ceną emisyjną a wartością nominalną wyemitowanych akcji.

Kapitał rezerwowy tworzony jest z zysków zatrzymanych zgodnie z celem określonym w uchwale oraz z wyceny efektywnej części instrumentów zabezpieczających.

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą są ujmowane zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 3.3.2.

Informacje finansowe

Kapitał zakładowy

	Akcje zwykłe	
	2025	2024
<i>w tysiącach akcji</i>		
Ilość akcji na 1 stycznia	19 382	19 319
Emisja akcji	110	63
Umorzenie akcji	-	-
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	19 492	19 382
<i>w złotych</i>		
Wartość nominalna 1 akcji	1,00	1,00
<i>w tysiącach złotych</i>		
Wartość nominalna kapitału zakładowego na 1 stycznia	19 382	19 319
Wartość nominalna na 31 grudnia	19 492	19 382

Akcje Jednostki Dominującej nie są uprzywilejowane i nie posiadają specjalnych praw.

Struktura własności kapitału zakładowego Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 2025 r. kapitał zakładowy składał się z 19 492 tys. akcji zarejestrowanych z prawem do głosu i dywidendy (31.12.2024 r.: 19 382 tys. akcji zarejestrowanych z prawem do głosu i dywidendy).

Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Wartość nominalna		
	Ilość akcji	akcji (w tys. zł)	udział (%)
Akcjonariusz			
Piotr Krupa ¹	1 699 965	1 700	8,72%
NN OFE	2 488 000	2 488	12,76%
Allianz OFE	2 266 466	2 266	11,63%
Generali OFE	1 650 065	1 650	8,47%
PZU OFE	989 865	990	5,08%
Vienna OFE	1 044 523	1 045	5,36%
Pozostali członkowie Zarządu	183 136	183	0,94%
Pozostali Akcjonariusze	9 170 318	9 170	47,05%
	19 492 338	19 492	100%

Na dzień 31 grudnia 2024 r.	Wartość nominalna		
	Ilość akcji	akcji (w tys. zł)	udział (%)
Akcjonariusz			
Piotr Krupa ¹	1 716 965	1 717	8,86%
NN OFE	2 470 391	2 470	12,75%
Allianz OFE i Allianz DFE ²	1 931 790	1 932	9,97%
Generali OFE	1 624 510	1 625	8,38%
PZU OFE	1 154 000	1 154	5,95%
Vienna OFE	1 044 523	1 045	5,39%
Pozostali członkowie Zarządu	184 981	185	0,95%
Pozostali Akcjonariusze	9 254 508	9 255	47,75%
	19 381 668	19 382	100%

¹ bezpośrednio oraz pośrednio przez Krupa Fundacja Rodzinna

² łączny stan posiadania przez Allianz OFE i Allianz DFE zarządzane przez Allianz PTE

Pozostałe kapitały rezerwowe

Pozostałe kapitały rezerwowe powstają na skutek uchwały Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej, które jest upoważnione do decydowania o ich przeznaczeniu. Ponadto kapitały rezerwowe tworzone są również na skutek przyznania pracownikom świadczeń wynikających z płatności w formie akcji. Szczegóły dotyczące programu opcji menadżerskich zostały opisane w notce 35.

Kapitał rezerwowy z wycen programów określonych świadczeń

Na mocy włoskiego prawa, Grupa zobowiązana jest do tworzenia zgodnie z MSR 19 rezerwy na odszkodowania z tytułu rozwiązania stosunku pracy ("Trattamento di Fine Rapporto", "TFR"), które rozpoznawane jest jako program określonych świadczeń.

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych obejmują różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek działających za granicą zgodnie z zasadami opisanymi w nocie 3.3.2

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
InvestCapital LTD	(30 926)	(50 184)
KRUK Investimenti S.r.l.	2 285	5 128
KRUK Italia S.r.l.	(300)	(2 069)
KRUK Deutschland GmbH	(23)	(1 226)
KRUK España S.L.	(495)	(590)
KRUK Romania SRL	(2 690)	(806)
ItaCapital S.r.l.	(6 045)	(9 536)
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	302	8 362
Pozostałe	(30)	16 094
	(37 922)	(34 827)

26. Zysk przypadający na jedną akcję

Istotne zasady rachunkowości

Grupa prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję dla akcji zwykłych. Podstawowy zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku lub straty przypadającej posiadaczom akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie, skorygowaną o posiadane przez Jednostkę Dominującą akcje własne. Rozwodniony zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie skorygowanego zysku lub straty (skorygowanych o wpływ emisji akcji w ramach programu opcji menadżerskich) przypadającej dla posiadaczy akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych skorygowaną o posiadane akcje własne oraz o efekty rozładniające potencjalnych akcji. Rozwodnienie oznacza zmniejszenie zysku przypadającego na akcję lub zwiększenie straty przypadającej na akcję przy założeniu, że instrumenty zamienne zostaną zamienione, opcje lub warranty zostaną zrealizowane, lub że akcje zwykłe zostaną wyemitowane po spełnieniu określonych warunków.

Informacje finansowe

Podstawowy zysk przypadający na akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2025 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 1 085 008 tys. zł (2024 r.: 1 073 954 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 19 403 tys. szt. (2024 r.: 19 338 tys. szt.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Zysk netto za okres sprawozdawczy	1 085 641	1 074 278
Udziały niekontrolujące	(633)	(324)
Zysk netto akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej	1 085 008	1 073 954

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

w tysiącach akcji

	Nota	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	21	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

Wypłacona dywidenda przypadająca na jedną akcję

w tysiącach złotych

**01.01.2025 -
31.12.2025**

**01.01.2024 -
31.12.2024**

Wypłacona dywidenda z zysku oraz zysków zatrzymanych

349 252

347 738

w złotych

Dywidenda przypadająca na 1 akcję

18,00

18,00

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2025 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 1 085 008 tys. zł (2024 r.: 1 073 954 tys. zł) oraz o średnią ważoną rozwodnioną liczbę akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w liczbie 20 475 tys. szt. (2024 r.: 20 484 tys. szt.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona)

w tysiącach akcji

31.12.2025

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

27. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu

Istotne zasady rachunkowości

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Grupa klasyfikuje zobowiązania finansowe jako wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

Zobowiązania finansowe są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, w której Grupa staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi początkowo ujmowane są w wartości godziwej powiększonej o dające się bezpośrednio przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej.

Grupa posiada następujące zobowiązania: kredyty, zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych, zobowiązania z tytułu leasingu (nota 15).

Grupa wyłącza z ksiąg zobowiązanie, kiedy zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu.

Informacje finansowe

Nota prezentuje dane o zobowiązaniach Grupy z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Informacje odnośnie ekspozycji Grupy na ryzyko kursowe, ryzyko płynności i ryzyko stopy procentowej przedstawia nota 32.

w tysiącach złotych

	31.12.2025	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>

Wartość kosztów transakcyjnych ujętych w wartości bilansowej na dzień 31.12.2025 r. wyniosła:

- dla obligacji 31 446 tys. zł (na dzień 31.12.2024 r: 32 114 tys. zł),
- dla kredytów 21 018 tys. zł (na dzień 31.12.2024 r: 18 824 tys. zł).

Wartość zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych wpływających na zmianę wartości zobowiązań finansowych wynosiła w roku 2025: 8 992 tys. zł (w roku 2024: 19 028 tys. zł).

Najbardziej istotną długoterminową umową kredytową w Grupie Kapitałowej jest umowa wielowalutowego kredytu rewolwingowego, zawarta w dniu 3 lipca 2017 r. wraz z późn. zmianami, pomiędzy InvestCapital LTD, KRUK Romania S.R.L., Prokura NFW FIZ, KRUK España S.L.U. (kredytobiorcy) oraz KRUK S.A. (poręczyciel), gdzie Kredytodawcami są DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A., PKO BP S.A. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A.

Na dzień 31.12.2025 r. łączny limit kredytowy wynosił 3 191 mln PLN, a stan zadłużenia 2 854 mln PLN (kredyt udzielony do wysokości 755 mln EUR, limit oraz zadłużenie zostały przeliczone na PLN po kursie średnim NBP z dnia 31.12.2025 r.).

Na dzień 31.12.2025 r. wszystkie wskaźniki finansowe wymagane zgodnie z treścią ww. umowy były spełnione. Poziomy najistotniejszych wskaźników wynoszą:

	Okres zakończony 31 grudnia		Wymagany poziom wskaźnika
	2025	2024	
Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA Gotówkowa*	2,64	2,71	<4
Wskaźnik pokrycia odsetek*	6,48	6,20	>3
Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto do Kapitałów Własnych*	1,36	1,45	<3

* Metodologia liczenia ww. wskaźników wynikająca z zapisów umownych nieznacznie się różni od wskaźników liczonych dla obligacji, jednakże różnice te są na nieistotnym poziomie.

Wskaźniki finansowe wymagane w zakresie zobowiązań z tytułu obligacji zostały zaprezentowane w sprawozdaniu z działalności Grupy KRUK.

Grupa KRUK dokonuje kwartalnej weryfikacji spełnienia kowenantów. Na dzień 31.12.2025 r. oraz 31.12.2024 r. wszystkie kowenanty, których naruszenie mogłoby skutkować natychmiastową wymagalnością zobowiązań finansowych, zostały spełnione. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Grupa KRUK nie identyfikuje ryzyka przekroczenia powyższych wskaźników w okresie najbliższych 12 miesięcy.

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu

w tysiącach
złotych

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu								
	Stan dzień 31.12.2024	Uruchomienia	Splaty	Koszty finansowe	Zapłacone odsetki	Wcześniejse zakończenie/ przeliczenie umów	Różnice kursowe z przeliczenia	Stan dzień 31.12.2025
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	3 458 610	2 883 556	(2 678 431)	202 367	(203 380)			3 662 722
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	3 109 702	600 000	(242 500)	286 742	(293 054)			3 460 890
Zobowiązania z tytułu leasingu	58 239	74 943	(30 340)	4 702	(4 536)	(166)	556	103 398
	6 626 551	3 558 499	(2 951 271)	493 811	(500 970)	(166)	556	7 227 010

w tysiącach
złotych

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu								
	Stan dzień 31.12.2023	Uruchomienia	Splaty	Koszty finansowe	Zapłacone odsetki	Wcześniejse zakończenie/ przeliczenie umów	Różnice kursowe z przeliczenia	Stan dzień 31.12.2024
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	2 610 158	2 929 362	(2 073 886)	194 293	(201 317)			3 458 610
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	2 851 202	373 724	(102 500)	275 213	(287 937)			3 109 702
Zobowiązania z tytułu leasingu	69 807	24 089	(34 556)	3 550	(3 436)	(2 173)	958	58 239
	5 531 167	3 327 175	(2 210 942)	473 056	(492 690)	(2 173)	958	6 626 551

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

w tysiącach złotych	Waluta	Nominalna stopa	Okresy zapadalności ¹	31.12.2025	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.; 4,00% - 4,20 % ² ; EURIBOR 3M + marża 4,0-6,5 p.p.	2026-2032	3 460 890	3 109 702
Zobowiązania z tytułu leasingu	EUR, PLN, CZK	1,89 - 9,04%	2026-2033	103 398	58 239
				7 227 010	6 626 551

¹ data zapadalności ostatniego zobowiązania

² oprocentowanie stałe

Harmonogram spłat zobowiązań z tytułu leasingu

w tysiącach złotych	Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu	Odsetki	Bieżąca wartość przyszłych minimalnych płatności z tytułu leasingu
Na dzień 31 grudnia 2025 r.			
do roku	30 946	6 185	24 761
od 1 do 5 lat	86 789	8 152	78 637
	117 735	14 337	103 398
Na dzień 31 grudnia 2024 r.			
do roku	25 783	2 699	23 084
od 1 do 5 lat	44 516	9 361	35 155
	70 299	12 060	58 239

Ustanowione zabezpieczenia na majątku

w tysiącach złotych	31.12.2025	31.12.2024
Zastaw rejestrowy na zakupionych pakietach wierzytelności, wraz z przelewem wierzytelności, finansowanych kredytem, zastaw rejestrowy na udziałach w spółce SeCapital S.a r.l., zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych funduszu Prokura NFW FIZ, zastaw rejestrowy na obligacjach ItaCapital S.r.l.	9 490 879	7 835 107
Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu	15 016	10 507
	9 505 895	7 845 614

Wierzytelność zabezpieczona zastawem rejestrowym, która nie zostanie spłacona, może zostać zaspokojona z przedmiotu zastawu z pierwszeństwem przed innymi wierzytelnościami, chyba że przepisy szczególne stanowią inaczej. Zaspokojenie zastawnika z przedmiotu zastawu rejestrowego odbywa się zgodnie z procedurą egzekucyjną określoną w Kodeksie postępowania cywilnego.

Ustanowione zabezpieczenia zostały opisane w notcie 38.

Opublikowane prognozy (niebadane)

Zgodnie z art. 35 ust 1a oraz 1b Ustawy o Obligacjach Grupa w grudniu 2024 roku opublikowała na stronie Jednostki Dominującej prognozę kształtowania się zobowiązań finansowych oraz struktury finansowej KRUK S.A. oraz Grupy Kapitałowej KRUK na dzień 31 grudnia 2025 roku ("Prognoza w rozumieniu Ustawy o Obligacjach"). Grupa informuje, że zobowiązania finansowe KRUK S.A. oraz Grupy Kapitałowej KRUK na dzień 31 grudnia 2025 roku prezentują się następująco:

- a. zobowiązania finansowe KRUK S.A.:
 - z tytułu kredytów i pożyczek: 538 mln PLN (mniej o 21% w porównaniu do Prognozy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach),
 - z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych: 3 461 mln PLN (więcej o 21% w porównaniu do Prognozy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach),
 - z tytułu leasingu: 62 mln PLN (więcej o 31% w porównaniu do Prognozy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach),
- b. zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej KRUK:
 - z tytułu kredytów i pożyczek: 3 663 mln PLN (mniej o 1% w porównaniu do Prognozy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach),
 - z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych: 3 461 mln PLN (więcej o 21% w porównaniu do Prognozy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach),
 - z tytułu leasingu: 103 mln PLN (więcej o 91% w porównaniu do Prognozy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach),
- c. struktura finansowania KRUK S.A.:
 - procentowy udział zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek sumie pasywów bilansu KRUK S.A.: 6% (mniej o 3 punkty procentowe w porównaniu do Prognozy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach),
 - procentowy udział zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych w sumie pasywów bilansu KRUK S.A.: 36% (więcej o 2 punkty procentowe w porównaniu do Prognozy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach),
 - procentowy udział zobowiązań z tytułu leasingu w sumie pasywów bilansu KRUK S.A.: 1% (więcej o 0,1 punktu procentowego w porównaniu do Prognozy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach),
- d. struktura finansowania Grupy Kapitałowej KRUK:
 - procentowy udział zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek sumie pasywów bilansu Grupy Kapitałowej: 28% (mniej o 4 punkty procentowe w porównaniu do Prognozy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach),
 - procentowy udział zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych w sumie pasywów bilansu Grupy Kapitałowej: 27% (więcej o 2 punkty procentowe w porównaniu do Prognozy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach),

- procentowy udział zobowiązań z tytułu leasingu w sumie pasywów bilansu Grupy Kapitałowej: 0,8% (więcej o 0,3 punktu procentowego w porównaniu do Prognozy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach).

