



WYBRANE DANE FINANSOWE

**do skróconego śródrocznego
jednostkowego sprawozdania finansowego**

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

Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	01.01.2025-	01.01.2024-	01.01.2025-	01.01.2024-
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Za okres	niebadane	niebadane	niebadane	niebadane
Przychody ze sprzedaży	181 885	131 808	43 093	30 576
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	547 988	558 456	129 830	129 545
Zysk/(strata) netto	555 494	588 927	131 609	136 613
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	51 833	(15 034)	12 280	(3 487)
Wpłaty od osób zadłużonych	14 347	14 967	3 399	3 472
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(245 198)	217 086	(58 093)	50 357
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	198 895	(410 709)	47 123	(95 272)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	5 530	(208 657)	1 310	(48 402)
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	27,31	28,79	6,47	6,68
Średnia liczba akcji (w tys. szt)	19 392	19 319	19 392	19 319
Zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	28,65	30,48	6,79	7,07
Stan na	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
	niebadane		niebadane	
Aktywa razem	9 303 882	8 422 746	2 193 329	1 971 155
Zobowiązania długoterminowe	4 025 454	3 609 449	948 974	844 711
Zobowiązania krótkoterminowe	574 055	314 971	135 330	73 712
Kapitał własny	4 704 373	4 498 326	1 109 025	1 052 732
Kapitał akcyjny	19 403	19 382	4 574	4 536
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	242,46	232,09	57,16	54,31

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EUR w następujący sposób:

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

za okres bieżący **4,2208**
za okres porównawczy **4,3109**

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

na koniec okresu bieżącego **4,2419**
na koniec okresu porównawczego **4,2730**



Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

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

Spis treści

I.	Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
II.	Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat	7
III.	Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	8
IV.	Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	9
V.	Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	12
VI.	Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	13
1.	Dane Spółki	13
2.	Okres objęty sprawozdaniem	14
3.	Oświadczenie o zgodności	14
4.	Opis przyjętych zasad rachunkowości	15
5.	Dokonane osądy i szacunki	19
6.	Zarządzanie ryzykiem finansowym	21
7.	Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich latach obrotowych, wywierające istotny wpływ na bieżący okres	22
8.	Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik netto lub przepływy środków pieniężnych, które są istotne ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ	25
8.1.	Przychody uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych oraz inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności	25
8.2.	Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	28
8.3.	Usługi obce	29
8.4.	Inne koszty operacyjne	29
8.5.	Przychody finansowe	30
8.6.	Koszty finansowe	30
8.7.	Podatek dochodowy	31
8.8.	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	36
8.9.	Instrumenty zabezpieczające	38
8.10.	Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	45
8.11.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	47
8.12.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	47
8.13.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	47

8.14. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	48
8.15. Rezerwy	48
8.16. Zysk przypadający na jedną akcję	49
9. Podział pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej na krótkoterminowe oraz długoterminowe	51
10. Zarządzanie ryzykiem wynikającym z instrumentów finansowych	52
10.1. Ryzyko kredytowe	53
10.2. Ryzyko płynności	56
10.3. Ryzyko rynkowe	59
11. Wartości godziwe	63
12. Transakcje z podmiotami powiązanymi	66
13. Informacje na temat sezonowości lub cykliczności	70
14. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	70
15. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	70
16. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	71
17. Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	72
18. Oświadczenie Zarządu	76
19. Zdarzenia po dniu bilansowym, nieuwjęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki	76

I. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych	Nota	30.06.2025 niebadane	31.12.2024	30.06.2024 niebadane
Aktywa				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8.12.	14 640	9 110	18 986
Instrumenty zabezpieczające	8.9.	114 644	114 326	129 510
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	8.11.	31 226	98 666	25 939
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	8.11.	1 387	2 991	2 894
Pozostałe należności	8.11.	6 888	7 687	8 269
Należności z tytułu podatku dochodowego		12 874	2 716	3 772
Zapasy	7.	8 279	9 979	11 331
Inwestycje	7.	1 599 131	1 617 901	1 287 228
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	8.10.	7 422 012	6 496 565	6 149 962
Rzeczowe aktywa trwałe		62 828	31 049	28 220
Wartości niematerialne		21 147	22 639	26 942
Pozostałe aktywa		8 826	9 117	8 393
Aktywa ogółem		9 303 882	8 422 746	7 701 446
Kapitał własny i zobowiązania				
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	8.13.	37 928	36 477	40 486
Instrumenty pochodne		-	105	-
Zobowiązania z tytułu dywidend	16.	349 252	-	-
Instrumenty zabezpieczające	8.9.	25 622	21 352	2 615
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8.14.	40 262	42 746	34 341
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	8.8.	4 036 563	3 706 354	3 313 851
Rezerwy	8.15.	1 915	3 522	38 755
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.7.	107 967	113 864	177 771
Zobowiązania ogółem		4 599 509	3 924 420	3 607 819
Kapitał własny				
Kapitał akcyjny		19 403	19 382	19 319
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		379 365	374 097	358 506
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	8.9.	89 221	80 170	106 371
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(154 606)	(130 734)	(105 971)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności		(13 689)	(12 103)	10 323
Pozostałe kapitały rezerwowe		199 577	188 654	180 672
Zyski zatrzymane		4 185 102	3 978 860	3 524 407
Kapitał własny ogółem		4 704 373	4 498 326	4 093 627
Kapitał własny i zobowiązania		9 303 882	8 422 746	7 701 446

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z notami objaśniającymi do jednostkowego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

II. Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2025- 30.06.2025 niebadane	01.04.2025- 30.06.2025 niebadane	01.01.2024- 30.06.2024 niebadane	01.04.2024- 30.06.2024 niebadane
Przychody ze świadczenia usług	8.1.	166 727	87 891	114 632	57 718
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych	8.1.	6 804	3 224	5 977	2 876
Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności wycenianych według zamortyzowanego kosztu	8.1.	8 927	4 540	8 631	4 319
Pozostałe przychody operacyjne	8.1.	77	(366)	2 788	2 090
Inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności	8.1.	(650)	(115)	(220)	34
Przychody uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych oraz inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności		181 885	95 174	131 808	67 037
Udział w zyskach/(stratach) jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	645 796	319 701	667 028	298 198
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	8.2.	(133 488)	(70 054)	(116 361)	(59 626)
Amortyzacja		(13 904)	(6 724)	(14 063)	(7 001)
Usługi obce	8.3.	(52 953)	(28 975)	(49 031)	(28 756)
Inne koszty operacyjne	8.4.	(18 295)	(8 697)	(15 362)	(7 723)
		(218 640)	(114 450)	(194 817)	(103 106)
Przychody finansowe	8.5.	74 185	37 245	76 083	35 116
w tym przychody odsetkowe od udzielonych pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie		74 167	37 237	70 896	34 895
Koszty finansowe	8.6.	(135 238)	(67 741)	(121 646)	(59 153)
w tym koszt odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu		(668)	(496)	(643)	(290)
Koszty finansowe netto		(61 053)	(30 496)	(45 563)	(24 037)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		547 988	269 929	558 456	238 092
Podatek dochodowy	8.7.	7 506	31 098	30 471	12 501
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		555 494	301 027	588 927	250 593
Zysk/(strata) przypadający na 1 akcję					
Podstawowy (zł)	8.16.	28,65	15,52	30,48	12,97
Rozwodniony (zł)	8.16.	27,31	14,82	28,79	12,24