Wyższy od szacowanego poziom łącznie zobowiązań finansowych Jednostki dominującej (wzrost o 465 mln zł, tj. + 13%) oraz Grupy KRUK (wzrost o 590 mln zł, tj. +9%) na koniec 2025 roku wynika przede wszystkim z wysokiego poziomu nakładów na pakiety wierzytelności poniesionych przez Grupę w 2025 roku (2,2 mld zł). Procentowy udział zobowiązań finansowych w bilansie według stanu na koniec 2025 roku, odpowiednio Jednostki dominującej i Grupy, jest na zbliżonym poziomie do szacowanego (odchylenie: -1 punkt procentowy, -2 punkty procentowe).

Dane dotyczące opublikowanych prognoz nie były przedmiotem badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta.

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	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	-	-

28. Instrumenty zabezpieczające

Istotne zasady rachunkowości

Stosowanie rachunkowości zabezpieczeń

Zgodnie z MSSF9 warunkiem stosowania rachunkowości zabezpieczeń przez Grupę jest spełnienie wszystkich wymogów wymienionych poniżej:

a) powiązanie zabezpieczające obejmuje wyłącznie kwalifikujące się instrumenty zabezpieczające i kwalifikujące się pozycje zabezpieczane;

b) w momencie ustanowienia powiązania zabezpieczającego formalnie wyznaczono i udokumentowano powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem przez jednostkę oraz strategię dokonywania zabezpieczenia. Dokumentacja ta zawiera określenie instrumentu zabezpieczającego, pozycji zabezpieczanej, charakteru zabezpieczanego ryzyka oraz sposobu, w jaki Grupa będzie oceniać, czy powiązanie zabezpieczające spełnia wymogi efektywności zabezpieczenia (w tym przeprowadzoną przez jednostkę analizę źródeł nieefektywności zabezpieczenia oraz opis sposobu, w jaki ustala ona wskaźnik zabezpieczenia, gdzie wskaźnik zabezpieczenia ustanowionego powiązania zabezpieczającego jest ustanowiony w wysokości zapewniającej efektywność powiązania oraz jest spójny z rzeczywistym wolumenem zabezpieczanej pozycji i instrumentu zabezpieczającego);

c) powiązanie zabezpieczające spełnia wszystkie następujące wymogi efektywności zabezpieczenia:

- między pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym istnieje powiązanie ekonomiczne;
- ryzyko kredytowe nie ma przeważającego wpływu na zmiany wartości wynikające ze wspomnianego powiązania ekonomicznego;
- wskaźnik zabezpieczenia powiązania zabezpieczającego jest taki sam jak wskaźnik wynikający z wielkości pozycji zabezpieczanej, którą jednostka faktycznie zabezpiecza, oraz wielkości instrumentu zabezpieczającego, którą jednostka faktycznie stosuje do zabezpieczenia tejże wielkości pozycji zabezpieczanej. Takie wyznaczenie nie może odzwierciedlać jednak braku równowagi między współczynnikami ważenia pozycji zabezpieczanej i instrumentu zabezpieczającego, który to brak powodowałby nieefektywność zabezpieczenia (niezależnie od tego, czy została ona ujęta, czy nie) mogącą prowadzić do wyniku księgowego, który byłby niezgodny z celem rachunkowości zabezpieczeń.

Współczynnik zabezpieczenia dla danego powiązania jest wyznaczony w wysokości 1.0, tj. każdorazowo jednostka nominału instrumentu zabezpieczającego zabezpiecza jednostkę wyznaczonego nominału pozycji zabezpieczanej).

Zaprzestanie stosowania rachunkowości zabezpieczeń

Grupa przestaje stosować prospektywnie rachunkowość zabezpieczeń jedynie wtedy, gdy powiązanie zabezpieczające (lub część powiązania zabezpieczającego) przestaje spełniać kryteria kwalifikacyjne. Obejmuje to przypadki, w których instrument zabezpieczający wygasa lub zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany. W tym celu zastąpienia jednego instrumentu zabezpieczającego drugim lub przedłużenia terminu ważności danego instrumentu zabezpieczającego nie uważa się za wygaśnięcie lub rozwiązanie, jeśli takie

zastąpienie lub przedłużenie terminu ważności stanowi część udokumentowanego przez jednostkę celu zarządzania ryzykiem i jest z nim spójne.

Powiązanie zabezpieczające zostaje rozwiązane w całości, gdy jako całość przestaje spełniać kryteria kwalifikacyjne, w szczególności:

- a) powiązanie zabezpieczające nie odpowiada już celowi zarządzania ryzykiem, na podstawie którego kwalifikowało się do rachunkowości zabezpieczeń (tj. jednostka nie realizuje już tego celu zarządzania ryzykiem);
- b) instrument lub instrumenty zabezpieczające zostały sprzedane lub rozwiązane (w odniesieniu do całej wielkości, która była częścią powiązania zabezpieczającego);
- c) nie istnieje już powiązanie ekonomiczne między pozycją zabezpieczaną i instrumentem zabezpieczającym lub ryzyko kredytowe zaczyna mieć przeważający wpływ na zmiany wartości wynikające ze wspomnianego powiązania ekonomicznego.

Zaprzestanie stosowania rachunkowości zabezpieczeń może wpływać na całość powiązania zabezpieczającego albo jedynie na jego część (w którym to przypadku rachunkowość zabezpieczeń stosuje się nadal dla pozostałej części powiązania zabezpieczającego).

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych

Zabezpieczenie przed zmiennością przepływów pieniężnych w związku z zidentyfikowanym rodzajem ryzyka, związanemu z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem, lub z wysoce prawdopodobną przyszłą transakcją, i które mogłyby wpływać na rachunek zysków i strat, jest zabezpieczeniem przepływów pieniężnych.

Dopóki zabezpieczenie przepływów pieniężnych spełnia kryteria kwalifikacyjne określone w punktach powyżej powiązanie zabezpieczające ujmuje się w następujący sposób:

a) oddzielny składnik kapitału własnego związany z pozycją zabezpieczaną (rezerwę z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych) koryguje się o niższą spośród następujących kwot (w wartościach bezwzględnych):

- skumulowane od momentu ustanowienia zabezpieczenia zyski lub straty na instrumencie zabezpieczającym,
- skumulowaną od momentu ustanowienia zabezpieczenia zmianę wartości godziwej (obecnej wartości) pozycji zabezpieczanej (tj. obecną wartość skumulowanej zmiany zabezpieczanych oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych);

b) część zysku lub straty na instrumencie zabezpieczającym, którą określono jako skuteczne zabezpieczenie (tj. część, którą kompensuje się ze zmianą rezerwy z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych obliczoną zgodnie z pkt a)), ujmuje się w innych całkowitych dochodach;

c) wszelkie pozostałe zyski lub straty na instrumencie zabezpieczającym (lub wszelkie zyski lub straty wymagane do zrównoważenia zmiany rezerwy z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych obliczonej zgodnie z punktem a) stanowią nieefektywność zabezpieczenia, którą ujmuje się w wyniku finansowym;

d) kwotę skumulowaną w ramach rezerwy z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych zgodnie z pkt a) ujmuje się w następujący sposób:

- jeżeli w wyniku zabezpieczanej planowanej transakcji następuje później ujęcie składnika aktywów niefinansowych lub zobowiązania niefinansowego, lub gdy zabezpieczana planowana transakcja dotycząca składnika aktywów niefinansowych lub zobowiązania niefinansowego przekształca się w uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie, w stosunku do którego stosuje się rachunkowość zabezpieczeń wartości godziwej, jednostka usuwa tę kwotę z rezerwy z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych i uwzględnia ją bezpośrednio w koszcie początkowym lub innej wartości bilansowej składnika aktywów lub zobowiązania,
- w odniesieniu do zabezpieczeń przepływów pieniężnych innych niż zabezpieczenia objęte podpunktem powyżej przeprowadza się przeklasyfikowanie tej kwoty z rezerwy z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych do wyniku finansowego jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania w tym samym okresie lub okresach, w których zabezpieczane oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne wpływają na wynik finansowy,
- jeżeli jednak kwota ta stanowi stratę, a Grupa spodziewa się, że cała ta strata lub jej część nie zostanie odzyskana w co najmniej jednym z przyszłych okresów, przeprowadza ona natychmiastowe przeklasyfikowanie kwoty, której odzyskanie nie jest spodziewane, do wyniku finansowego jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania.

Efektywność zabezpieczenia jest weryfikowana poprzez zastosowanie prospektywnych testów efektywności. Testy wykonywane są z częstotliwością kwartalną.

Zabezpieczanie inwestycji w aktywach netto w jednostce zagranicznej

Rachunkowość zabezpieczeń inwestycji netto w podmiotach zagranicznych polega na zabezpieczeniu ekspozycji walutowej wynikającej z udziałów w aktywach netto podmiotu zagranicznego podlegającego konsolidacji w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Pozycję zabezpieczaną stanowi określona część udziałów w aktywach netto podmiotów zagranicznych, rozumianych jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów a wartością bilansową zobowiązań oraz rezerw zagranicznego podmiotu zależnego (wyrażonych w EUR).

Z kalkulacji dopuszczonej pozycji zabezpieczanej są wyłączone takie pozycje monetarne (należności i/lub zobowiązania wewnątrzgrupowe pomiędzy Jednostką Dominującą a zależnym podmiotem zagranicznym), które mają określony termin zapadalności (tj. w określonym terminie w przyszłości skonwertują się na rozrachunki (w tym – należności / zobowiązania handlowe, z tytułu kwot zwindykowanych, z tytułu odsprzedaży udziałów itd.).

Grupa, w celu zwiększenia efektywności ekonomicznej zabezpieczenia, wyznaczała powiązania zabezpieczające z częstotliwością miesięczną, tj. każda transakcja FX Forward / FX Swap z 1-miesięcznym terminem zapadalności była wiązana z wyznaczoną pozycją zabezpieczaną – na okres 1 miesiąca, zakładając, że nominalna część udziałów w aktywach netto wyznaczona na pozycję zabezpieczaną jest stała w trakcie miesiąca.

Grupa dokonuje pomiaru efektywności ex-ante na datę ustanowienia powiązania zabezpieczającego oraz na każdą kolejną datę pomiaru efektywności (dzień kończący okres sprawozdawczy).

W ramach prospektywnej oceny efektywności zabezpieczenia Grupa weryfikuje spełnienie trzech warunków umożliwiających utworzenie i kontynuowanie powiązania zabezpieczającego:

- Warunek 1 – istnienie powiązania ekonomicznego,

- Warunek 2 – brak dominacji ryzyka kredytowego nad ryzykiem zabezpieczanym,
- Warunek 3 – zgodność wskaźnika zabezpieczenia (hedge ratio):
 Wskaźnik zabezpieczenia ustanowionego powiązania zabezpieczającego jest ustanowiony w wysokości zapewniającej efektywność powiązania oraz jest spójny z rzeczywistym wolumenem zabezpieczanej pozycji i instrumentu zabezpieczającego.
 Współczynnik zabezpieczenia dla danego powiązania jest wyznaczony w wysokości 1.0 (tj. każdorazowo jednostka nominalu instrumentu zabezpieczającego zabezpiecza jednostkę wyznaczonego nominalu pozycji zabezpieczanej).
 Ze względu na swoją charakterystykę, powiązanie zabezpieczające z definicji spełnia warunek występowania powiązania ekonomicznego pomiędzy instrumentem a pozycją zabezpieczaną (kontrakt na sprzedaż EUR vs aktywa netto w EUR).

Wpływ ryzyka kredytowego nie jest dominującą przyczyną zmian wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego oraz pozycji zabezpieczanej.

Na każdą datę pomiaru efektywności Grupa dokonuje eksperckiej oceny spełnienia tego warunku, dokonywanej w oparciu o trzy kryteria jakościowe:

- brak niewywiązywania się kontrahentów transakcji zabezpieczających z warunków kontraktu (niewykonania zobowiązania),
- funkcjonowanie zasad zarządzania ryzykiem kredytowym w stosunku do kontrahentów transakcji zabezpieczających (monitorowanie, limity),
- brak ryzyka kredytowego z tytułu pozycji zabezpieczanej.

Jeśli wszystkie powyższe kryteria są spełnione na datę pomiaru, to warunek niedominującego wpływu ryzyka kredytowego na zmiany wartości instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej jest uznany za spełniony.

Grupa oczekuje, że ten warunek będzie każdorazowo spełniony.

Grupa ujmuje zabezpieczenia inwestycji netto w jednostce zagranicznej, w tym zabezpieczenie pozycji pieniężnej ujmowanej jako część inwestycji netto, podobnie do zabezpieczeń przepływów pieniężnych:

- a) część zysku lub straty na instrumencie zabezpieczającym, którą określono jako efektywne zabezpieczenie, ujmuje się w innych całkowitych dochodach; oraz
- b) część, która nie stanowi efektywnego zabezpieczenia, ujmuje się w wyniku finansowym bieżącego roku obrotowego.

Grupa zaprzestaje stosowania rachunkowości zabezpieczeń w jednym z następujących przypadków:

- instrument zabezpieczający wygasa, zostanie sprzedany lub przedterminowo rozliczony,
- wartość aktywów netto w podmiocie zagranicznym spada poniżej wartości nominalnej instrumentu zabezpieczającego (w tym przypadku następuje jedynie częściowe zaprzestanie stosowania rachunkowości zabezpieczeń dla nadwyżkowej części instrumentu zabezpieczającego),
- nie są spełnione kryteria stosowania rachunkowości zabezpieczeń, w szczególności kryteria oceny efektywności zabezpieczenia,

- Grupa zmienia strategię zarządzania ryzykiem na taką, z którą dotychczasowe powiązanie zabezpieczające nie jest zgodne.

Po zaprzestaniu stosowania rachunkowości zabezpieczeń dla danego powiązania zabezpieczającego skumulowane zyski lub straty na instrumencie zabezpieczającym związane z efektywną częścią zabezpieczenia, które zostały skumulowane w ramach rezerwy z tytułu przewalutowania, przeklasyfikowuje się z kapitału własnego do wyniku finansowego jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania zgodnie z wymogami standardu MSR 21 dotyczącymi zbycia lub częściowego zbycia jednostki zagranicznej w momencie wystąpienia takiego zdarzenia.

Informacje finansowe

Zabezpieczenie ryzyka stóp procentowych

Ekspozycja na ryzyko stóp procentowych Grupy powstaje głównie na zobowiązaniach finansowych z tytułu otrzymanych kredytów, pożyczek, wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych (nota 27 oraz 32.3).

Za jeden z elementów koniecznych dla skutecznego wdrożenia strategii rozwoju Grupy uznano właściwą politykę zarządzania ryzykiem zmiany stóp procentowych.

Polityka zarządzania ryzykiem stóp procentowych obejmuje następujące zagadnienia:

- cele Grupy w zakresie ryzyka stóp procentowych,
- metody monitorowania ryzyka stóp procentowych,
- dopuszczalny stopień ekspozycji Grupy na ryzyko stóp procentowych,
- zasady postępowania w przypadku przekroczenia dopuszczalnej ekspozycji Grupy na ryzyko stóp procentowych,
- zasady zarządzania ryzykiem stóp procentowych Grupy.

Celem zarządzania ryzykiem stóp procentowych Grupa zawiera kontrakty IRS.

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

Grupa oczekuje wystąpienia przepływów pieniężnych oraz wywarcia przez nie wpływu na wyniki w okresie do 2029 r.

Grupa ustala powiązanie ekonomiczne na podstawie zgodności kluczowych warunków instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej, tj. zgodności stawki bazowej, zgodności częstotliwości przeszacowania stawki bazowej, zgodności długości i dat końca okresów odsetkowych, zgodności daty zapadalności i zgodności wyznaczonej kwoty nominalnej.

Wskaźnik zabezpieczenia ustanowionego powiązania zabezpieczającego jest ustanowiony w wysokości zapewniającej efektywność powiązania oraz jest spójny z rzeczywistym wolumenem zabezpieczanej pozycji i instrumentu zabezpieczającego.

Współczynnik zabezpieczenia dla danego powiązania jest wyznaczony w wysokości 1.0 (tj. każdorazowo jednostka nominału instrumentu zabezpieczającego zabezpiecza jednostkę wyznaczonego nominału pozycji zabezpieczanej).

Źródłem nieefektywności zabezpieczenia może być wpływ ryzyka kredytowego kontrahenta na wartość godziwą kontraktów terminowych na stopę procentową, które nie jest odzwierciedlone w wartości godziwej pozycji zabezpieczanej.

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

Na dzień 31 grudnia 2024 r. spółki z Grupy KRUK posiadały 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

W 2025 roku Grupa zawarła walutowe kontrakty zamiany stóp procentowych (CIRS) o łącznym nominale 600 000 tys. zł, w których Grupa płaci kupon oparty o stałą stopę procentową EUR, a otrzymuje kupon oparty o zmienną stopę procentową PLN. Celem zawierania transakcji CIRS jest:

- 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 EUR/PLN – kompensata różnic kursowych.

Współczynnik zabezpieczenia dla powiązania zabezpieczającego jest ustalony w wysokości zapewniającej efektywność powiązania oraz jest spójny z rzeczywistym wolumenem zabezpieczanej pozycji i instrumentu zabezpieczającego.

Współczynnik zabezpieczenia dla danego powiązania jest ustalony w wysokości 1.0 (tj. każdorazowo jednostka nominału instrumentu zabezpieczającego zabezpiecza jednostkę wyznaczonego nominału pozycji zabezpieczanej).

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 (Cross-Currency Interest Rate Swap)	330 000 000 PLN	2,13%	WIBOR 3M	2022-06-14	2027-05-24
ING Bank Śląski S.A.	KRUK S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	140 000 000 PLN	1,90%	WIBOR 3M	2022-06-23	2027-03-24
Santander Bank Polska S.A.	KRUK S.A.	CCIRS (Cross-Currency 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 (Cross-Currency 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 (Cross-Currency 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 (Cross-Currency Interest Rate Swap)	50 000 000 PLN	1,40%	WIBOR 3M	2022-07-20	2026-03-02
DNB Bank ASA	KRUK S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	60 000 000 PLN	1,96%	WIBOR 3M	2022-12-12	2027-07-27
DNB Bank ASA	KRUK S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	25 000 000 PLN	2,05%	WIBOR 3M	2022-12-21	2026-11-27
DNB Bank ASA	KRUK S.A.	CCIRS (Cross-Currency 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

Na dzień 31 grudnia 2024 r. spółki z Grupy KRUK posiadały następujące otwarte, nierozliczone kontrakty CIRS o wolumenie całkowitym w wysokości 1 957 500 tys. zł:

Nazwa Banku	Spółka z Grupy KRUK	Rodzaj transakcji	Wolumen	Stopa stała transakcji [EUR]	Stopa zmienna transakcji [PLN]	Data zawarcia transakcji	Data zapadalności transakcji
ING Bank Śląski S.A.	KRUK S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	330 000 000 PLN	2,13%	WIBOR 3M	2022-06-14	2027-05-24
ING Bank Śląski S.A.	KRUK S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	140 000 000 PLN	1,90%	WIBOR 3M	2022-06-23	2027-03-24
Santander Bank Polska S.A.	KRUK S.A.	CCIRS (Cross-Currency 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 (Cross-Currency 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 (Cross-Currency 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 (Cross-Currency Interest Rate Swap)	52 500 000 PLN	0,96%	WIBOR 3M	2022-07-15	2025-01-22
ING Bank Śląski S.A.	KRUK S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	50 000 000 PLN	1,40%	WIBOR 3M	2022-07-20	2026-03-02
DNB Bank ASA	KRUK S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	60 000 000 PLN	1,96%	WIBOR 3M	2022-12-12	2027-07-27
DNB Bank ASA	KRUK S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	25 000 000 PLN	2,05%	WIBOR 3M	2022-12-21	2026-11-27
DNB Bank ASA	KRUK S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	75 000 000 PLN	2,49%	WIBOR 3M	2023-01-10	2025-03-26
DNB Bank ASA	KRUK S.A.	CCIRS (Cross-Currency 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

Transakcje zostały objęte rachunkowością zabezpieczeń.

Nieefektywność zabezpieczenia występuje w sytuacji, gdy suma wartości nominalnej instrumentu zabezpieczającego jest wyższa niż wartość bilansowa aktywów netto na dzień bilansowy (po uwzględnieniu innych powiązań zabezpieczających aktywa netto). Część nieefektywna odpowiada proporcji wyniku na instrumencie zabezpieczającym przypadającej na nadwyżkę wartości nominalnej instrumentu zabezpieczającego ponad wartość nominalną pozycji zabezpieczanej. W konsekwencji, w tej samej proporcji pomniejszana jest zarówno część efektywna, jak i koszt zabezpieczenia. Zmiana wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego od daty jego zawarcia oraz ustanowienia powiązania zabezpieczającego do daty wyceny stanowiąca część nieefektywną jest ujmowana w rachunku zysków i strat na bieżąco.

Zabezpieczenie ryzyka walutowego

Ekspozycja na ryzyko walutowe Grupy powstaje głównie na inwestycjach w jednostkach zależnych oraz zobowiązaniach finansowych wycenianych w walucie obcej (nota 32.3).

Polityka zarządzania ryzykiem walutowym obejmuje następujące zagadnienia:

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

Źródłem nieefektywności zabezpieczenia może być wpływ ryzyka kredytowego kontrahenta na wartość godziwą walutowych kontraktów terminowych, które nie jest odzwierciedlone w wartości godziwej pozycji zabezpieczanej.

Grupa nie spodziewa się istotnego wpływu reformy IBOR na powiązania zabezpieczające w rachunkowości zabezpieczeń. Grupa zastosowała tymczasowe odstępstwa od stosowania szczególnych wymogów rachunkowości zabezpieczeń w MSSF 9 w związku z reformą IBOR i przyjęła założenie, że może kontynuować powiązania zabezpieczające. Kwoty nominalne instrumentów zabezpieczających do których stosowane są te odstępstwa ujawnione są w nocie 27.

Grupa prowadzi działania w celu zapewnienia gotowości do ewentualnej zmiany wskaźników referencyjnych w zawartych instrumentach zabezpieczających w przypadku zaprzestania publikacji stopy WIBOR 3M. W szczególności, Grupa stale monitoruje zmiany regulacyjne w zakresie wskaźników referencyjnych oraz negocjuje zmiany do Umów Ramowych, pod którymi zawarte są instrumenty zabezpieczające, w celu uwzględnienia optymalnych procedur pozwalających na przejście na alternatywny wskaźnik referencyjny, jeśli będzie to niezbędne.

Pomimo uznania przez Komisję Nadzoru Finansowego procesu wyznaczania wskaźnika referencyjnego WIBOR za zgodny z wymaganiami nałożonymi na podstawie przepisów prawa Unii Europejskiej poprzez wydanie zezwolenia dla GPW Benchmark SA na prowadzenie działalności jako administrator wskaźników referencyjnych stóp procentowych, Grupa ocenia, że istnieje niepewność związana z potencjalnymi dalszymi zmianami metody opracowywania wskaźnika referencyjnego WIBOR. Tym samym Grupa nie wyklucza, że może pojawić się potrzeba odpowiedniego dostosowania zawartych instrumentów zabezpieczających, w szczególności w przypadku trwałego zaprzestania publikacji stawki WIBOR 3M.

Grupa, w celu zwiększenia efektywności ekonomicznej zabezpieczenia, wyznacza powiązania zabezpieczające z częstotliwością miesięczną, tj. każda transakcja FX Forward (kontrakt na sprzedaż EUR) z 1-miesięcznym terminem zapadalności jest wiązana z wyznaczoną pozycją zabezpieczaną – na okres 1 miesiąca (aktywa netto inwestycji w jednostkę zależną wyrażone w EUR).

W 2025 roku Grupa zawarła walutowe kontrakty zamiany stóp procentowych (CIRS) o łącznym nominale 600 000 tys. zł, w których Grupa płaci kupon oparty o stałą stopę procentową EUR, a otrzymuje kupon oparty o zmienną stopę procentową PLN. Celem zawierania transakcji CIRS jest:

- 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.

Na dzień 31.12.2025 r. spółki z Grupy KRUK posiadają następujące otwarte, nierozliczone kontrakty CIRS o wolumenie całkowitym w wysokości 2 430 000 tys. zł (zestawienie ujawniono w punkcie *Zabezpieczenie ryzyka stóp procentowych*).

W dniu 17 czerwca 2025 r. pomiędzy KRUK S.A. a mBank S.A. zostało zawarte porozumienie do Umowy Ramowej z dnia 7 lutego 2019 r. dla transakcji rynku finansowego. W wyniku porozumienia z dniem 27 czerwca 2025 r. nastąpiło rozwiązanie Umowy Ramowej za porozumieniem stron. Na dzień rozwiązania Umowy Grupa nie posiadała czynnych transakcji zawartych na podstawie powyższej umowy.

W dniu 18 lutego 2025 r. pomiędzy InvestCapital LTD a DNB Bank ASA zawarta została umowa ISDA Master Agreement, na podstawie której spółka może zawierać transakcje skarbowe na warunkach określonych w Umowie. Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa nie posiada czynnych transakcji zawartych na podstawie powyższej Umowy.

Kwoty związane z otwartymi pozycjami wyznaczonymi jako instrumenty zabezpieczające

w tysiącach złotych

	Wartość bilansowa/wartość godziwa instrumentów zabezpieczających 31.12.2025			Zmiana wartości godziwej stanowiąca podstawę wyznaczania kwoty nieefektywności	31.12.2024			Zmiana wartości godziwej stanowiąca podstawę wyznaczania kwoty nieefektywności	Pozycja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	Rodzaj zabezpieczenia
	Aktywa	Zobowiązania	Nominał transakcji		Aktywa	Zobowiązania	Nominał transakcji			
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

Zmiana stanu instrumentów zabezpieczających					
	Stan dzień 31.12.2024	Koszty finansowe	Zapłacone/Otrzymane odsetki	Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwowy	Stan dzień 31.12.2025
IRS	(34 497)	-	7 965	3 387	(23 145)
CIRS	112 081	2 233	(88 517)	111 557	137 354
	77 584	2 233	(80 552)	114 944	114 209

w tysiącach złotych

Zmiana stanu instrumentów zabezpieczających					
	Stan dzień 31.12.2023	Koszty finansowe	Zapłacone/Otrzymane odsetki	Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwowy	Stan dzień 31.12.2024
IRS	(23 442)	-	(22 737)	11 681	(34 497)
CIRS	89 256	(1 546)	(71 872)	96 243	112 081
	65 814	(1 546)	(94 609)	107 924	77 584

w tysiącach złotych

Typ instrumentu:	Wartość przyszłych przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2025 r.				
	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	-

w tysiącach złotych

Typ instrumentu:	Wartość przyszłych przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2024 r.				
	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

Ujawnienie dotyczące pozycji zabezpieczanej na dzień 31 grudnia 2025

	Nominał pozycji zabezpieczanej	Zmiana wartości godziwej pozycji zabezpieczanej stanowiąca podstawę wyznaczania kwoty nieefektywności	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
Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	432 500 (EUR)	11 352	(20 623)	-
Zabezpieczenie inwestycji w aktywach netto w jednostce zagranicznej (ryzyko walutowe)	-	-	-	4 082
Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych/Zabezpieczenie 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 stanowiąca podstawę wyznaczania kwoty nieefektywności	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
Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	-	(4 954)	-	-
Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	432 500 (EUR)	(6 101)	(30 867)	-
Zabezpieczenie inwestycji w aktywach netto w jednostce zagranicznej (ryzyko walutowe)	-	-	-	4 082
Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych/Zabezpieczenie inwestycji w jednostkę zależną (ryzyko walutowe/ryzyko stopy procentowej)	1 957 500 (PLN)	22 825	91 564	-

w tysiącach złotych

Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających	01.01.2025 - 31.12.2025			
	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	Zabezpieczenie inwestycji w aktywa netto (ryzyko walutowe)	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych/Zabezpieczenie inwestycji w jednostkę zależną (ryzyko walutowe/ryzyko stopy procentowej)	Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających ogółem
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

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

* Koszt zabezpieczenia stanowi:

- część terminowa (różnica oprocentowania pomiędzy PLN i EUR) w wycenie instrumentu zabezpieczającego,
- baza cross-currency EUR/PLN w wycenie instrumentu zabezpieczającego.

Wartość kosztu zabezpieczenia jest ustalana na dzień zawarcia instrumentu zabezpieczającego i ustanowienia powiązania zabezpieczającego jako suma przepływów odsetkowych netto z instrumentu zabezpieczającego, przy czym przepływy w EUR są przeliczone na PLN po kursie implikowanym z wymiany nominalów transakcji CIRS w dacie zapadalności transakcji. Tak ustalona wartość kosztu zabezpieczenia jest amortyzowana przez okres do zakończenia powiązania zabezpieczającego.