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

III. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2025- 30.06.2025 niebadane	01.04.2025- 30.06.2025 niebadane	01.01.2024- 30.06.2024 niebadane	01.04.2024- 30.06.2024 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		555 494	301 027	588 927	250 593
Inne całkowite dochody brutto					
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego					
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne oraz inwestycje w aktywach netto w jednostce zagranicznej	8.9.	11 174	(46 463)	53 824	22 447
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	8.10.	(23 872)	33 957	(10 100)	6 015
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	(1 711)	(3 260)	18 723	5 316
		(14 409)	(15 766)	62 447	33 778
Pozycje, które w przyszłości nie zostaną przekwalifikowane do wyniku finansowego					
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	125	-	-	-
		125	-	-	-
Inne całkowite dochody brutto za okres sprawozdawczy		(14 284)	(15 766)	62 447	33 778
 Podatek dochodowy od instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne oraz inwestycje w aktywach netto w jednostce zagranicznej	8.7.	(2 123)	8 828	(10 227)	(4 265)
 Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy		(16 407)	(6 938)	52 220	29 513
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		539 087	294 089	641 147	280 106

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

IV. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

w tysiącach złotych	Nota	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 r.		19 319	358 506	62 774	(95 871)	(8 400)	171 847	3 283 218	3 791 393
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy									
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		-	-	-	-	-	-	588 927	588 927
Inne całkowite dochody									
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	8.10.	-	-	-	(10 100)	-	-	-	(10 100)
- Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	-	-	-	-	18 723	-	-	18 723
- Wycena instrumentów zabezpieczających		-	-	43 597	-	-	-	-	43 597
Inne całkowite dochody ogółem		-	-	43 597	(10 100)	18 723	-	-	52 220
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		-	-	43 597	(10 100)	18 723	-	588 927	641 147
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli									
- Wypłata dywidendy		-	-	-	-	-	-	(347 738)	(347 738)
- Płatności w formie akcji	8.2.	-	-	-	-	-	8 825	-	8 825
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem		-	-	-	-	-	8 825	(347 738)	(338 913)
Kapitał własny ogółem na dzień 30 czerwca 2024 r., niebadane		19 319	358 506	106 371	(105 971)	10 323	180 672	3 524 407	4 093 627

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale należy analizować łącznie z notami objaśniającymi do jednostkowego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 r.		19 319	358 506	62 774	(95 871)	(8 400)	171 847	3 283 218	3 791 393
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy									
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		-	-	-	-	-	-	1 043 380	1 043 380
Inne całkowite dochody									
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	8.10.	-	-	-	(34 863)	-	-	-	(34 863)
- Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	-	-	-	-	(3 703)	-	-	(3 703)
- Wycena instrumentów zabezpieczających	8.9.	-	-	17 396	-	-	-	-	17 396
Inne całkowite dochody ogółem		-	-	17 396	(34 863)	(3 703)	-	-	(21 170)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		-	-	17 396	(34 863)	(3 703)	-	1 043 380	1 022 210
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli									
- Wypłata dywidendy		-	-	-	-	-	-	(347 738)	(347 738)
- Płatności w formie akcji		-	-	-	-	-	16 807	-	16 807
- Emisja akcji		63	15 591	-	-	-	-	-	15 654
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem		63	15 591	-	-	-	16 807	(347 738)	(315 277)
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2024 r.		19 382	374 097	80 170	(130 734)	(12 103)	188 654	3 978 860	4 498 326

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale należy analizować łącznie z notami objaśniającymi do jednostkowego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r.		19 382	374 097	80 170	(130 734)	(12 103)	188 654	3 978 860	4 498 326
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy									
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		-	-	-	-	-	-	555 494	555 494
Inne całkowite dochody									
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	8.10.	-	-	-	(23 872)	-	-	-	(23 872)
- Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	-	-	-	-	(1 586)	-	-	(1 586)
- Wycena instrumentów zabezpieczających	8.9.	-	-	9 051	-	-	-	-	9 051
Inne całkowite dochody ogółem		-	-	9 051	(23 872)	(1 586)	-	-	(16 407)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		-	-	9 051	(23 872)	(1 586)	-	555 494	539 087
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli									
- Wypłata dywidendy		-	-	-	-	-	-	(349 252)	(349 252)
- Płatności w formie akcji	8.2.	-	-	-	-	-	10 923	-	10 923
- Emisja akcji		21	5 268	-	-	-	-	-	5 289
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem		21	5 268	-	-	-	10 923	(349 252)	(333 040)
Kapitał własny ogółem na dzień 30 czerwca 2025 r., niebadane		19 403	379 365	89 221	(154 606)	(13 689)	199 577	4 185 102	4 704 373

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale należy analizować łącznie z notami objaśniającymi do jednostkowego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego

V. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2025- 30.06.2025 niebadane	01.04.2025- 30.06.2025 niebadane	01.01.2024- 30.06.2024 niebadane	01.04.2024- 30.06.2024 niebadane
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej					
Zysk/(strata) netto za okres		555 494	301 027	588 927	250 593
<i>Korekty</i>					
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		8 072	3 780	8 605	4 288
Amortyzacja wartości niematerialnych		5 832	2 944	5 458	2 713
Koszty finansowe netto		60 461	30 126	45 043	23 927
Udział w (zyskach)/stratach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	(645 796)	(319 701)	(667 028)	(298 198)
(Zysk)/strata z tytułu likwidacji/zbycia rzeczowych aktywów trwałych	8.1.	(169)	(83)	(165)	(166)
Spisanie prac rozwojowych w koszty	8.4.	-	-	899	-
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych	8.2.	10 923	6 929	8 825	4 413
Przychody odsetkowe	8.1.	(8 927)	(4 540)	(8 631)	(4 319)
Podatek dochodowy	8.7.	(7 506)	(31 098)	(30 471)	(12 501)
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	7.	(734)	(398)	579	299
Zmiana stanu zapasów	7.	1 700	522	3 231	2 710
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	8.11.	75 713	11 060	13 423	2 188
Zmiana stanu pozostałych aktywów		291	1 558	394	1 623
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych z wyłączeniem zobowiązań finansowych	8.13.	1 371	351	4 988	4 843
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	8.14.	(2 484)	(4 588)	(3 855)	(791)
Zmiana stanu rezerw	8.15.	-	-	(2 055)	(1 818)
Otrzymane odsetki	8.1.	8 927	4 540	8 631	4 319
Podatek zapłacony/zwrócony		(11 335)	(7 031)	8 168	(1 279)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		51 833	(4 602)	(15 034)	(17 156)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej					
Odsetki otrzymane		53 152	27 344	53 170	24 228
Udzielone pożyczki	7.	(19 600)	(18 000)	(149 237)	(13 159)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		8 997	8 704	547	234
Dywidendy otrzymane	8.10.	15 496	3 488	10 689	10 689
Wpływy z inwestycji w jednostkach zależnych	8.10.	-	-	137 023	135 544
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(29 216)	(9 002)	(5 738)	(2 860)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych	8.10.	(330 277)	(271 249)	(130 066)	-
Splata udzielonych pożyczek	7.	56 250	33 393	300 698	249 320
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(245 198)	(225 322)	217 086	403 996
Przepływy pieniężne z działalności finansowej					
Wpływy z dłużnych papierów wartościowych	8.8.	500 000	400 000	173 724	-
Wpływy z emisji akcji		5 289	1 667	-	-
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	8.8.	734 176	389 323	797 111	563 560
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	8.8.	(697 385)	(445 228)	(832 910)	(637 592)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego (część kapitałowa)	8.8.	(7 436)	(3 072)	(9 756)	(4 934)
Dywidendy wypłacone	8.16.	-	-	(347 738)	(347 738)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	8.8.	(217 500)	(50 000)	(77 500)	-
Odsetki zapłacone i otrzymane od instrumentów zabezpieczających		48 179	17 099	43 320	19 704
Odsetki zapłacone		(166 428)	(84 812)	(156 960)	(77 039)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		198 895	224 977	(410 709)	(484 039)
Przepływy pieniężne netto, ogółem		5 530	(4 947)	(208 657)	(97 199)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		9 110	19 587	227 643	116 185
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		14 640	14 640	18 986	18 986
-w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(592)	(370)	(520)	(110)

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

VI. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Dane Spółki

Nazwa Spółki

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

Siedziba Spółki

ul. Bolkowska 3
53-612 Wrocław

Z dniem 31 marca 2025 r. nastąpiła zmiana adresu siedziby Spółki 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

Spółka zajmuje się przede wszystkim windykacją należności, w tym windykacją nabytych pakietów wierzytelności prowadzoną na własny rachunek, windykacją należności prowadzoną w imieniu klientów oraz inwestowaniem w spółki zależne.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej KRUK (dalej „Grupa”) i oprócz niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące Spółkę oraz jej jednostki zależne, które zostało zatwierdzone tego samego dnia co niniejsze sprawozdanie.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. skład Zarządu KRUK S.A. przedstawiał się następująco:

Piotr Krupa

Prezes Zarządu

Piotr Kowalewski

Członek Zarządu

Adam Łodygowski

Członek Zarządu

Urszula Okarma

Członkini Zarządu

Michał Zasępa

Członek Zarządu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2025 r. skład Rady Nadzorczej KRUK S.A. przedstawiał się następująco:

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

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

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

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

2. Okres objęty sprawozdaniem

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

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

3. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone w wersji skróconej zgodnie z MSR 34 mającym zastosowanie do śródrocznych sprawozdań finansowych przyjętym przez Unię Europejską i powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym na dzień 30 czerwca 2025 r. i za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.

Niniejsze sprawozdanie nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych, zatem należy je czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym KRUK S.A. i skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonymi

według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej na dzień 31 grudnia 2024 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia. Jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe dostępne są na stronie [www: Raporty okresowe / KRUK S.A.](#)

W opinii Zarządu nie istnieją czynniki mogące w sposób istotny zagrozić kontynuacji działalności Spółki, wobec czego niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

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

Dane w skróconym śródrocznym jednostkowym 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 Spółki.

4. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcję wyceny:

- według metody praw własności dla inwestycji w jednostki zależne,
- według amortyzowanego 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 (inwestycje w portfele wierzytelności),
 - dla aktywów finansowych będących częścią modelu biznesowego, którego celem jest osiągnięcie korzyści z pozyskiwania kontraktowych przepływów pieniężnych (udzielone pożyczki), oraz
 - dla pozostałych zobowiązań finansowych,
- według wartości godziwej dla instrumentów pochodnych,
- według kosztu historycznego dla pozostałych aktywów i zobowiązań niefinansowych.

Zmiany zasad rachunkowości

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

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

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

Zmiany nie miały znaczącego wpływu na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

Niniejsze sprawozdanie finansowe uwzględnia wymogi zatwierdzonych przez Unię Europejską Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji, które zostały wydane i obowiązują za okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2025 r.

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

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
Roczny program poprawek do MSSF, część 11	Coroczne ulepszenia wprowadzają niewielkie zmiany do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy, MSSF 7 Instrumenty finansowe - Ujawnianie informacji, MSSF 9 Instrumenty finansowe, MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz Rolnictwo oraz MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	Spółka analizuje ewentualny wpływ zmian na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2026 r.
Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych (Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7)	Zmiany uwzględnią różnorodność w praktyce księgowej, czyniąc wymogi bardziej zrozumiałymi i spójnymi.	Spółka analizuje ewentualny wpływ zmian na jej jednostkowe 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.	Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe	1 stycznia 2026 r.

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

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

5. Dokonane osądy i szacunki

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

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

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

Pozycja	Wartość pozycji, której dotyczy szacunek		Nr noty	Przyjęte założenia i kalkulacja szacunków
	30.06.2025 (tys. zł)	31.12.2024 (tys. zł)		
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane według metody praw własności	7 422 012	6 496 565	8.10.	Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności podlegają testom na utratę wartości. Spółka przeprowadza nie rzadziej niż raz w roku test na utratę wartości inwestycji w jednostkach zależnych, dla których zidentyfikowano przesłanki utraty wartości. W ramach powyższych testów Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej inwestycji w jednostkach zależnych w oparciu o wartości użytkowe odpowiadających im ośrodków generujących środki pieniężne, z wykorzystaniem modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wycena inwestycji w jednostkach zależnych oparta jest na szeregu założeń i szacunków, w szczególności w odniesieniu do wysokości przyszłych przepływów pieniężnych oraz przyjętej stopy dyskonta. Prognozowane przepływy pieniężne jednostek zależnych zajmujących się inwestowaniem w pakiety wierzytelności lub w aktywa związane z wierzytelnościami zależą przede wszystkim od założeń co do wysokości nakładów na nowe pakiety wierzytelności i wysokości kwot odzyskanych. Racjonalność przyjętych w tym zakresie założeń obarczona jest znaczącym ryzykiem z uwagi na dużą niepewność związaną ze skutecznością prowadzonych w przyszłości działań

Inwestycje
w pakiety
wierzytelności

33 228

32 494

7.

windykacyjnych. Stopa dyskontowa wykorzystana do przeprowadzenia testów na utratę wartości inwestycji w jednostkach zależnych odzwierciedla bieżącą rynkową ocenę ryzyka aktywów dla branży windykacyjnej.

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 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. KRUK S.A. 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 (cenę nabycia) wyznaczana jest efektywna stopa procentowa równa wewnętrznej stopie zwrotu zawierającej element uwzględniający ryzyko kredytowe, stosowana do dyskontowania szacowanych wpływów pieniężnych, która co do zasady pozostaje niezmienna przez cały okres utrzymywania portfela.

Pozycja	Wartość pozycji, której dotyczy osąd		Nr noty	Przyjęte założenia i kalkulacja osądów
	30.06.2025 (tys. zł)	31.12.2024 (tys. zł)		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	107 967	113 864	8.7.	Spółka posiada kontrolę nad realizacją różnic przejściowych od inwestycji w jednostkach zależnych, dlatego tworzy rezerwy na podatek odroczoney w wysokości kwoty podatku dochodowego, przewidywanego do zapłaty w przyszłości (na bazie planów przygotowywanych na okres 3 lat). Spółka dokonuje weryfikacji odzyskiwalności aktywa z tytułu podatku odroczonego na bazie zatwierdzonej prognozy wyników na następne lata. Na wartość rezerwy na podatek odroczoney 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 odroczoney na zakładane przyszłe przepływy pieniężne ze spółek zależnych może podlegać istotnym zmianom w poszczególnych okresach sprawozdawczych.

6. Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

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

Inwestycje wyceniane według zamortyzowanego kosztu

w tysiącach złotych

	30.06.2025 niebadane	31.12.2024	30.06.2024 niebadane
Inwestycje wyceniane według zamortyzowanego kosztu			
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 565 903	1 585 407	1 256 060
Inwestycje w pakiety wierzytelności	33 228	32 494	31 168
	<u>1 599 131</u>	<u>1 617 901</u>	<u>1 287 228</u>

Inwestycje w pakiety wierzytelności

W ramach inwestycji w pakiety wierzytelności Spółka posiada portfele niezabezpieczone. Założenia przyjęte przy wycenie pakietów wierzytelności oraz zakładany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość niezdyskontowana) zaprezentowane zostały w nocie 8.1.

Zmiany wartości inwestycji w pakiety wierzytelności

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie poniosła wydatków na zakup pakietów wierzytelności, natomiast wartość wpłat uzyskanych od osób zadłużonych wyniosła 14 347 tys. zł (w analogicznym okresie ubiegłego roku: 14 967 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2024 r.: 28 987 tys. zł). Zmiany wartości księgowej netto inwestycji w pakiety wierzytelności zostały zaprezentowane poniżej:

	30.06.2025 niebadane	31.12.2024	30.06.2024 niebadane
Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na początek okresu	32 494	31 747	31 747
Wpłaty od osób zadłużonych	(14 347)	(28 987)	(14 967)
Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności	15 081	29 734	14 388
Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na koniec okresu	<u>33 228</u>	<u>32 494</u>	<u>31 168</u>

Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności uwzględniające przychody odsetkowe oraz wynik na oczekiwanych stratach kredytowych zostały opisane w nocie 8.1.

Zmiany wartości oczekiwanych strat kredytowych

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

w tysiącach złotych

	30.06.2025 niebadane	31.12.2024	30.06.2024 niebadane
Skumulowana wartość oczekiwanych strat kredytowych na nabytych portfelach wierzytelności na początek okresu	302 352	289 597	289 597
Aktualizacja prognozy wpływów	4 393	9 089	3 702
Odchylenia od wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych	2 411	3 666	2 275
Skumulowana wartość oczekiwanych strat kredytowych na nabytych portfelach wierzytelności na koniec okresu	309 156	302 352	295 574

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

Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym

Wartość brutto pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniosła 1 579 586 tys. zł, a wartość odpisu z tytułu utraty wartości to 13 683 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość brutto pożyczek wynosiła 1 604 727 tys. zł, a wartość odpisu 19 320 tys. zł).

Warunki udzielonych pożyczek jednostkom powiązanym są następujące:

- WIBOR 3M + marża 2,09 p.p.-6,4 p.p.,
- EURIBOR3M + marża 2,09 p.p.-2,95 p.p.,
- ROBOR3M + marża 2,45 p.p.,
- stałe oprocentowanie – 6,56 p.p.-9,76 p.p.

Salda pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym zostały zaprezentowane w nocie 12., natomiast zmiana ich wartości i odpisu na oczekiwane straty kredytowe w nocie 10.1.

Ekspozycja Spółki na ryzyka kredytowe, walutowe i stopy procentowej w odniesieniu do inwestycji została opisana w nocie 10.

Zapasy (w tym nieruchomości przejęte w ramach posiadanych inwestycji w portfele wierzytelności)

<i>w tysiącach złotych</i>	30.06.2025 niebadane	31.12.2024	30.06.2024 niebadane
Nieruchomości	8 052	9 779	11 181
Pozostałe zapasy	227	200	150
	8 279	9 979	11 331

Spółka przejmuje nieruchomości stanowiące zabezpieczenie nabytych wierzytelności. Część wpłat zrealizowanych z pakietów pochodzi ze sprzedaży na otwartym rynku przejętych wcześniej nieruchomości.

<i>w tysiącach złotych</i>	30.06.2025 niebadane	31.12.2024	30.06.2024 niebadane
Wartość nieruchomości posiadanych na początek okresu	9 779	14 418	14 418
Wartość przejętych nieruchomości	2 246	2 651	2 017
Wartość sprzedanych nieruchomości	(2 610)	(5 708)	(4 073)
Odpis z tytułu utraty wartości nieruchomości	(1 363)	(1 582)	(1 181)
Wartość nieruchomości posiadanych na koniec okresu	8 052	9 779	11 181

Na dzień 30 czerwca 2025 r. odpis z tytułu utraty wartości zapasów wyniósł 1 363 tys. zł (w analogicznym okresie ubiegłego roku: 1 181 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2024 r.: 1 582 tys. zł).

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

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

Przychody ze świadczenia usług

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 30.06.2025 niebadane	01.04.2025- 30.06.2025 niebadane	01.01.2024- 30.06.2024 niebadane	01.04.2024- 30.06.2024 niebadane
Przychody z usług windykacyjnych i zarządzania wierzytelnościami	107 821	51 054	73 367	37 340
Przychody z pozostałych usług	58 842	36 818	41 181	20 323
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	64	19	84	55
	<u>166 727</u>	<u>87 891</u>	<u>114 632</u>	<u>57 718</u>

Przychody z usług windykacyjnych i zarządzania wierzytelnościami

Na przychody z usług windykacyjnych i zarządzania wierzytelnościami składa się wynagrodzenie prowizyjne od kwot zwindykowanych, które wynosi od 2% do 49% windykowanych kwot. Wysokość prowizji zależy m.in. od przeterminowania i salda sprawy oraz ewentualnej wcześniejszej windykacji. Główny klient Spółki spośród jednostek niepowiązanych generuje 1% przychodów z windykacji pakietów zleconych, wśród jednostek powiązanych 93,3% (na dzień 30 czerwca 2024 r. odpowiednio: 2%, 91,6%).

Przychody z pozostałych usług

Na przychody z pozostałych usług składają się wyżej wymienione usługi. Płatność za świadczone usługi następuje w okresie 14-30 dni od daty wystawienia faktury.

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 30.06.2025 niebadane	01.04.2025- 30.06.2025 niebadane	01.01.2024- 30.06.2024 niebadane	01.04.2024- 30.06.2024 niebadane
Usługi informatyczne	22 460	17 936	10 972	4 278
Wynagrodzenie za udzielenie gwarancji	19 047	9 510	17 478	8 765
Usługi wsparcia administracyjnego	10 637	5 690	5 759	3 451
Usługi wynajmu	3 550	1 635	3 332	1 673
Usługi wyceny	3 147	2 047	3 638	2 155
Usługi pozostałe	1	-	2	1
	<u>58 842</u>	<u>36 818</u>	<u>41 181</u>	<u>20 323</u>

Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 30.06.2025 niebadane	01.04.2025- 30.06.2025 niebadane	01.01.2024- 30.06.2024 niebadane	01.04.2024- 30.06.2024 niebadane
Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności wycenianych według zamortyzowanego kosztu	8 927	4 540	8 631	4 319
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych	6 804	3 224	5 977	2 876
Inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności	(650)	(115)	(220)	34
	15 081	7 649	14 388	7 229

Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych od nabytych pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 30.06.2025 niebadane	01.04.2025- 30.06.2025 niebadane	01.01.2024- 30.06.2024 niebadane	01.04.2024- 30.06.2024 niebadane
Aktualizacja prognozy wpływów	4 393	2 078	3 702	1 591
Odchylenia od wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych	2 411	1 146	2 275	1 285
	6 804	3 224	5 977	2 876

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

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

Spółka 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

	30.06.2025 niebadane	31.12.2024	30.06.2024 niebadane
Stopa dyskontowa*	28,11% - 170,19%	28,11% - 170,19%	28,11% - 170,19%
Okres, za który oszacowano wpływy	lipiec 2025- grudzień 2040	styczeń 2025- grudzień 2039	lipiec 2024- grudzień 2038
Wartość niezdyktowanych przyszłych wpływów w tysiącach złotych	132 455	122 129	116 079

*zakres stóp procentowych dotyczy 99% wartości pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

stopa dyskontowa:

poniżej 25%

25% - 50%

powyżej 50%

30.06.2025 niebadane	31.12.2024 niebadane	30.06.2024 niebadane
30	19	52
17 619	16 793	13 252
114 806	105 317	102 775
132 455	122 129	116 079

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

w tysiącach złotych

Okres

Do 12 miesięcy

Od 1 do 2 lat

Od 2 do 3 lat

Od 3 do 4 lat

Od 4 do 5 lat

Od 5 do 6 lat

Od 6 do 7 lat

Od 7 do 8 lat

Od 8 do 9 lat

Od 9 do 10 lat

Od 10 do 11 lat

Od 11 do 12 lat

Od 12 do 13 lat

Od 13 do 14 lat

Od 14 do 15 lat

Powyżej 15 lat

30.06.2025 niebadane	31.12.2024 niebadane	30.06.2024 niebadane
22 686	22 349	21 850
18 983	18 223	17 304
15 503	15 194	14 442
13 188	12 744	12 169
10 994	10 478	10 084
9 164	8 425	8 225
7 624	6 921	6 581
6 560	5 852	5 547
5 962	4 971	4 696
5 343	4 242	4 010
4 728	3 616	3 424
3 963	3 182	2 977
3 034	2 630	2 451
2 299	1 838	1 778
1 738	1 464	541
686	-	-
132 455	122 129	116 079

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

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

Inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności

w tysiącach złotych

Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych

01.01.2025- 30.06.2025 niebadane	01.04.2025- 30.06.2025 niebadane	01.01.2024- 30.06.2024 niebadane	01.04.2024- 30.06.2024 niebadane
(650)	(115)	(220)	34
(650)	(115)	(220)	34

Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 30.06.2025 niebadane	01.04.2025- 30.06.2025 niebadane	01.01.2024- 30.06.2024 niebadane	01.04.2024- 30.06.2024 niebadane
Zysk/(strata) z tytułu likwidacji/zbycia rzeczowych aktywów trwałych	169	83	165	166
Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych	80	41	-	-
Wynik na sprzedaży nieruchomości	45	(575)	2 964	2 557
Pozostałe	4	(7)	55	10
Przychody/(koszty) z tytułu refaktur	(221)	92	(396)	(643)
	77	(366)	2 788	2 090

8.2. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 30.06.2025 niebadane	01.04.2025- 30.06.2025 niebadane	01.01.2024- 30.06.2024 niebadane	01.04.2024- 30.06.2024 niebadane
Wynagrodzenia	(94 679)	(48 527)	(84 472)	(42 754)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe (programy określonych składek)	(16 611)	(7 954)	(13 341)	(6 751)
Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych	(10 923)	(6 929)	(8 825)	(4 413)
Pozostałe koszty pracownicze	(7 187)	(4 790)	(4 772)	(2 603)
Ubezpieczenia społeczne i pozostałe	(3 358)	(1 499)	(4 301)	(2 789)
Składka na PFRON	(730)	(355)	(650)	(316)
	(133 488)	(70 054)	(116 361)	(59 626)

8.3. Usługi obce

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 30.06.2025 niebadane	01.04.2025- 30.06.2025 niebadane	01.01.2024- 30.06.2024 niebadane	01.04.2024- 30.06.2024 niebadane
Usługi informatyczne	(29 337)	(15 969)	(21 321)	(11 057)
Usługi windykacyjne	(6 562)	(3 181)	(6 562)	(3 117)
Usługi pocztowe i kurierskie	(4 320)	(2 704)	(3 602)	(1 933)
Usługi wsparcia administracyjnego i księgowego	(3 559)	(2 101)	(9 846)	(8 490)
Wynajem pomieszczeń i eksploatacja	(2 405)	(1 350)	(1 571)	(826)
Usługi łączności	(2 235)	(1 344)	(1 917)	(1 012)
Usługi wsparcia prawnego	(1 321)	(665)	(1 264)	(692)
Ochrona	(653)	(442)	(455)	(261)
Usługi bankowe	(464)	(215)	(521)	(303)
Naprawa samochodów	(403)	(240)	(343)	(222)
Usługi pomocnicze pozostałe	(387)	(195)	(404)	(167)
Usługi rekrutacyjne	(352)	(230)	(491)	(284)
Najem pozostały	(327)	(184)	(210)	(121)
Usługi remontowo-konserwacyjne	(221)	73	(174)	(87)
Usługi drukowania	(182)	(85)	(197)	(105)
Usługi transportowe	(165)	(123)	(71)	(38)
Usługi pakowania	(36)	(8)	(58)	(29)
Usługi marketingowe i zarządzania	(24)	(12)	(24)	(12)
	(52 953)	(28 975)	(49 031)	(28 756)

Wzrost usług informatycznych w porównaniu do I półrocza 2024 r. podyktowany był wydatkami poniesionymi na zestaw usług związanych z transformacją cyfrową KRUK S.A.

Spadek usług wsparcia administracyjnego i księgowego wynika z późniejszego w tym roku rozliczenia kosztów związanych ze zmianą strategii w zakresie wspomnianej transformacji.

8.4. Inne koszty operacyjne

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 30.06.2025 niebadane	01.04.2025- 30.06.2025 niebadane	01.01.2024- 30.06.2024 niebadane	01.04.2024- 30.06.2024 niebadane
Zużycie materiałów i energii	(7 519)	(2 611)	(2 979)	(1 578)
Szkolenie pracowników	(3 729)	(2 720)	(2 939)	(1 982)
Reklama	(1 624)	(934)	(1 554)	(826)
Koszty reprezentacji	(1 175)	(665)	(1 195)	(463)
Podróże służbowe	(1 149)	(767)	(1 100)	(594)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych	(610)	(258)	(236)	(200)
Zwrot kosztów procesu	(595)	(252)	(542)	(205)
Darowizny	(537)	(287)	(176)	(110)
VAT od czynszu (leasing i najem)	(419)	(174)	(1 137)	(485)
Opłaty sądowe	(376)	(163)	(442)	(208)
Ubezpieczenia samochodów	(363)	(181)	(357)	(179)
Ubezpieczenia majątkowe	(302)	(145)	(240)	(126)
Zakaz konkurencji	(249)	(138)	(130)	(66)
Składki na rzecz organizacji	(140)	(109)	(30)	(30)
Pozostałe	(11)	(6)	(209)	(98)
Spisanie prac rozwojowych w koszty	-	-	(899)	-
Podatki i opłaty	503	713	(1 197)	(573)
	(18 295)	(8 697)	(15 362)	(7 723)

Wzrost zużycia materiałów i energii w porównaniu do I półrocza 2024 r. wynika z wydatków poniesionych na wyposażenie biurowe związanych ze zmianą siedziby Spółki.