Koszty zabezpieczenia w sprawozdaniu z zysków lub strat prezentowane są w pozycji kosztów finansowych.

29. Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Istotne zasady rachunkowości

Świadczenia pracownicze

Program określonych składek

Składki emerytalna i rentowa odprowadzane do ZUS są klasyfikowane jako programy określonych składek. Zobowiązanie do wniesienia składek do programu emerytalnego określonych składek jest ujmowane jako koszt świadczeń pracowniczych obciążając wynik finansowy okresu, w którym pracownicy świadczyli pracę. Kwoty zapłacone z góry ujmuje się jako składnik pozostałych należności, jeśli takie opłacenie kosztów z góry doprowadzi do obniżenia przyszłych płatności lub ich refundacji. Składki należne w ramach programu określonych składek, które są wymagalne w okresie dłuższym niż 12 miesięcy po zakończeniu okresu, w którym pracownicy wykonywali związaną z nimi pracę, dyskontuje się do ich wartości bieżącej.

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w okresie wykonania świadczenia.

Grupa ujmuje zobowiązanie w ciężar kosztów z tytułu świadczeń pracowniczych w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku, jeśli na Grupie ciąży prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek takich wypłat na podstawie usług świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać wiarygodnie oszacowane.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze Grupy KRUK zawierają wynagrodzenia, premie, płatne urlopy oraz składki na ubezpieczenie społeczne i są ujmowane jako koszty w momencie poniesienia.

Informacje finansowe

w tysiącach złotych

	31.12.2025	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
	<u>77 669</u>	<u>85 775</u>

Zmiany rozliczeń międzyokresowych z tytułu świadczeń pracowniczych

Zmiany rezerw z tytułu niewykorzystanych urlopów

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Wartość na początek okresu	14 993	14 136
Zwiększenia	16 548	14 993
Wykorzystanie	(14 993)	(14 136)
Wartość na koniec okresu	<u>16 548</u>	<u>14 993</u>

30. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Istotne zasady rachunkowości

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania ujmowane są na dzień zawarcia transakcji, w której Grupa staje się stroną umowy zobowiązującej do określonego świadczenia i wycenia na dzień bilansowy w kwocie wymaganej zapłaty.

Grupa wyłącza z ksiąg zobowiązanie, kiedy zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu.

Grupa prezentuje zobowiązania z tytułu zakupu pakietów wierzytelności w ramach zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Informacje finansowe

w tysiącach złotych

	31.12.2025	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

*W pozycji „Inne zobowiązania” prezentowane są zobowiązania z tytułu opłat sądowych związanych z procesem odzyskiwania wierzytelności.

Ekspozycja na ryzyko walutowe oraz ryzyko związane z płynnością w odniesieniu do zobowiązań została przedstawiona w nocie 32.

31. Rezerwy

Istotne zasady rachunkowości

Rezerwę tworzy się wówczas, gdy na Grupie KRUK ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne. Jeżeli kwota rezerwy jest istotna, jej wysokość szacuje się poprzez zdyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz ryzyk specyficznych dla danego zobowiązania. Stan rezerw jest weryfikowany na koniec każdego okresu sprawozdawczego i korygowany w celu odzwierciedlenia najbardziej aktualnego i wiarygodnego szacunku. Jeżeli przestaje być prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku będzie wiązało się z wypływem środków ekonomicznych, rezerwa jest rozwiązywana.

Rezerwy na odprawy emerytalne ustala się na podstawie wyceny przeprowadzonej metodą aktuarialną. Wycena tych rezerw jest aktualizowana raz w roku.

Informacje finansowe

w tysiącach złotych

	31.12.2025	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

Zmiany stanu rezerw

	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 rezerwy utworzonej w ciągu roku.

W okresie 2025 roku 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.

32. 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 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.

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

Zarząd Jednostki Dominującej ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzorowanie systemu zarządzania ryzykiem w Grupie.

Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na jakie Grupa jest narażona, określenie odpowiednich limitów i mechanizmów kontrolnych, a także bieżące monitorowanie poziomu ryzyka oraz adekwatności stosowanych limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmian warunków rynkowych i zmian w działalności Grupy. Poprzez odpowiednie szkolenia, standardy postępowania i procedury zarządcze, Grupa dąży do budowania efektywnego środowiska kontroli wewnętrznej, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoje role, obowiązki oraz znaczenie czynników ryzyka w procesach biznesowych.

32.1. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe 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.

Grupa KRUK definiuje ryzyko koncentracji kredytowej jako ryzyko wynikające z istotnego zaangażowania wobec pojedynczych podmiotów lub osób zadłużonych, których zdolność spłaty zadłużenia zależna jest od wspólnego czynnika ryzyka. Grupa KRUK analizuje ryzyko koncentracji wobec:

- osób zadłużonych (w ramach posiadanych inwestycji w portfele wierzytelności),
- pożyczkobiorców (w ramach udzielonych pożyczek),
- partnerów biznesowych,
- regionów geograficznych.

Udzielone pożyczki

Grupa KRUK udziela pożyczek konsumenckich w ramach działalności spółek: Wonga.pl sp. z o.o., Novum Finance sp. z o.o., RoCapital IFN S.A.. Produkty oferowane przez Wonga.pl sp. z o.o. na otwartym rynku dedykowane są do osób o dobrej wiarygodności kredytowej z dostępem do bankowości internetowej. Produkty oferowane przez Novum Finance sp. z o.o. i RoCapital IFN S.A. (produkt NOVUM) skierowane są przede wszystkim do osób, które spłaciły lub regularnie spłacają swoje zobowiązania wobec Grupy wynikające z nabytych przez Grupę portfeli wierzytelności detalicznych. Grupa posiada doświadczenie oraz metody analityczne umożliwiające oszacowanie ryzyka kredytowego zarówno dla pożyczek oferowanych nowym klientom, jak i tym powiązanych wcześniej z Grupą KRUK. Liczba pożyczek udzielonych pożyczkobiorcom, którzy nie byli wcześniej klientami Grupy KRUK, stanowi obecnie większość w portfelu

pożyczek konsumenckich Grupy KRUK. Przy udzieleniu każdej pożyczki Grupa ocenia zdolność kredytową klienta, która następnie zostaje odzwierciedlona w skierowanej do niego ofercie.

Dla udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu oraz według wartości godziwej, ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami odzwierciedlone jest w ich wycenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego zgodnie z punktem 3.4.1. Na każdy dzień wyceny Grupa ocenia ryzyko kredytowe w oparciu o dane historyczne dotyczące wpływów z udzielonych pożyczek. Przy ocenie ryzyka kredytowego pod uwagę brany jest również stopień przeterminowania wycenianych pożyczek.

Grupa minimalizuje ryzyko poprzez szczegółową weryfikację klientów przed udzieleniem pożyczki, uwzględniając możliwość odzyskania zainwestowanego kapitału z wypłaconych kwot oraz koszty niezbędne do poniesienia w procesie sprzedaży i obsługi pożyczki. Podstawowym narzędziem ograniczania ryzyka jest stosowanie odpowiedniej polityki kredytowej wobec klientów, obejmującej w szczególności:

- ocenę wiarygodności kredytowej klienta przed udzieleniem pożyczki oraz określeniem warunków współpracy,
- regularny monitoring terminowości spłat,
- bieżące monitorowanie wskaźników ryzyka,
- dywersyfikację portfela klientów.

Ocena wiarygodności klienta przeprowadzana jest między innymi poprzez:

- weryfikację klienta w biurze informacji gospodarczej,
- weryfikację danych w biurze informacji gospodarczej,
- analizę kompletności i poprawności dokumentów pożyczkowych,
- potwierdzenie zatrudnienia klienta,
- weryfikację numeru telefonu kontaktowego (w przypadku sprzedaży telefonicznej).

W ramach polityki zarządzania ryzykiem wdrożone zostały metody w zakresie identyfikacji, pomiaru i kontroli ryzyka pozwalające na optymalizację poziomu ryzyka, a docelowo również weryfikację rentowności. Wdrożone metody mają na celu pomoc w podejmowaniu racjonalnych decyzji biznesowych opartych o zasadę równoważenia ryzyka i rentowności, polegających na ograniczaniu strat wynikających ze zrealizowania się nieplanowanego niekorzystnego scenariusza oraz maksymalizację dochodu ze zrealizowania się nieplanowanego korzystnego scenariusza.

Grupa szczegółowo analizuje i szacuje ryzyko udzielanych pożyczek, wykorzystując do tego zaawansowane narzędzia ekonomiczno-statystyczne oraz wieloletnie doświadczenie w tym zakresie.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa KRUK nie posiada pojedynczych pożyczek udzielonych podmiotom niepowiązanym, których brak spłaty mógłby istotnie zmniejszyć płynność Grupy.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zarząd opracował politykę kredytową określającą zasady oceny wiarygodności kredytowej partnerów biznesowych przed zaoferowaniem im terminów płatności oraz innych warunków handlowych. W ramach oceny, w miarę dostępności, wykorzystywane są ratingi nadawane przez zewnętrzne instytucje, a w wybranych przypadkach również referencje bankowe. Dla każdego partnera biznesowego ustalany jest limit transakcyjny, określający maksymalną wartość transakcji, która może zostać zawarta bez konieczności uzyskania aprobaty zarządów poszczególnych jednostek.

Grupa regularnie monitoruje terminowość regulowania należności, a w razie opóźnień podejmowane są następujące działania:

- wysyłanie pism do partnerów biznesowych,
- wysyłanie wiadomości e-mail do partnerów biznesowych,
- przeprowadzanie rozmów telefonicznych z partnerami biznesowymi.

Ponad 60% partnerów biznesowych współpracuje z Grupą od co najmniej trzech lat, co ogranicza poziom ryzyka kredytowego. Straty poniesione przez Grupę z tytułu nieotrzymania płatności dotyczą nielicznych przypadków. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności stanowią głównie należności z tytułu prowizji za wierzytelności windykowane na rachunek zewnętrznych partnerów biznesowych.

Narażenie Grupy na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego partnera biznesowego. Największy partner biznesowy Grupy generuje 21% (2024 r.: 17%) przychodów Grupy z usług windykacyjnych. Saldo należności od największego partnera biznesowego Grupy stanowiło 6,2% łącznej kwoty należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2025 r. (31.12.2024 r.: 5,8%). Na podstawie powyższych danych Grupa ocenia, że nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego.

Grupa tworzy odpisy na oczekiwane straty kredytowe, odzwierciedlające szacowaną wartość strat z tytułu należności z dostaw i usług oraz pozostałych należności. Odpisy obejmują w szczególności straty wynikające z ekspozycji na znaczące ryzyko pojedyncze, identyfikowane na podstawie indywidualnej oceny kontrahentów.

Nabyte pakiety wierzytelności

Nabyte pakiety wierzytelności obejmują wierzytelności przeterminowane, które przed nabyciem przez Grupę podlegały niejednokrotnie procesom windykacyjnym prowadzonym przez sprzedawcę pakietu lub na zlecenie w jego imieniu. Z tego względu poziom ryzyka kredytowego przypisanego do tych wierzytelności jest relatywnie wysoki. Grupa dysponuje jednak wieloletnim doświadczeniem oraz rozwiniętymi narzędziami analitycznymi umożliwiającymi jego szacowanie.

Na dzień nabycia pakietu Grupa przeprowadza ocenę związanego z nim ryzyka kredytowego, które znajduje odzwierciedlenie w oferowanej cenie zakupu pakietu. Zmiany ryzyka kredytowego w trakcie życia instrumentu są ujmowane jako odpisy na oczekiwane straty kredytowe.

Na każdy dzień wyceny Grupa ocenia ryzyko kredytowe w oparciu o dane historyczne dotyczące wpływów z danego pakietu, a także z pakietów o podobnej charakterystyce. Ponadto przy ocenie ryzyka kredytowego brane są pod uwagę następujące parametry:

- cechy dotyczące wierzytelności:
 - saldo zadłużenia,
 - kwota kapitału,
 - udział kapitału w zadłużeniu,
 - kwota otrzymanego kredytu / łączna kwota faktur,
 - rodzaj produktu,
 - przeterminowanie (DPD),
 - czas trwania umowy,
 - czas od zawarcia umowy,
 - zabezpieczenie (istnienie, rodzaj, wysokość),
- cechy dotyczące osoby zadłużonej:
 - dotychczasowy poziom spłacenia kredytu / poziom spłacenia faktur,

- czas od ostatniej wpłaty osoby zadłużonej,
- region,
- forma prawna osoby zadłużonej,
- zgon lub upadłość osoby zadłużonej,
- zatrudnienie osoby zadłużonej,
- cechy dotyczące procesowania wierzytelności przez dotychczasowego wierzyciela:
 - posiadanie poprawnych danych teleadresowych osoby zadłużonej,
 - windykacja wewnętrzna prowadzona przez dotychczasowego wierzyciela we własnym zakresie,
 - windykacja zewnętrzna – obsługa wierzytelności przez firmy zewnętrzne,
 - windykacja sądowa,
 - egzekucja komornicza.

Zmiany oceny ryzyka kredytowego wpływają na oczekiwania dotyczące przyszłych przepływów pieniężnych, które stanowią podstawę wyceny nabytych pakietów wierzytelności.

Grupa minimalizuje ryzyko wyceniając pakiety wierzytelności przed zakupem i po zakupie, uwzględniając możliwość odzyskania zainwestowanego kapitału z kwot windykowanych i szacowane koszty konieczne do poniesienia w trakcie procesu windykacji. Pakiety nabywane są w drodze oficjalnych przetargów i ceny zakupu oferowane przez Grupę w większości tych przetargów nie różnią się istotnie od cen oferowanych przez konkurencję. Podobna wycena pakietu dokonana przez kilka wyspecjalizowanych podmiotów jednocześnie zmniejsza prawdopodobieństwo nieprawidłowej wyceny.

Ustalanie wartości rynkowej pakietu oraz maksymalnej ceny zakupu odbywa się na podstawie analizy statystyczno-ekonomicznej. Pakiet we wstępnej fazie dzielony jest na podpakiety według kryterium wielkości wierzytelności oraz rodzaju zabezpieczenia. Celem podziału jest wyselekcjonowanie wierzytelności, dla których możliwe jest zastosowanie statystycznych metod wyceny. Pozostałe podpakiety wyceniane są według indywidualnego przeglądu w procesie due diligence na moment nabycia portfela.

Sposób szacowania wpływów oparty jest o statystyczny model zbudowany na bazie posiadanych wybranych danych referencyjnych odpowiadających danym wycenianym. Dane referencyjne dobierane są z bazy danych zawierającej informacje o uprzednio nabytych i windykowanych przez Grupę pakietach.

Po fazie szacowania skuteczności oraz narzędzi windykacyjnych następuje zebranie wszystkich parametrów, danych porównawczych do pakietu referencyjnego, procesu windykacyjnego, krzywej skuteczności oraz ryzyka. Na tym etapie uwzględniane są również dodatkowe weryfikacje parametrów w oparciu o opinie eksperckie. Powstaje wtedy jeden dokument (biznesplan) podsumowujący założenia i wynikającą z nich projekcję przepływów pieniężnych generowanych przez pakiet, a także budowany jest model finansowy. Powstały w ten sposób biznesplan służy określeniu maksymalnego poziomu możliwej do zaoferowania ceny.

Cena maksymalna ustalana jest w oparciu o oczekiwane miary efektywności inwestycji (głównie: wewnętrzna stopa zwrotu, okres zwrotu, zwrot nominalny). Oczekiwane zwroty z inwestycji zależą w znacznym stopniu od ryzyka związanego z projektem, na które istotny wpływ mają między innymi jakość danych przekazanych przez partnera biznesowego do wyceny, dopasowanie danych referencyjnych, ilość oraz jakość współczynników eksperckich o charakterze zarówno makro jak i mikroekonomicznym, użytych przy określaniu prognozy przepływów pieniężnych.

Ponadto Grupa dywersyfikuje ryzyko poprzez nabywanie wierzytelności różnego rodzaju, o różnym stopniu trudności i przeterminowania.

Głównym narzędziem stosowanym przez Grupę mającym na celu ograniczenie ryzyka kredytowego jest właściwa polityka kredytowa w stosunku do partnerów biznesowych oraz osób zadłużonych. Obejmuje ona między innymi następujące elementy:

- ocena wiarygodności kredytowej partnera biznesowego lub osoby zadłużonej przed zaoferowaniem mu terminów płatności oraz innych warunków współpracy,
- regularny monitoring terminowej spłaty należności,
- dywersyfikacja odbiorców.

Grupa szczegółowo analizuje i szacuje ryzyko nabywanych pakietów wierzytelności wykorzystując do tego narzędzia ekonomiczno-statystyczne oraz wieloletnie doświadczenie w tym zakresie. Nabywane są wierzytelności różnego rodzaju, o różnym stopniu trudności i przeterminowania, a weryfikacja wyceny pakietów odbywa się w okresach kwartalnych.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa KRUK nie posiada pojedynczych wierzytelności, których brak spłaty mógłby istotnie zmniejszyć płynność Grupy, jednak nie można takiej sytuacji wykluczyć w przyszłości.

W procesie odzyskiwania wierzytelności stosowane są m. in. następujące narzędzia:

- listy,
- kontakt telefoniczny,
- SMS-y,
- częściowe umorzenia wierzytelności,
- pośrednictwo w zdobyciu alternatywnego źródła finansowania,
- wizyty bezpośrednie w miejscu zamieszkania lub pracy,
- czynności detektywistyczne,
- postępowania ugodowe,
- windykacja sądowa,
- egzekucja z zabezpieczeń,
- program lojalnościowy.

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:

<i>w tysiącach złotych</i>	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane według zamortyzowanego kosztu	18	11 632 709	10 500 278
Udzielone pożyczki	19	612 315	502 905
Instrumenty zabezpieczające	28	137 354	114 326
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe z wyłączeniem należności z tytułu podatków	22	42 061	53 392
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	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	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 wyceniane według zamortyzowanego kosztu

w tysiącach złotych

	31.12.2025	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

Ekspozycja na ryzyko kredytowe – Udzielone pożyczki

w tysiącach złotych

Klasyfikacja ryzyka	Wartość na dzień 31.12.2025				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartości brutto udzielonych pożyczek wycenianych wg zamortyzowanego kosztu					
niskie	312 399	119 946	339 839	20	772 204
średnie	64 629	26 356	98 492	256	189 733
wysokie	2 457	1 128	18 505	652	22 742
bez klasyfikacji	420	256	40 801	509	41 986
	379 905	147 686	497 637	1 437	1 026 665
Odpisy na oczekiwane straty kredytowe					
niskie	17 965	18 531	244 529	-	281 025
średnie	5 277	6 877	71 059	-	83 213
wysokie	304	373	15 467	-	16 144
bez klasyfikacji	30	37	36 196	-	36 263
	23 576	25 818	367 251	-	416 645
Wartość netto					
niskie	294 434	101 415	95 310	20	491 179
średnie	59 352	19 479	27 433	256	106 520
wysokie	2 153	755	3 038	652	6 598
bez klasyfikacji	390	219	4 605	509	5 723
	356 329	121 868	130 386	1 437	610 020

w tysiącach złotych

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

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

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

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

W trakcie okresu życia pożyczki następuje jej klasyfikacja według koszyków.

Ekspozycja na ryzyko kredytowe – Środki pieniężne

w tysiącach złotych

	31.12.2025	31.12.2024
Środki pieniężne na rachunkach w bankach posiadających rating poniżej BBB - wg Standard & Poor's*	40 580	51 852
Środki pieniężne na rachunkach w bankach posiadających rating równy lub powyżej BBB - wg Standard & Poor's*	171 940	162 823
Środki pieniężne w kasie	109	115
	212 629	214 790

* alternatywnie BBB- wg Fitch Ratings Ltd albo Baa3 wg Moody's Investors Service Limited

Grupa KRUK definiuje ryzyko koncentracji środków pieniężnych jako ryzyko wynikające z istotnego zaangażowania wobec banków posiadających ratingi poniżej i powyżej BBB-.

Na dzień 31.12.2025 r. Grupa posiada 27% środków pieniężnych zdeponowanych w banku o ratingu A, 15 % środków pieniężnych zdeponowanych w banku o ratingu AA- oraz 14 % środków pieniężnych zdeponowanych w banku o ratingu BBB- (według Fitch Ratings Ltd) (na dzień 31.12.2024 r.: 36% środków pieniężnych zdeponowanych w banku o ratingu A- (według S&P)).

Odpisy na oczekiwane straty kredytowe

Informacja o zmianach odpisów na oczekiwane straty kredytowe od inwestycji w pakiety wierzytelności wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu została przedstawiona w notcie 5 i 18.

Podział na klasy należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności z wyłączeniem należności podatkowych na koniec okresów sprawozdawczych przedstawia się następująco:

Klasyfikacja MSSF 9	Okres przeterminowania	Oczekiwane straty kredytowe jako %	Wartość na dzień 31.12.2025	Wartość na dzień 31.12.2024
		wartości bilansowej brutto		
Wartość brutto należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych należności z wyłączeniem należności podatkowych				
	<1 dni		42 061	53 392
	1-90 dni		-	182
	>90 dni		185	1 613
			42 246	55 187
Odpisy na oczekiwane straty kredytowe				
	<1 dni	0%	-	-
	1-90 dni	100%	-	182
	>90 dni	100%	185	1 613
			185	1 795
Wartość netto				
	<1 dni		42 061	53 392
	1-90 dni		-	-
	>90 dni		-	-
			42 061	53 392

Zmiany odpisów na oczekiwane straty kredytowe z tytułu należności kształtowały się następująco:

w tysiącach złotych	01.01.2025 - 31.12.2025				01.01.2024 - 31.12.2024			
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Razem
Wartość odpisu na początek okresu	-	182	1 613	1 795	-	177	1 613	1 790
Odpis ujęty w okresie sprawozdawczym	-	127	17	144	-	38	-	38
Rozwiązanie odpisu	-	(124)	-	(124)	-	(33)	-	(33)
Wykorzystanie odpisu	-	-	(1 630)	(1 630)	-	-	-	-
Przesunięcie pomiędzy koszykami	-	(185)	185	-	-	-	-	-
Wartość odpisu na koniec okresu	-	-	185	185	-	182	1 613	1 795

Struktura udzielonych pożyczek na koniec okresów sprawozdawczych została przedstawiona w nocie 19.

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

w tysiącach złotych	01.01.2025 - 31.12.2025					01.01.2024 - 31.12.2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość brutto na początek okresu	336 826	114 868	393 345	1 499	846 538	263 129	111 884	302 324	1 323	678 660
Nabycie	-	-	-	-	-	43 275	6 525	-	2 868	52 668
Zmiana z tyt. udzielenia	314 623	108 997	41 026	-	464 646	238 064	71 558	28 901	-	338 523
Zmiana z tyt. spłaty	(280 965)	(66 979)	(71 683)	(62)	(419 689)	(218 243)	(90 703)	(28 902)	(2 692)	(340 540)
Przesunięcie koszyk 1 do koszyk 2	(20 273)	20 273	-	-	-	(16 764)	16 764	-	-	-
Przesunięcie koszyk 1 do koszyk 3	(35 588)	-	35 588	-	-	(28 122)	-	28 122	-	-
Przesunięcie koszyk 2 do koszyk 1	11 794	(11 794)	-	-	-	11 353	(11 353)	-	-	-
Przesunięcie koszyk 2 do koszyk 3	-	(36 095)	36 095	-	-	-	(9 828)	9 828	-	-
Przesunięcie koszyk 3 do koszyk 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przesunięcie koszyk 3 do koszyk 2	-	-	-	-	-	-	0	(0)	-	-
Zmiana wartości brutto w okresie sprawozdawczym	53 488	18 416	63 266	-	135 170	44 134	20 021	53 072	-	117 227
Wartość brutto na koniec okresu	379 905	147 686	497 637	1 437	1 026 665	336 826	114 868	393 345	1 499	846 538

Zmiany odpisów na oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych pożyczek wycenianych według amortyzowanego kosztu kształtowały się następująco:

w tysiącach złotych	01.01.2025 - 31.12.2025				01.01.2024 - 31.12.2024			
	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
Odpis na dzień nabycia	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana z tyt. udzielenia	20 393	20 029	21 229	61 651	18 176	16 876	18 052	53 104
Zmiana z tyt. spłaty	(17 436)	(11 709)	(52 901)	(82 046)	(17 409)	(20 103)	(21 647)	(59 159)
Przesunięcie koszyk 1 do koszyk 2	(3 513)	3 513	-	-	(4 093)	4 093	-	-
Przesunięcie koszyk 1 do koszyk 3	(19 772)	-	19 772	-	(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*	16 618	9 470	64 018	90 106	31 076	26 680	29 083	86 839
Wartość odpisu na koniec okresu	23 576	25 818	367 251	416 645	26 869	25 459	294 606	346 934

*obejmuje przesunięcia pomiędzy koszykami

Wartość bilansowa brutto udzielonych pożyczek wycenianych według amortyzowanego kosztu wyniosła 1 026 665 tys. zł na dzień 31.12.2025 r. (846 538 tys. zł na dzień 31.12.2024 r.). Grupa utworzyła odpis na oczekiwane straty kredytowe wartości pożyczek w wysokości 416 645 tys. zł na dzień 31.12.2025 r. (346 934 tys. zł na dzień 31.12.2024 r.). Wysokość odpisu ustalana jest w podziale na koszyki rozpoznawania oczekiwanych strat kredytowych z tytułu udzielonych pożyczek w oparciu o szacunki uwzględniające ryzyko poniesienia oczekiwanej straty, tworzone z uwzględnieniem stopnia ich przeterminowania (nota 19). Wartość odpisu pokrywa 40,6% wartości brutto udzielonych pożyczek wycenianych według amortyzowanego kosztu (na koniec 2024 r.: 41,0%).

Łączna kwota niezdyktowanych oczekiwanych strat kredytowych dla aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe wyniosła w 2025 roku 27 541 tys. zł (w 2024 roku 27 591 tys. zł).

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

Oczekiwane straty kredytowe w odniesieniu do udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu - wyznaczane są przy wykorzystaniu parametrów: PD (prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania (ang. *default*)), PPS (prawdopodobieństwa przedpłaty), LGD (straty pod warunkiem niewykonania zobowiązania) oraz EAD (ekspozycji 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. W 2025 r. spółka Wonga dokonała aktualizacji stosowanej krzywej wpłat w związku z obserwowanymi w dłuższym horyzoncie czasowym wyższymi poziomami odzysków. Wpływ tej zmiany na dzień jej wprowadzenia skutkował jednorazowym zmniejszeniem stanu odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych o 20,6 mln zł.

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

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

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

Zarówno na 31.12.2025 r., jak i na 31.12.2024 r. wpływ czynników makroekonomicznych nie został ujęty w szacunku oczekiwanych strat kredytowych z uwagi na brak istotnego wpływu na model oczekiwanych 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. istotną statystycznie zmienną makroekonomiczną była dynamika wynagrodzeń, która była skorelowana z historycznymi wpłatami, będącymi składowymi w szacunkach parametru LGD. Bazowy scenariusz prognozy makroekonomicznej zastosowany przy szacowaniu parametru LGD opierał się na dostępnych prognozach makroekonomicznych, w szczególności na projekcjach inflacji oraz produktu krajowego brutto publikowanych przez Narodowy Bank Polski.

Szacunkowy wpływ z tytułu uwzględnionych prognoz makroekonomicznych w horyzoncie 12 miesięcy przekłada się na wzrost oczekiwanych strat kredytowych o ok. 699 tys. zł dla portfela pożyczek Novum w ujęciu skonsolidowanym na koniec 2025 r. Analogiczny wpływ na koniec 2024 r. wynosił 233 tys. zł (spadek oczekiwanych strat kredytowych).

W horyzoncie trzech lat wpływ ujętych prognoz makroekonomicznych na zmianę oczekiwanych strat kredytowych wynosi ok. 423 tys. zł (wzrost oczekiwanych strat kredytowych) dla portfela pożyczek Novum w ujęciu skonsolidowanym według stanu na koniec 2025 r. Analogiczny wpływ na koniec 2024 r. wynosił 81 tys. zł (spadek oczekiwanych strat kredytowych).

Modyfikacje

Modyfikacje warunków umów pożyczek w trakcie okresu finansowania mogą następować w związku z:

- zmianą terminów spłaty całości lub części pożyczki,
- zmianą wysokości rat spłaty pożyczki,
- zmianą oprocentowania lub zaprzestaniem naliczania odsetek,
- kapitalizacją zaległych lub bieżących odsetek.

W przypadku zidentyfikowania modyfikacji warunków kontraktowych pożyczki Grupa przeprowadza ocenę jakościową i ilościową w celu określenia, czy daną modyfikację należy uznać za znaczącą, skutkującą wyłączeniem pierwotnego składnika aktywów finansowych z bilansu oraz rozpoznaniem nowego, zmodyfikowanego składnika według wartości godziwej.

Znacząca modyfikacja ma miejsce, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- kryterium ilościowe: polega na analizie poziomu zaangażowania warunków umownych przed modyfikacją oraz po modyfikacji. Modyfikację uznaje się za istotną, jeżeli zmiana zaangażowania w daną grupę aktywów finansowych wynosi więcej niż 10% oczekiwanych zdyskontowanych przepływów w ramach wycenianych homogenicznych grup produktowych, natomiast wystąpienie zmiany zaangażowania do wysokości 10% skutkuje uznaniem modyfikacji za nieistotną;
- kryterium jakościowe: zmiana dłużnika stanowi kryterium jakościowe, którego wystąpienie spowodowałoby uznanie modyfikacji za istotną.