8.5. Przychody finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 30.06.2025 niebadane	01.04.2025- 30.06.2025 niebadane	01.01.2024- 30.06.2024 niebadane	01.04.2024- 30.06.2024 niebadane
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	74 167	37 237	70 896	34 895
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	18	8	5 187	221
	74 185	37 245	76 083	35 116

8.6. Koszty finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 30.06.2025 niebadane	01.04.2025- 30.06.2025 niebadane	01.01.2024- 30.06.2024 niebadane	01.04.2024- 30.06.2024 niebadane
Koszty z tytułu odsetek i prowizji dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(166 948)	(84 262)	(158 968)	(79 510)
w tym odsetki	(160 442)	(81 054)	(153 540)	(77 079)
Koszty/przychody z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	(1 515)	-	-	-
Różnice kursowe netto	(1 448)	(683)	(1 523)	299
Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających IRS	(277)	(614)	7 392	3 671
Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających CIRS	1 228	1 113	116	194
Koszty/przychody z tytułu hedgingu	33 722	16 705	31 337	16 193
	(135 238)	(67 741)	(121 646)	(59 153)

Wpływ zmiany kursów walut na rachunek zysków lub strat

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2025- 30.06.2025 niebadane	01.04.2025- 30.06.2025 niebadane	01.01.2024- 30.06.2024 niebadane	01.04.2024- 30.06.2024 niebadane
Zrealizowane różnice kursowe		(4 061)	(2 361)	(3 945)	(2 271)
Koszty/przychody z tytułu realizacji instrumentów		(1 515)	-	-	-
Aktualizacja wartości pakietów wierzytelności z tytułu	8.1.	(650)	(115)	(220)	34
Niezrealizowane różnice kursowe		2 613	1 678	2 422	2 570
		(3 613)	(798)	(1 743)	333

8.7. Podatek dochodowy

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2025- 30.06.2025 niebadane	01.04.2025- 30.06.2025 niebadane	01.01.2024- 30.06.2024 niebadane	01.04.2024- 30.06.2024 niebadane
Bieżący podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków lub strat					
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego*		(515)	(1 344)	(4 291)	(4 291)
Odroczony podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków lub strat					
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych**	8.7.	8 021	32 442	34 762	16 792
Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków lub		7 506	31 098	30 471	12 501
Odroczony podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach					
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	8.7.	(2 123)	8 828	(10 227)	(4 265)
Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych		(2 123)	8 828	(10 227)	(4 265)
Podatek dochodowy ujęty w całkowitych dochodach		5 383	39 926	20 244	8 236

* Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu zawiera rozwiązanie rezerwy na ryzyko kontroli skarbowej oraz podatek CFC.

** Pozycja rezerwy na podatek odroczony na zakładane przyszłe przepływy pieniężne ze spółek zależnych może podlegać istotnym zmianom w poszczególnych okresach sprawozdawczych.

Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 30.06.2025 niebadane	01.01.2024- 30.06.2024 niebadane
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	547 988	558 456
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat	7 506	30 471
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Polsce stawkę podatkową 19%	(104 118)	(106 107)
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	111 624	136 578
	7 506	30 471
Efektywna stopa podatkowa	-1,37%	-5,19%

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

Aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	30.06.2025 niebadane	31.12.2024	30.06.2025 niebadane	31.12.2024	30.06.2025 niebadane	31.12.2024
Rzeczowe aktywa trwałe	5 575	2 403	(6 807)	(2 961)	(1 232)	(558)
Wartości niematerialne	-	-	(1 930)	(3 470)	(1 930)	(3 470)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	-	(252)	(180)	(252)	(180)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych oraz leasingu	27 989	21 413	-	-	27 989	21 413
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 179	2 686	-	-	3 179	2 686
Rezerwy i zobowiązania	-	224	(124)	-	(124)	224
Inwestycje w pakiety wierzytelności	-	-	(7 921)	(7 682)	(7 921)	(7 682)
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	-	-	(107 705)	(108 449)	(107 705)	(108 449)
Pochodne instrumenty zabezpieczające	-	-	(19 971)	(17 848)	(19 971)	(17 848)
Aktywa/rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	36 743	26 726	(144 710)	(140 590)	(107 967)	(113 864)
Kompensata	(36 743)	(26 726)	36 743	26 726	-	-
Aktywa/rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	(107 967)	(113 864)	(107 967)	(113 864)

Zmiana różnic przejściowych w okresie

w tysiącach złotych

	Wartość netto podatku odroczonego na 01.01.2025	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Wartość netto podatku odroczonego na 30.06.2025 niebadane	Wartość netto podatku odroczonego na 01.01.2024	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Wartość netto podatku odroczonego na 31.12.2024
Rzeczowe aktywa trwałe	(558)	(674)	(1 232)	988	(1 546)	(558)
Wartości niematerialne	(3 470)	1 540	(1 930)	(5 000)	1 530	(3 470)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(180)	(72)	(252)	(241)	61	(180)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych oraz leasingu	21 413	6 576	27 989	21 776	(363)	21 413
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 686	493	3 179	4 582	(1 896)	2 686
Rezerwy i zobowiązania	224	(348)	(124)	186	38	224
Inwestycje w pakiety wierzytelności	(7 682)	(239)	(7 921)	(7 411)	(271)	(7 682)
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	(108 449)	744	(107 705)	(203 420)	94 971	(108 449)
	(96 016)	8 021	(87 996)	(188 540)	92 522	(96 016)

w tysiącach złotych

	Wartość netto podatku odroczonego na 01.01.2025	Zmiana różnic przejściowych ujęta w innych całkowitych dochodach	Wartość netto podatku odroczonego na 30.06.2025 niebadane	Wartość netto podatku odroczonego na 01.01.2024	Zmiana różnic przejściowych ujęta w innych całkowitych dochodach	Wartość netto podatku odroczonego na 31.12.2024
Pochodne instrumenty zabezpieczające	(17 848)	(2 123)	(19 971)	(13 767)	(4 081)	(17 848)
	(17 848)	(2 123)	(19 971)	(13 767)	(4 081)	(17 848)

Spółka dokonuje weryfikacji odzyskiwalności aktywów z tytułu podatku odroczonego na bazie zatwierdzonej prognozy wyników na następne lata.

Na wartość rezerwy na podatek odroczony wpływa zmiana poziomu zakładanych przyszłych przepływów pieniężnych ze spółek inwestycyjnych do KRUK S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości.

Poziom tych przepływów zależy m.in. od:

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

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

Spółka korzysta ze zwolnienia MSR 12 i nie tworzy rezerwy na podatek odroczony od zysków zatrzymanych w spółkach powiązanych, w których posiada kontrolę nad terminami odwracania się różnic przejściowych w dającej się przewidzieć przyszłości i prawdopodobne jest, że te różnice nie odwrócą się w najbliższych 36 miesiącach. Łączna kwota różnic przejściowych stanowiących podstawę nieujętej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego od zysków zatrzymanych na dzień 30 czerwca 2025 r. wynosi 5 908 104 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r.: 5 081 798 tys. zł).

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

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

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

Grupa jest w trakcie oceny swojej ekspozycji na prawodawstwo w ramach wejścia w życie drugiego filaru. Ocena ta wskazuje, że w Grupie KRUK istnieją jednostki zależne, które prowadzą działalność w jurysdykcjach (polska, maltańska i luksemburska), dla których szacowana średnia ważona efektywna stawka podatkowa oparta na zysku brutto za okres sprawozdawczy kończący się 30 czerwca 2025 r. jest niższa niż 15%. Jednakże, mimo że średnia efektywna stawka podatkowa wynosi poniżej 15%, ekspozycja Grupy na płacenie podatków dochodowych w ramach drugiego filaru może nie uwzględniać pełnej różnicy w stawkach podatkowych w odniesieniu do ww. jurysdykcji. Wynika to z wpływu możliwości skorzystania z przewidzianych ustawą „Bezpiecznych Przystani” oraz wpływu szczególnych korekt przewidzianych w przepisach dotyczących drugiego filaru, które prowadzą do powstania różnic efektywnych stawek podatkowych w porównaniu z tymi obliczonymi zgodnie z MSR 12.

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

8.8. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów

w tysiącach złotych

	30.06.2025 niebadane	31.12.2024	30.06.2024 niebadane
Zobowiązania długoterminowe			
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	620 088	577 239	322 201
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	3 243 221	2 892 970	2 725 290
Zobowiązania z tytułu leasingu	26 796	2 264	4 178
	3 890 105	3 472 473	3 051 669
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	119	6 763	30 627
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	143 793	216 732	218 128
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 546	10 386	13 427
	146 458	233 881	262 182
	4 036 563	3 706 354	3 313 851

Harmonogram spłat zobowiązań finansowych

w tysiącach złotych	Waluta	Nominalna stopa	Okresy zapadalności*	30.06.2025 niebadane	31.12.2024	30.06.2024 niebadane
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Spółki	PLN/EUR	WIBOR 3M + marża 2,0-2,7 p.p.; WIBOR 1M + marża 2,1-2,5 p.p.; EURIBOR1M + marża 2,3-2,5 p.p.; EURIBOR3M + marża 2,0 p.p.; ROBOR3M + marża 2,4 p.p.	2025-2029	620 207	584 002	352 828
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	PLN/EUR	WIBOR 3M + marża 2,8-4,65 p.p.; 4,0% - 4,8 %**; EURIBOR 3M + marża 4,0-6,5 p.p.	2025-2032	3 387 014	3 109 702	2 943 418
Zobowiązania z tytułu leasingu	PLN/EUR	WIBOR 3M lub EURIBOR 1M + marża 3,65-4,29 p.p.; 4,74%-9,64%	2025-2033	29 342	12 650	17 605
				4 036 563	3 706 354	3 313 851

* data zapadalności ostatniego zobowiązania

**oprocentowanie stałe

Wpływ reformy IBOR

Po zakończeniu z dniem 1 lipca 2024 r. zbierania opinii w ramach procesu konsultacji publicznych, Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej na posiedzeniach w dniach 21 listopada 2024 r. oraz 6 grudnia 2024 r. przeprowadził dyskusję oraz podjął decyzję o wyborze propozycji indeksu o technicznej nazwie WIRF– jako docelowego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, który miałby zastąpić wskaźnik referencyjny WIBOR.

Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej podjął w dniu 24 stycznia 2025 r. decyzję o wyborze docelowej nazwy POLSTR (Polish Short Term Rate) dla propozycji indeksu o technicznej nazwie WIRF–.

28 marca 2025 r. Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych zaakceptował zaktualizowaną Mapę Drogową procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID. Zgodnie z ostatnią aktualizacją z prac Narodowej Grupy Roboczej, w 2026 r. nastąpi weryfikacja przesłanek do wystąpienia zdarzenia regulacyjnego zdefiniowanego w art. 23c ust. 1 Rozporządzenia BMR. Wystąpienie zdarzenia regulacyjnego zainicjuje ustawową procedurę skutkującą wydaniem Rozporządzenia Ministra Finansów, w którym wskazany będzie zamiennik kluczowego wskaźnika referencyjnego WIBOR, jak również spread korygujący oraz data, od której zamiennik będzie stosowany. Rozporządzenie wejdzie w życie po upływie *vacatio legis*, który zapewni odpowiedni okres na dostosowanie się do treści regulacji. Celem procesu reformy wskaźników referencyjnych w Polsce jest bezpieczne i sprawne przejście do stosowania nowego typu wskaźnika referencyjnego od końca grudnia 2027 r.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółka 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. Spółka prowadzi działania w celu zapewnienia gotowości do zmiany wskaźników referencyjnych w zawartych instrumentach finansowych w przypadku zaprzestania publikacji stopy WIBOR.

W szczególności, Spółka stale monitoruje zmiany regulacyjne w zakresie wskaźników referencyjnych oraz negocjuje zmiany do Umów Ramowych i kredytowych, pod którymi odpowiednio zawarte są instrumenty zabezpieczające i kredyty bankowe, w celu uwzględnienia optymalnych procedur pozwalających na przejście na alternatywny wskaźnik referencyjny w momencie, w którym zastąpi on wskaźnik referencyjny WIBOR.

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

w tysiącach złotych

	30.06.2025 niebadane	31.12.2024	30.06.2024 niebadane
Wartość bilansowa zobowiązań finansowych, dla których wskaźnikiem referencyjnym jest WIBOR			
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Spółki	281 773	235 913	318 982
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	2 608 915	2 326 523	2 153 253
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 767	2 958	4 813
Wartość nominalna instrumentów zabezpieczających, dla których wskaźnikiem referencyjnym jest WIBOR			
CIRS	2 330 000	1 957 500	1 832 500
IRS	-	-	165 000

8.9. Instrumenty zabezpieczające

Zabezpieczenie ryzyka stóp procentowych

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

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 30 czerwca 2025 r. Spółka posiada następujące otwarte nierozliczone kontrakty CIRS o łącznym nominale 2 330 000 tys. zł:

Nazwa Banku	Rodzaj transakcji	Wolumen	Stopa stała transakcji [EUR]	Stopa zmienna transakcji [PLN]	Data zawarcia transakcji	Data zapadalności transakcji
ING Bank Śląski 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.	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.	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.	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.	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.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	50 000 000 PLN	1,40%	WIBOR 3M	2022-07-20	2026-03-02
DNB Bank ASA	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	60 000 000 PLN	1,96%	WIBOR 3M	2022-12-12	2027-07-27
DNB Bank ASA	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	25 000 000 PLN	2,05%	WIBOR 3M	2022-12-21	2026-11-27
DNB Bank ASA	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.	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.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	50 000 000 PLN	2,435%	WIBOR 3M	2023-07-25	2028-06-07
DNB Bank ASA	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.	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.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	355 000 000 PLN	2,34%	WIBOR 3M	2023-10-31	2029-10-11
DNB Bank ASA	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.	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.	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.	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.	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.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	200 000 000 PLN	4,930%	WIBOR 3M + 3%	2025-06-03	2031-03-26

Ponadto celem zarządzania ryzykiem stóp procentowych Spółka zawiera kontrakty IRS.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Spółka posiadała następujące otwarte, nierozliczone kontrakty IRS o wolumenie całkowitym w wysokości 184 000 tys. EUR.