W okresie objętym sprawozdaniem badane kryteria ilościowe i jakościowe przyjęte dla ujęcia modyfikacji nie były spełnione, więc nie wystąpiła konieczność wyłączenia oryginalnych składników aktywów finansowych.

32.2. 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*	Przebieg				
			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 wyceniane według amortyzowanego kosztu	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

	Wartość księgowa	Przeptywy 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 wyceniane według amortyzowanego kosztu	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

Przeptywy 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.

Spółki z Grupy nie udzielały gwarancji podmiotom zewnętrznym.

Ryzyko płynności dla instrumentów zabezpieczających zostało wskazane w notce 28.

Grupa KRUK definiuje ryzyko koncentracji płynnościowej jako ryzyko wynikające z przepływów pieniężnych z poszczególnych instrumentów finansowych.

32.3. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe, stopy procentowe i ceny akcji będą wpływać na wyniki Grupy lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Grupy na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

Za jeden z kluczowych elementów koniecznych dla skutecznego wdrożenia strategii rozwoju Grupy KRUK uznano właściwą politykę zarządzania ryzykiem zmiany stóp procentowych oraz ryzykiem walutowym. Polityka zarządzania ryzykiem stóp procentowych obejmuje następujące zagadnienia:

- cele Grupy w zakresie ryzyka stóp procentowych,
- metody monitorowania ryzyka stóp procentowych,
- dopuszczalny stopień ekspozycji Grupy na ryzyko stóp procentowych,
- zasady postępowania w przypadku przekroczenia dopuszczalnej ekspozycji Grupy na ryzyko stóp procentowych,
- zasady zarządzania ryzykiem stóp procentowych Grupy Kapitałowej.

Polityka zarządzania ryzykiem walutowym obejmuje następujące zagadnienia:

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

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%).

Grupa korzysta z instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmian stóp procentowych oraz ryzykiem walutowym (nota 28).

Ekspozycja na ryzyko walutowe i analiza wrażliwości

Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe, wyznaczona jako wartość bilansowa netto instrumentów finansowych w walutach obcych według kursu na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

	31.12.2025					31.12.2024				
	Ekspozycja na ryzyko walutowe					Ekspozycja na ryzyko walutowe				
	PLN	EUR	RON	CZK	Razem	PLN	EUR	RON	CZK	Razem
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	3 325	-	1 678	5 003	-	3 752	12 319	-	16 071
Inwestycje	-	-	2 036 629	27 670	2 064 299	-	163	1 606 714	9 487	1 616 364
Środki pieniężne	551	7 616	25 994	753	34 914	785	8 589	30 204	138	39 717
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu	-	(870 153)	-	-	(870 153)	-	(1 116 612)	-	-	(1 116 612)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(1 416)	(2 041)	(12 205)	-	(15 662)	(1 181)	(9 719)	(20 314)	-	(31 214)
Ekspozycja na ryzyko walutowe - pozycje wpływające na rachunek zysków lub strat	(866)	(861 253)	2 050 418	30 101	1 218 401	(395)	(1 113 827)	1 628 924	9 625	524 326
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	16 693	24 037	1 874	42 604	-	21 210	16 493	470	38 174
Inwestycje	-	5 123 998	51 600	-	5 175 598	-	4 723 312	66 946	92 888	4 883 146
Środki pieniężne	-	126 412	16 912	423	143 746	-	118 792	17 542	7 118	143 451
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu	-	(2 885 875)	(6 839)	(392)	(2 893 107)	-	(2 376 032)	(10 172)	(930)	(2 387 134)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	(85 716)	(9 636)	(74)	(95 427)	-	(97 888)	(11 828)	(1 368)	(111 083)
Ekspozycja na ryzyko walutowe - pozycje wpływające na inne całkowite dochody	-	2 295 510	76 073	1 831	2 373 415	-	2 389 394	78 981	98 179	2 566 554
Ekspozycja na ryzyko walutowe	(866)	1 434 257	2 126 492	31 932	3 591 816	(395)	1 275 567	1 707 905	107 803	3 090 880
Efekt zabezpieczenia		(2 430 000)			(2 430 000)		(1 957 500)			(1 957 500)
Ekspozycja na ryzyko walutowe z uwzględnieniem zabezpieczenia	(866)	(995 743)	2 126 492	31 932	1 161 816	(395)	(681 933)	1 707 905	107 803	1 133 380

w tysiącach złotych

	31.12.2025					31.12.2024				
	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	-	332	-	168	500	-	375	1 232	-	1 607
Inwestycje	-	-	203 663	2 767	206 430	-	16	160 671	949	161 636
Środki pieniężne	55	762	2 599	75	3 491	79	859	3 020	14	3 972
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu	-	(87 015)	-	-	(87 015)	-	(111 661)	-	-	(111 661)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(142)	(204)	(1 221)	-	(1 567)	(118)	(972)	(2 031)	-	(3 121)
Wpływ na rachunek zysków lub strat	(87)	(86 125)	205 041	3 010	121 839	(40)	(111 383)	162 892	963	52 433
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	1 669	2 404	187	4 260	-	2 121	1 649	47	3 817
Inwestycje	-	512 400	5 160	-	517 560	-	472 331	6 695	9 289	488 315
Środki pieniężne	-	12 641	1 691	42	14 374	-	11 879	1 754	712	14 345
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu	-	(288 588)	(684)	(39)	(289 311)	-	(237 603)	(1 017)	(93)	(238 713)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	(8 572)	(964)	(7)	(9 543)	-	(9 789)	(1 183)	(137)	(11 109)
Wpływ na inne całkowite dochody	-	229 550	7 607	183	237 340	-	238 939	7 898	9 818	256 655
Ekspozycja na ryzyko walutowe	(87)	143 426	212 649	3 194	359 182	(40)	127 557	170 790	10 780	309 087
Efekt zabezpieczenia	-	(243 000)	-	-	(243 000)	-	(195 750)	-	-	(195 750)
Ekspozycja na ryzyko walutowe z uwzględnieniem zabezpieczenia	(87)	(99 574)	212 649	3 194	116 182	(40)	(68 193)	170 790	10 780	113 337

Oslabienie się PLN w odniesieniu do EUR na dzień 31 grudnia 2025 r. o 10% spowodowałaby spadek zysku o 86 125 tys. zł oraz wzrost kapitału własnego o 143 426 tys. zł. Umocnienie się PLN w odniesieniu do EUR na dzień 31 grudnia 2025 r. o 10% spowodowałaby wzrost zysku o 86 125 tys. zł oraz spadek kapitału własnego o 143 426 tys. zł. Oslabienie się PLN w odniesieniu do RON na dzień 31 grudnia 2025 r. o 10% spowodowałaby wzrost zysku o 205 041 tys. zł oraz wzrost kapitału własnego o 212 649 tys. zł. Umocnienie się PLN w odniesieniu do RON na dzień 31 grudnia 2025 r. o 10% spowodowałaby spadek zysku o 205 041 tys. zł oraz spadek kapitału własnego o 212 649 tys. zł. Analiza zakłada, że inne zmienne, w szczególności stopy procentowe, pozostaną na stałym poziomie.

Grupa KRUK definiuje ryzyko koncentracji walutowej jako ryzyko wynikające z istotnego zaangażowania w poszczególne instrumenty finansowe wyrażone w walucie RON, CZK, EUR.

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	01.01.2024 - 31.12.2024	31.12.2025	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; od 01.01.2024 r. 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	31.12.2024
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	12 047 732	10 910 759
Zobowiązania finansowe	(355 196)	(396 964)
	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)
	(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)

Grupa KRUK definiuje ryzyko koncentracji z tytułu stopy procentowej jako ryzyko wynikające z istotnej ekspozycji na określone instrumenty finansowe, których wartość lub przepływy pieniężne są wrażliwe na zmiany stóp procentowych. Grupa minimalizuje wpływ tego ryzyka poprzez stosowanie transakcji zabezpieczających IRS oraz CIRS (nota 28).

Analiza wrażliwości wartości godziwej instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej

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

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej

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

w tysiącach złotych

	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny bez zysku lub straty bieżącego okresu	
	wzrost o 100 pb	spadek o 100 pb	wzrost o 100 pb	spadek o 100 pb
31 grudnia 2025 r.				
Aktywa finansowe o zmiennej stopie procentowej	4 520	(4 520)	1 374	(1 374)
Zobowiązania finansowe o zmiennej stopie procentowej	(70 714)	70 714	(231)	231
31 grudnia 2024 r.				
Aktywa finansowe o zmiennej stopie procentowej	3 606	(3 606)	1 143	(1 143)
Zobowiązania finansowe o zmiennej stopie procentowej	(64 466)	64 466	(367)	367

32.4. Zarządzanie kapitałem

Zarząd Jednostki Dominującej dąży do utrzymania optymalnej równowagi pomiędzy stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia a ryzykiem wynikającym z finansowania dłużnego. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. wskaźnik zwrotu z kapitału własnego, obliczony jako relacja zysku netto za okres sprawozdawczy do kapitału własnego pomniejszonego o zysk netto, wyniósł 25,58 % (2024 r.: 31,08 %).

Stopa zadłużenia Grupy, definiowana jako relacja sumy zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, wyemitowanych obligacji oraz zobowiązań z tytułu umów leasingu do kapitału własnego ogółem, wynosiła 1,36 na dzień 31 grudnia 2025 r. (31.12.2024 r.: 1,46).

Zgodnie z Ustawą Antylichwiarską z dnia 18 grudnia 2020 r., Zarząd Jednostki Dominującej monitoruje poziom kapitału udziałowego/akcyjnego w instytucjach pożyczkowych Grupy KRUK, zapewniając jego utrzymanie na wymaganym poziomie 1 000 tys. zł. Ponadto, zgodnie z art. 49–51 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, towarzystwo funduszy

inwestycyjnych KRUK TFI zobowiązane jest do utrzymywania kapitału własnego na poziomie nie niższym niż 25% wartości kosztów ogółem poniesionych w poprzednim roku obrotowym.

W roku 2025 i 2024 wszystkie powyższe wymagania zostały spełnione.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. nie wystąpiły zmiany w podejściu Grupy do zarządzania kapitałem.

33. Wartości godziwe

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

w tysiącach złotych

	31.12.2025		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 wyceniane według amortyzowanego kosztu	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	31.12.2024
Inwestycje w pakiety wierzytelności wyceniane według amortyzowanego kosztu *	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 przedstawia wartość godziwą instrumentów finansowych wycenianych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej i według metody zamortyzowanego kosztu. 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).

Grupa nie dokonywała transferów pomiędzy poziomami w latach 2024-2025.

Hierarchia instrumentów finansowych – Poziom 1

w tysiącach złotych

	Poziom 1	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej		
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.		
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
Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej		
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.		
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	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej		
Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.		
Udzielone pożyczki	3 301	3 301
Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.		
Udzielone pożyczki	2 295	2 295
Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej		
Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	10 500 278	10 162 194
Udzielone pożyczki	499 604	506 532
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.		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	11 632 709	11 459 585
Udzielone pożyczki	610 020	627 459
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe z wyłączeniem należności z tytułu podatków	42 061	42 061
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(3 662 722)	(3 683 740)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(199 554)	(199 554)

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 z uwzględnieniem stopy dyskontowej opartej na stopie wolnej od ryzyka, premii za szkodowość pożyczek, marży z tytułu finansowania danego biznesu, jak również w przypadku zidentyfikowania przedpłat (tj. wcześniejszej spłaty pożyczek niż wynikałoby to z umownego harmonogramu) dodatkowej marży z tytułu wcześniejszych spłat pożyczek (nota 19).

Wartość godziwa, szacowana dla celów ujawnienia, jest obliczana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu zwrotu kwoty głównej i zapłaty odsetek, zdyskontowanych z zastosowaniem rynkowej stopy procentowej obowiązującej na koniec okresu sprawozdawczego. Zobowiązania o krótkim terminie płatności oraz zobowiązania, dla których stopy procentowe są na bieżąco aktualizowane o zmiany stóp bazowych nie są dyskontowane, ponieważ ich wartość księgowa odpowiada w przybliżeniu ich wartości godziwej.

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

Dla należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności pomniejszonych o należności z tytułu podatków oraz 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.

34. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

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	01.01.2024 - 31.12.2024
Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski (brutto)	9 126	8 965
Dodatkowe świadczenia	172	182
Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji	24 035	16 807
	33 333	25 954

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

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

w tysiącach złotych	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Wynagrodzenie zasadnicze (brutto)	1 654	1 553
Dodatkowe świadczenia	44	37
	1 698	1 590

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 %).

W roku 2025 oraz 2024 nie wystąpiły istotne transakcje z bliskimi członkami rodziny kluczowego personelu kierowniczego Grupy.

Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz bliscy członkowie rodziny kluczowego personelu kierowniczego Grupy nie udzielali gwarancji, poręczeń spółkom z Grupy.

Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz bliscy członkowie rodziny kluczowego personelu kierowniczego Grupy nie otrzymali gwarancji, poręczeń od spółek z Grupy KRUK.

35. Płatności w formie akcji

Istotne zasady rachunkowości

Wartość przyznanych pracownikom Grupy KRUK praw do nabycia akcji Jednostki Dominującej po określonej cenie (opcji) jest ujmowana jako koszt w korespondencji ze wzrostem kapitału własnego. Wartość programu jest początkowo szacowana na dzień przyznania go pracownikom. Ujmowanie wartości opcji w wyniku Grupy rozłożone jest na okres, w którym pracownicy nabywają bezwarunkowo prawa do nabycia akcji. Wartość programu jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i na dzień ostatecznego nabycia uprawnień do otrzymania opcji, poprzez zmianę liczby opcji, do których realizacji zgodnie z oczekiwaniami Grupy nabyte zostaną bezwarunkowe prawa. Wszystkie zmiany w wartości programu są ujmowane jako korekta poprzednich księgowañ w bieżącym okresie odpowiednio w kosztach wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych. Wartość pojedynczego prawa nie zmienia się, chyba że nastąpi istotna modyfikacja warunków programu, np. ceny realizacji, liczby przyznanych praw, warunków nabycia uprawnień, itp. W takim przypadku wartość pojedynczego prawa może się jedynie zwiększyć.

W wycenie programu wykorzystano model Blacka-Scholesa. Wybrany model uwzględnia główne czynniki wpływające na koszt ujmowany przez Grupę:

- przewidywany kurs akcji w momencie realizacji opcji (w oparciu o kursy historyczne i ich zmienność),
- okres nabywania uprawnień do opcji,
- termin i warunki realizacji opcji,
- stopę wolną od ryzyka.

Wyceniając program przyjęto, że wszystkie warunki przydziału opcji zostaną spełnione oraz że wszyscy uprawnieni obejmą przyznane opcje, a następnie je zrealizują, tj. wykupią odpowiadające im akcje w dniu przypadającym pomiędzy momentem nabycia uprawnień do realizacji opcji oraz momentem zakończenia programu.

Informacje finansowe

Program motywacyjny na lata 2021-2024

W dniu 16 czerwca 2021 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. podjęło uchwałę w sprawie ustalenia zasad przeprowadzenia przez Jednostkę Dominującą programu motywacyjnego na lata 2021-2024, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej oraz emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Jednostki Dominującej w odniesieniu do akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego i warrantów subskrypcyjnych oraz zmiany Statutu Jednostki Dominującej.

W związku z realizacją Programu 2021-2024 Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Jednostki Dominującej o nie więcej niż 950 550,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 950 550 akcji zwykłych na okaziciela serii H.

Warranty Subskrypcyjne emitowane są nieodpłatnie, nie mogą być obciążane, podlegają dziedziczeniu oraz nie są zbywalne, poza wyjątkiem umowy darowizny Warrantów Subskrypcyjnych, zawartej za uprzednią zgodą Jednostki Dominującej wyrażoną w formie uchwały Zarządu. Dalsza darowizna Warrantów jest niedopuszczalna.

Zgodnie z postanowieniami Programu, liczba warrantów jaka zostanie przyznana i zaoferowana Członkom Zarządu w całym okresie obowiązywania Programu Opcji wyniesie 40% liczby wszystkich warrantów.

Rada Nadzorcza w dniu 5 lipca 2022 roku podjęła uchwałę w sprawie ustalenia listy osób uprawnionych, będących Członkami Zarządu, do objęcia warrantów subskrypcyjnych z tytułu Transzy I za realizację w 2021 roku postanowień Programu 2021 – 2024. Zgodnie z jej treścią, w ramach Transzy I przyznano Członkom Zarządu łącznie 76 044 sztuk warrantów subskrypcyjnych. Objęcie warrantów przez członków Zarządu nastąpiło w dniu 29 lipca 2022 roku.

Zarząd Jednostki Dominującej uchwałą z dnia 5 lipca 2022 w sprawie ustalenia listy osób uprawnionych, nie będących członkami Zarządu, do objęcia warrantów subskrypcyjnych w Transzy I za realizację w 2021 roku postanowień Programu 2021-2024, przyznał osobom uprawnionym łącznie 96 094 sztuk warrantów subskrypcyjnych.

W związku z osiągnięciem w roku 2022 wzrostu wskaźnika EPS na poziomie 42,27%, Rada Nadzorcza KRUK S.A. w dniu 17 lipca 2023 podjęła uchwałę w sprawie stwierdzenia spełnienia warunku określonego w Programie 2021-2024 celem wyemitowania i zaoferowania warrantów subskrypcyjnych w Transzy II za realizację w 2022 roku postanowień Programu 2021-2024.

Wobec powyższego Zarząd Jednostki Dominującej uchwałą z dnia 22 sierpnia 2023 w sprawie ustalenia listy osób uprawnionych, nie będących członkami Zarządu, do objęcia warrantów subskrypcyjnych w Transzy II za realizację w 2022 roku postanowień Programu 2021-2024, przyznał osobom uprawnionym łącznie 109 292 sztuk warrantów subskrypcyjnych.

Rada Nadzorcza w dniu 14 września 2023 roku podjęła uchwałę w sprawie ustalenia listy osób uprawnionych, będących Członkami Zarządu, do objęcia warrantów subskrypcyjnych z tytułu Transzy II za realizację w 2022 roku postanowień Programu 2021 – 2024. Zgodnie z jej treścią, za rok 2022 w ramach Transzy II przyznano osobom uprawnionym, będącym Członkami Zarządu łącznie 76 044 sztuk warrantów subskrypcyjnych. Objęcie warrantów przez członków Zarządu nastąpiło w dniu 20 września 2023 roku.

W związku z osiągnięciem w roku 2023 wzrostu wskaźnika EPS na poziomie 36,64%, Rada Nadzorcza KRUK S.A. w dniu 10 czerwca 2024 r. podjęła uchwałę w sprawie stwierdzenia spełnienia warunku określonego w Programie 2021-2024 celem wyemitowania i zaoferowania warrantów subskrypcyjnych w Transzy III za realizację w 2023 roku postanowień Programu 2021-2024.

Wobec powyższego Zarząd Jednostki Dominującej uchwala z dnia 1 lipca 2024 r. w sprawie ustalenia listy osób uprawnionych, nie będących członkami Zarządu, do objęcia warrantów subskrypcyjnych w Transzy III za realizację w 2023 roku postanowień Programu 2021-2024, przyznał osobom uprawnionym łącznie 113 765 sztuk warrantów subskrypcyjnych.

Rada Nadzorcza w dniu 1 lipca 2024 roku podjęła uchwałę w sprawie ustalenia listy osób uprawnionych, będących Członkami Zarządu, do objęcia warrantów subskrypcyjnych z tytułu Transzy III za realizację w 2023 roku postanowień Programu 2021 – 2024. Zgodnie z jej treścią, za rok 2023 w ramach Transzy III przyznano osobom uprawnionym, będącym Członkami Zarządu łącznie 76 044 sztuk warrantów subskrypcyjnych. Objęcie warrantów przez członków Zarządu nastąpiło w dniu 22 lipca 2024 roku.

W związku z osiągnięciem w roku 2024 wzrostu wskaźnika EPS na poziomie 30,61%, Rada Nadzorcza KRUK S.A. w dniu 22 lipca 2025 r. w swojej uchwale stwierdziła, iż spełniony został warunek określony w Programie 2021-2024 dla wyemitowania i zaoferowania Warrantów Subskrypcyjnych przypadających w Transzy IV za 2024 rok.

Wobec powyższego Zarząd Jednostki Dominującej uchwala z dnia 1 września 2025 r. w sprawie ustalenia listy osób uprawnionych, nie będących Członkami Zarządu, do objęcia warrantów subskrypcyjnych w Transzy IV za realizację w 2024 roku postanowień Programu 2021-2024, przyznał osobom uprawnionym łącznie 137 113 sztuk warrantów subskrypcyjnych.

Rada Nadzorcza w dniu 1 września 2025 roku podjęła uchwałę w sprawie ustalenia listy osób uprawnionych, będących Członkami Zarządu, do objęcia warrantów subskrypcyjnych z tytułu Transzy IV za realizację w 2024 roku postanowień Programu 2021 – 2024. Zgodnie z jej treścią, za rok 2024 w ramach Transzy IV przyznano osobom uprawnionym, będącym Członkami Zarządu łącznie 76 044 sztuk warrantów subskrypcyjnych. Objęcie warrantów przez Członków Zarządu nastąpiło w dniu 25 września 2025 roku.

W związku z tym, że wyliczony zgodnie z postanowieniami Programu 2021-2024, wzrost wskaźnika zwrotu z akcji uwzględniający wypłaty dochodu dla akcjonariuszy w postaci dywidend wyniósł 1,94, Rada Nadzorcza KRUK S.A. w uchwale z dnia 22 lipca 2025 r. stwierdziła, że nie został spełniony warunek dla wyemitowania i zaoferowania warrantów Subskrypcyjnych w ramach Puli dodatkowej.

W związku z upływem lock-upu na prawo do objęcia akcji serii H dla warrantów subskrypcyjnych przyznanych osobom uprawnionym w ramach Transzy I oraz Transzy II, na dzień publikacji niniejszego raportu, na akcje serii H Jednostki Dominującej zamienione zostało 173 548 szt. warrantów subskrypcyjnych. W posiadaniu osób uprawnionych pozostaje 586 892 szt. Warrantów.

Ilość warrantów przyznanych i objętych przez każdego z Członków Zarządu w Transzy I, II, III i IV przedstawia tabela poniżej.

Liczba warrantów Transzy I przyznanych i objętych przez Członków Zarządu w ramach Programu 2021-2024

Imię i Nazwisko	Liczba warrantów przyznanych i objętych w ramach Transzy I	Liczba warrantów przyznanych i objętych w ramach Transzy II	Liczba warrantów przyznanych i objętych w ramach Transzy III	Liczba warrantów przyznanych i objętych w ramach Transzy IV	Liczba posiadanych i niezrealizowanych warrantów w ramach Transz I-IV
Piotr Krupa	22 812	22 812	22 812	22 812	22 812
Piotr Kowalewski	13 308	13 308	13 308	13 308	13 308
Adam Łodygowski	13 308	13 308	13 308	13 308	13 308
Urszula Okarma	13 308	13 308	13 308	13 308	13 308
Michał Zasępa	13 308	13 308	13 308	13 308	13 308

W okresie sprawozdawczym oraz według stanu na dzień publikacji niniejszego Raportu Członkowie Zarządu Jednostki Dominującej nie posiadają innych uprawnień do akcji KRUK S.A. niż wskazane powyżej warranty subskrypcyjne wyemitowane w ramach Programu 2021-2024. Członkowie Rady Nadzorczej nie są w posiadaniu warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach Programu 2021-2024.

Ilość opcji	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2021-2024 na początek okresu sprawozdawczego*:	966 228	949 965
Ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2021-2024 w trakcie roku sprawozdawczego*:	28 048	16 263
Ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2021-2024 na koniec okresu sprawozdawczego*:	994 276	966 228
Ilość opcji umorzonych w ramach Programu 2021-2024 w trakcie roku sprawozdawczego**:	191 642	5 831
Ilość opcji zrealizowanych w ramach Programu 2021-2024 w trakcie roku sprawozdawczego:	110 670	62 878
Ilość opcji dostępnych do zrealizowania w ramach Programu 2021-2024 na koniec okresu sprawozdawczego:	183 926	109 260
Cena emisyjna opcji w Programie 2021-2024	248,96	248,96

*ilość opcji wycenionych uwzględnia wszystkie opcje wycenione w ramach Programu, łącznie z opcjami umorzonymi; przez opcje wycenione rozumie się opcje przyznane

**przez opcje umorzone rozumie się opcje wycenione, które nie zostaną wydane z przyczyn przewidzianych w Regulaminie Programu Opcji

***przez opcje dostępne do zrealizowania rozumie się opcje wydane, dla których upłynął już lock-up na prawo do objęcia akcji

W tabeli uwzględniono opcje, które „wróciły do puli” (zostały wycenione, ale pracownicy nie nabyli uprawnień i warranty nie zostały im zaoferowane), po czym warranty te zostały przyznane innym osobom i wycenione raz jeszcze. Na koniec programu koszty tych pierwotnych wycen zostały skorygowane (koszt programu został pomniejszony o te pierwotne wyceny).

Średnia cena akcji w roku 2025 wyniosła 426,98 zł (2024 r.: 441,39 zł).

Na dzień 31.12.2025 oraz 31.12.2024 wartość zobowiązania wynikająca z transakcji płatności w formie akcji wyniosła 0 zł.

Program opcji menadżerskich 2021-2024

Średnia ważona wartość godziwa opcji	248,96
Sposób ustalania wartości godziwej opcji	Średnia ważona wartość godziwa opcji została ustalona na bazie średniej ważony obrotem kursu zamknięcia akcji Jednostki Dominującej z okresu od 15 maja 2021 r. do 15 czerwca 2021 r.
Średnia ważona cena akcji	305,40
Cena wykonania	248,96
Oczekiwana zmienność	43%
Okres trwania	4 lata
Oczekiwana zmienność dywidend	4,38%
Stopa wolna od ryzyka, wyznaczona w oparciu o notowania stawek IRS na rynku międzybankowym publikowane przez banki w dniu wyceny	1,70%

Oczekiwana zmienność cen akcji Jednostki dominującej wykorzystuje historyczną zmienność ceny swoich akcji w ten sposób, że dla poszczególnych transz Jednostka Dominująca stosuje okres obserwacji historycznych cen akcji zgodny z okresem pomiędzy datą zaoferowania opcji (moment wyceny) a oczekiwanym momentem realizacji opcji (w zaokrągleniu do pełnych lat). Z tak uzyskanych zmienności dla poszczególnych transz kalkulowana jest średnia ważona, gdzie wagami jest liczba opcji wycenianych w poszczególnych transzach.

W wycenie zostały uwzględnione warunki przewidziane w programie zakładające moment nadania uprawnień, początek realizacji (lock-up na 24 miesiące), oczekiwany moment realizacji (moment pomiędzy początkiem realizacji a zakończeniem programu) oraz moment zakończenia programu.

Program motywacyjny na lata 2025–2028

W dniu 30 stycznia 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. podjęło uchwałę w sprawie ustalenia zasad przeprowadzenia przez Jednostkę Dominującą programu motywacyjnego na lata 2025-2028, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej oraz emisji warrantów subskrypcyjnych z pozbawieniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Jednostki Dominującej w odniesieniu do akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego i warrantów subskrypcyjnych oraz zmiany Statutu Spółki (Program 2025-2028).

W związku z realizacją Programu 2025–2028 Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Jednostki Dominującej o nie więcej niż 775 264 złotych poprzez emisję nie więcej niż 775 264 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1 zł każda.

Warranty Subskrypcyjne emitowane są nieodpłatnie, nie mogą być obciążane, podlegają dziedziczeniu oraz nie są zbywalne, poza wyjątkiem umowy darowizny Warrantów Subskrypcyjnych, zawartej za uprzednią zgodą Jednostki Dominującej wyrażoną w formie uchwały Zarządu. Dalsza darowizna Warrantów jest niedopuszczalna. Zgodnie z postanowieniami Programu liczba warrantów, jaka zostanie przyznana i zaoferowana Członkom Zarządu w całym okresie obowiązywania Programu wyniesie 40% liczby wszystkich warrantów.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie zostały przyznane żadne Warranty Subskrypcyjne w ramach Programu 2025-2028.

Ilość opcji	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 31.12.2024
Ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2025-2028 na początek okresu sprawozdawczego*:	-	-
Ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2025-2028 w trakcie roku sprawozdawczego*:	736 227	-
Ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2025-2028 na koniec okresu sprawozdawczego*:	736 227	-
Ilość opcji umorzonych w ramach Programu 2025-2028 w trakcie roku sprawozdawczego**:	-	-
Ilość opcji zrealizowanych w ramach Programu 2025-2028 w trakcie roku sprawozdawczego:	-	-
Ilość opcji dostępnych do zrealizowania w ramach Programu 2025-2028 na koniec okresu sprawozdawczego***:	-	-
Cena emisyjna opcji w Programie 2025-2028	424,09	n/d

*ilość opcji wycenionych uwzględnia wszystkie opcje wycenione w ramach Programu, łącznie z opcjami umorzonymi; przez opcje wycenione rozumie się opcje przyznane

**przez opcje umorzone rozumie się opcje wycenione, które nie zostaną wydane z przyczyn przewidzianych w Regulaminie Programu Opcji

***przez opcje dostępne do zrealizowania rozumie się opcje wydane, dla których upłynął już lock-up na prawo do objęcia akcji

Program opcji menadżerskich 2025-2028

Cena emisyjna	424,09
Sposób ustalania ceny emisyjnej	Cena emisyjna ustalona została jako iloraz łącznej wartości obrotu akcji (w złotych) do wolumenu obrotu akcji (w sztukach) w notowaniach giełdowych na GPW w Warszawie S.A z okresu jednego miesiąca poprzedzającego dzień Walnego Zgromadzenia przyjmującego Program Opcji, tj. z okresu od 29 grudnia 2024 r. do 29 stycznia 2025 r.
Średnia ważona cena akcji na datę wyceny ¹	384,30
Oczekiwana zmienność ²	0,28
Okres trwania	4 lata
Średnia ważona oczekiwana zmienność dywidend ³	5%
Stopa wolna od ryzyka, wyznaczona w oparciu o notowania stawek IRS na rynku międzybankowym publikowane przez banki w dniu wyceny	5,01%

¹ wagą dla średnioważonej ceny akcji jest ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2025-2028 w trakcie roku sprawozdawczego

² W modelu wyceny Programu Opcji na lata 2025-2028 w części "Dane rynkowe" zastosowano metodę estymacji zmienności przyszłych stóp zwrotu przy użyciu Ważonej Wykładniczo Średniej Ruchomej (Exponentially Weighted Moving Average – EWMA). Ważona Wykładniczo Średnia Ruchoma jest metodą modelowania szeregów czasowych – głównie ich zmienności. Głównym założeniem jest malejące znaczenie starszych obserwacji w wyznaczeniu zmienności całego szeregu, które pozwala lepiej zachować bliższy historycznie charakter danych. Wagi spadają wykładniczo wraz ze starzeniem się punktu danych. Parametryzacja w EWMA obejmuje tylko jeden parametr – lambda, który decyduje o tym, jak ważne są bieżące obserwacje w szacowaniu EWMA. Im wyższa wartość lambda, tym dokładniej EWMA śledzi oryginalny szereg czasowy.

³ wagą dla średnioważonej oczekiwanej zmienności dywidend jest ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2025-2028 w trakcie roku sprawozdawczego

Koszt programu opcji przyznanych Zarządowi Jednostki Dominującej oraz pracownikom rozliczany w instrumentach kapitałowych.

w tysiącach złotych

	Wartość przyznanych świadczeń
Okres kończący się	
31 grudnia 2003 r.	226
31 grudnia 2004 r.	789
31 grudnia 2005 r.	354
31 grudnia 2006 r.	172
31 grudnia 2007 r.	587
31 grudnia 2008 r.	91
31 grudnia 2010 r.	257
31 grudnia 2011 r.	889
31 grudnia 2012 r.	2 346
31 grudnia 2013 r.	2 578
31 grudnia 2014 r.	7 335
31 grudnia 2015 r.	13 332
31 grudnia 2016 r.	7 702
31 grudnia 2017 r.	10 147
31 grudnia 2018 r.	8 118
31 grudnia 2019 r.	9 658
31 grudnia 2020 r.	(1 156)
31 grudnia 2021 r.	18 576
31 grudnia 2022 r.	27 694
31 grudnia 2023 r.	21 951
31 grudnia 2024 r.	16 807
31 grudnia 2025 r.	24 035
Suma	172 488

36. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych przedstawiono poniżej:

w tysiącach złotych netto

	31.12.2025	31.12.2024
Badanie sprawozdań finansowych	2 604	2 154
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdań finansowych	647*	795
	3 251	2 949

*Tabela nie uwzględnia wynagrodzenia biegłego rewidenta za przeprowadzenie atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju w wysokości 90 tys. zł.

37. Pozostałe noty objaśniające

37.1. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Poniższe zestawienia prezentują przyczyny występowania różnic pomiędzy zmianami niektórych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z zysków lub strat a zmianami wynikającymi ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych:

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej	(1 132 431)	(1 826 513)
Wpływ różnic kursowych z przeliczenia jednostek działających za granicą	(47 589)	(56 114)
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności wynikająca ze sprawozdania z przepływów pieniężnych	(1 180 020)	(1 882 627)

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Zmiana stanu rezerw wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej	369	(43 009)
Rezerwa na wynik kontroli podatkowej	1 607	26 947
Zmiana stanu rezerw wynikająca ze sprawozdania z przepływów pieniężnych	1 976	(16 062)

w tysiącach złotych

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej	(18 805)	11 375
Kompensata	(3 086)	(7 192)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych wynikająca ze sprawozdania z przepływów pieniężnych	(21 891)	4 183

37.2. Zarządzanie ryzykiem klimatycznym i środowiskowym

Grupa KRUK, w ramach przyjętej w 2023 r. strategii ESG, określiła kierunki działania oraz tam, gdzie było to możliwe, konkretne cele dotyczące wpływu na środowisko naturalne. Wyznaczone cele zostały oparte na Celach Zrównoważonego Rozwoju (SDGs) ustanowionych przez Organizację Narodów Zjednoczonych oraz założeniach Europejskiego Zielonego Ładu.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa nie zidentyfikowała pozycji bilansowych, których wycena byłaby w istotnym stopniu uzależniona od analizowanych ryzyk związanych ze zmianami klimatu.

38. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia ustanowione na majątku Grupy

Zabezpieczenie ustanowione na majątku Grupy KRUK

Zabezpieczenia ustanowione na majątku Grupy na dzień 31.12.2025 r., obejmujące również poręczenia i gwarancje udzielone wzajemnie pomiędzy jednostkami należącymi do Grupy, przedstawiono 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 2013 r. z późn. zm.
Poręczenie za zobowiązania InvestCapital LTD wynikające z Transakcji zawartych na podstawie Umowy Ramowej zawartej pomiędzy KRUK S.A., InvestCapital LTD oraz Santander Bank Polska S.A.	Santander Bank Polska S.A.	do 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 21.06.2018 r.

Poręczenie za zobowiązania InvestCapital Ltd, KRUK Romania S.R.L., KRUK Espana S.L.U. oraz PROKURA NFW FIZ wynikające z Umowy wielowalutowego kredytu rewalwingowego 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 rewalwingowego; Nie później niż do dnia 31.12.2033 r.	Niezapłacenie przez Kredytobiorcę kwot należnych na podstawie Umowy wielowalutowego kredytu rewalwingowego
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
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 7 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 2026 r.	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań oraz należytego wykonania umowy najmu zabezpieczonej wymienioną Gwarancją

Tabela zawiera ujawnienie dotyczące poręczeń wewnątrzgrupowych, które nie zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

** Gwarancje pozyskane ujmowane są pozabilansowo

Zabezpieczenia ustanowione na majątku Grupy na dzień 31.12.2024 r., obejmujące również poręczenia i gwarancje udzielone wzajemnie pomiędzy jednostkami należącymi do Grupy, przedstawiono 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.	210 000 tys. PLN	Nie później niż do dnia 18.12.2032 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt 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 2013 r. z późn.zm.
Poręczenie za zobowiązania InvestCapital LTD wynikające z Transakcji zawartych na podstawie Umowy Ramowej zawartej pomiędzy KRUK S.A., InvestCapital LTD oraz Santander Bank Polska S.A.	Santander Bank Polska S.A.	do 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 21.06.2018 r.
Poręczenie za zobowiązania InvestCapital Ltd, KRUK Romania S.R.L., KRUK Espana S.L.U. oraz PROKURA NFW FIZ wynikające z Umowy wielowalutowego kredytu rewalwingowego 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.	975 000 tys. EUR	Do czasu spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z Umowy wielowalutowego kredytu rewalwingowego; Nie później niż do dnia 31.12.2032 r.	Niezapłacenie przez Kredytobiorcę kwot należnych na podstawie Umowy wielowalutowego kredytu rewalwingowego

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.	15 624 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.	34 320 tys. PLN	Nie później niż do dnia 13 grudnia 2029 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec Pekao SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej w dniu 01 lutego 2022 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A, a Pekao S.A.	Pekao S.A.	105 000 tys. PLN	Nie później niż do dnia 31 stycznia 2031 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt w rachunku bieżącym
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.	43 560 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., pomiędzy BANKINTER S.A. a InvestCapital Ltd.	BANKINTER S.A.	1 600 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.	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.
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.	52 745 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

Gwarancje pozyskane				
Gwarancja wystawiona przez Santander Bank Polska S.A. za zobowiązania KRUK S.A. z tytułu Umowy Najmu	DEVCO Sp. Z o.o.	341 tys. EUR oraz 271 tys. PLN	Nie później niż do dnia 31 maja 2025 r.	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań wynikających z umowy najmu zabezpieczonej wymienioną Gwarancją
Gwarancja wystawiona przez Santander Bank Polska S.A. za zobowiązania KRUK S.A. z tytułu Umowy Najmu	Vastint Poland Sp. z o.o.	471 tys. EUR	Nie później niż do dnia 6 listopada 2025 r.	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań oraz należnego wykonania umowy najmu zabezpieczonej wymienioną Gwarancją

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 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 rewalwingowy 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. zawartego 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 wygaśnie 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.

Do dnia publikacji niniejszego raportu inne zobowiązania warunkowe lub aktywa warunkowe nie uległy zmianie. Zdarzenia po dacie bilansowej nie miały wpływu na dane finansowe na dzień 31.12.2025 r. zaprezentowane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

39. Słownik pojęć

ASI – Alternatywna Spółka Inwestycyjna

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

CCIRS – Cross-Currency Interest Rate Swap

CGU – Cash-Generating Unit; ośrodek wypracowujący środki pieniężne

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

CSRD – Corporate Sustainability Reporting Directive; Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2464 dotycząca sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju

CZK – korona czeska, waluta obowiązująca w Czechach

Default – niewykonanie zobowiązania, niedokonanie płatności

Due diligence – proces analizy i weryfikacji informacji o nabywanych aktywach, obejmujący ocenę ich jakości, ryzyk oraz kompletności danych. Wyniki due diligence służą do określenia założeń wykorzystywanych przy ich wycenie

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

EPS – Earnings Per Share; Zysk netto przypadający na jedną akcję

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

EWMA – Exponentially Weighted Moving Average; Ważona Wykładniczo Średnia Ruchoma, metoda estymacji zmienności przyszłych stóp zwrotu

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

FIFO – First In, First Out; metoda wykorzystywana w Grupie do umarzania certyfikatów w funduszach inwestycyjnych

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

FX – Foreign Exchange; kursy walut

FX Forward – kontrakt, w którym z góry ustala się kurs wymiany walut w ustalonym terminie w przyszłości

GHG Protocol – Greenhouse Gas Protocol; standard obliczania śladu węglowego zawierający wymagania i wytyczne szacowania emisji gazów cieplarnianych

GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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.

LIFO – Last In, First Out; metoda wykorzystywana w Grupie do ustalenia kolejności umarzania udziałów w spółkach zależnych

LGD – Loss Given Default; strata z niewykonania zobowiązania

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

Model CAPM – Capital Asset Pricing Model; model wyceny aktywów kapitałowych, który określa oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji po uwzględnieniu ryzyka

Model DCF – Discounted Cash Flow; model wyceny aktywów na podstawie zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych.

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

Program 2025-2028 – Program motywacyjny na lata 2025-2028 wprowadzony w Spółce i skierowany do Członków Zarządu, wybranych pracowników Spółki oraz wybranych członków zarządu Spółek Zależnych i pracowników Spółek Zależnych, obejmujący emisję nie więcej niż 775 264 imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających łącznie do objęcia 775 264 akcji zwykłych na okaziciela Spółki emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego

Rating – ocena wiarygodności finansowej podmiotu lub instrumentu finansowego, dokonywana przez wyspecjalizowane agencje ratingowe.

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

Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA Gotówkowa – pokazuje, ile lat zajęłoby spółce spłacenie zadłużenia finansowego netto przy założeniu, że utrzyma obecny poziom generowanej EBITDA gotówkowej

Wskaźnik pokrycia odsetek – określa, ile razy zysk operacyjny pokrywa koszty odsetkowe spółki

Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto do Kapitałów Własnych – pokazuje relację zadłużenia finansowego netto do kapitałów własnych oraz to, w jakiej skali działalność jest finansowana długiem względem środków własnych właścicieli.

Zarząd – Zarząd KRUK S.A.

40. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

- W ramach przyjętej strategii na lata 2025-2029, zakładającej rozwój biznesu poprzez wzrost skali działalności, zwiększenie efektywności procesów i transformację cyfrową, Grupa rozpoczęła prace nad rozdzieleniem struktur operacyjnych i inwestycyjnych w ramach Grupy, co obejmuje m.in. utworzenie spółek celowych, do których planowane jest wydzielenie wybranych obszarów działalności. Jednocześnie w związku z podejmowanymi działaniami Jednostka Dominująca rozważa możliwość uzyskania statusu alternatywnej spółki inwestycyjnej (ASI), pozostając spółką notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W ocenie Zarządu powyższe zmiany organizacyjne pozwolą na efektywniejszą realizację strategii na lata 2025-2029.

Grupa zastrzega, że przeprowadzenie powyższych zmian oraz ich ostateczny zakres uzależnione będzie od szeregu czynników częściowo bądź całkowicie niezależnych od Grupy, w tym uzyskania opinii i decyzji administracyjnych, a także zgód regulacyjnych (w szczególności Komisji Nadzoru Finansowego) oraz korporacyjnych, w tym na poziomie Walnego Zgromadzenia.

W dniu 4 marca 2026 r. została zawiązana spółka K-NEXT Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna w organizacji, w której 100% akcji objęła Jednostka Dominująca. Przedmiotem działalności spółki będzie zarządzanie alternatywną spółką inwestycyjną, w tym wprowadzanie tej alternatywnej spółki inwestycyjnej do obrotu oraz pozyskiwanie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów, zgodnie z określoną polityką inwestycyjną.
- W dniu 5 marca 2026 r. Zarząd Jednostki Dominującej podjął decyzję o skorzystaniu z opcji przedterminowego obligatoryjnego wykupu obligacji serii AL3 o łącznej wartości nominalnej 120 mln zł. Wykup obligacji nastąpi w kwietniu 2026 r. wraz z wypłatą premii za wcześniejszy wykup.

Ponadto w dniu 5 marca 2026 r. Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii AL6 o łącznej wartości nominalnej nieprzekraczającej 600 mln zł, której przeprowadzenie planowane jest do dnia 30 czerwca 2026 r. w ramach I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły inne istotne zdarzenia wymagające ujawnienia w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Piotr Kowalewski
Członek Zarządu

Urszula Okarma
Członek Zarządu

Michał Zasępa
Członek Zarządu

Adam Łodygowski
Członek Zarządu

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

Hanna Stempień
*Osoba sporządzająca sprawozdanie
finansowe*

Wrocław, 9 marca 2026 r.