Nazwa banku	Rodzaj transakcji	Wolumen	Stopa stała transakcji	Stopa zmienna	Okres ważności
DNB Bank ASA	IRS (Interest Rate Swap)	150 000 000 EUR	2,9640%	EURIBOR 3M	od 2023-05-10 do 2028-05-10
DNB Bank ASA	IRS (Interest Rate Swap)	10 000 000 EUR	2,255%	EURIBOR 3M	od 2023-12-21 do 2028-12-11
ING Bank Śląski S.A.	IRS (Interest Rate Swap)	24 000 000 EUR	2,405%	EURIBOR 3M	od 2024-08-21 do 2029-02-01

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

Zabezpieczenie ryzyka walutowego

W latach 2019–2025 Spółka podjęła działania zabezpieczające ryzyko walutowe wynikające z przepływów z zagranicznych jednostek zależnych poprzez zawarcie transakcji zabezpieczających.

Celem Spółki jest ograniczenie wpływu różnic kursowych z przepływów uzyskiwanych ze spółek zależnych. Transakcje zostały zawarte przez KRUK S.A. i rozliczone różnicami kursowymi, bez dostawy waluty. Szczegóły dotyczące zawartych i zrealizowanych transakcji zostały zaprezentowane w ostatnim rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2024 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia. Zabezpieczenie ryzyka walutowego stanowią również walutowe kontrakty zamiany stóp procentowych (CIRS), które zostały opisane w punkcie *Zabezpieczenie ryzyka stóp procentowych*.

Zagadnienia, które obejmuje polityka zarządzania ryzykiem stóp procentowych oraz ryzykiem walutowym, zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy sporządzonym na dzień 30 czerwca 2025 r. i za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.

Kwoty związane z pozycjami wyznaczonymi jako instrumenty zabezpieczające

w tysiącach złotych

	30.06.2025 niebadane				31.12.2024				Pozycja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	Rodzaj zabezpieczenia
	Aktywa	Zobowiązania	Nominał transakcji	Zmiana wartości godziwej stanowiąca podstawę wyznaczania kwoty nieefektywności	Aktywa	Zobowiązania	Nominał transakcji	Zmiana wartości godziwej stanowiąca podstawę wyznaczania kwoty nieefektywności		
Typ instrumentu:										
IRS	-	-	-	-	-	-	-	(4 954)	Instrumenty zabezpieczające	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych
IRS	-	20 525	184 000 (EUR)	(1 418)	-	19 107	184 000 (EUR)	(2 442)	Instrumenty zabezpieczające	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych
CIRS	114 644	5 097	2 330 000 (PLN)	(2 534)	114 326	2 245	1 957 500 (PLN)	22 825	Instrumenty zabezpieczające	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych/ zabezpieczenie inwestycji w aktywa netto jednostki zagranicznej
	114 644	25 622		(3 952)	114 326	21 352		15 429		

Ujawnienie dotyczące pozycji zabezpieczanej na dzień 30 czerwca 2025 r., niebadane

w tysiącach złotych

	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)	184 000 (EUR)	(1 418)	(16 625)	-
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)	2 330 000 (PLN)	(2 534)	101 764	-

Ujawnienie dotyczące pozycji zabezpieczanej na dzień 31 grudnia 2024 r.

w tysiącach złotych

	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)	184 000 (EUR)	(2 442)	(15 476)	-
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

Wartość przyszłych przepływów pieniężnych na dzień 30 czerwca 2025 r., niebadane

Typ instrumentu:	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
IRS					
stała płatność EUR sprzedaż	(7 944)	(7 151)	(14 615)	(801 649)	-
zmienna płatność EUR	7 944	7 151	14 615	801 649	-
CIRS					
stała płatność	(217 051)	(78 619)	(643 105)	(1 518 493)	-
zmienna płatność	217 051	78 619	643 105	1 518 493	-

w tysiącach złotych

Wartość przyszłych przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2024 r.

Typ instrumentu:	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
IRS					
stała płatność EUR sprzedaż	(10 775)	(8 028)	(15 416)	(818 650)	-
zmienna płatność EUR	10 775	8 028	15 416	818 650	-
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

Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających

Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na dzień 1 stycznia 2025 r.

Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwowi

Koszt zabezpieczenia

Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych

Kwota przeniesiona w okresie do rachunku zysków lub strat

-Koszty/przychody odsetkowe

-Koszt zabezpieczenia

Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na dzień 30 czerwca 2025 r., niebadane

01.01.2025- 30.06.2025

Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko walutowe)	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych/ zabezpieczenie inwestycji w jednostkę zależną (ryzyko walutowe/ryzyko stopy procentowej)	Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających ogółem
(15 476)	4 082	91 564	80 170
(1 695)	-	(2 374)	(4 069)
	-	49 916	49 916
269	-	(2 392)	(2 123)
277	-	(34 950)	(34 673)
277	-	(1 228)	(951)
-	-	(33 722)	(33 722)
(16 625)	4 082	101 764	89 221

w tysiącach złotych

Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających

Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na dzień 1 stycznia 2024 r.

Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwowi

Koszt zabezpieczenia

Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych

Kwota przeniesiona w okresie do rachunku zysków lub strat

-Koszty/przychody odsetkowe

-Koszt zabezpieczenia

Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na dzień 31 grudnia 2024 r.

01.01.2024- 31.12.2024

Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko walutowe)	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych/ zabezpieczenie inwestycji w jednostkę zależną (ryzyko walutowe/ryzyko stopy procentowej)	Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających ogółem
(9 485)	4 082	68 177	62 774
4 295	-	81 895	86 190
-	-	12 802	12 802
1 405	-	(5 486)	(4 081)
(11 691)	-	(65 824)	(77 515)
(11 691)	-	(1 546)	(13 237)
-	-	(64 278)	(64 278)
(15 476)	4 082	91 564	80 170

8.10. Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności

w tysiącach złotych	Kraj	Wartość bilansowa inwestycji		
		30.06.2025 niebadane	31.12.2024	30.06.2024 niebadane
InvestCapital Ltd ¹	Malta	4 251 238	3 776 476	3 583 645
Prokura NFW FIZ ¹	Polska	1 884 606	1 607 864	1 514 101
Secapital S.a.r.l. ¹	Luksemburg	830 843	744 849	696 126
Wonga.pl Sp. z o.o.	Polska	90 386	33 860	15 589
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	85 271	40 481	38 538
Presco Investments S.a.r.l. ²	Luksemburg	72 329	70 653	76 290
KRUK Espana S.L.	Hiszpania	66 512	58 009	51 128
KRUK Romania S.r.l.	Rumunia	64 233	67 446	57 758
KRUK Italia S.r.l.	Włochy	31 929	25 424	30 271
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Czechy	28 407	48 034	59 485
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	Polska	7 397	8 074	7 705
Agecredit S.r.l.	Włochy	3 600	4 069	4 372
Kruk Deutschland GmbH	Niemcy	2 948	3 226	4 181
Zielony Areał Sp. z o.o.	Polska	1 177	-	-
KRUK TECH s.r.l. ¹	Rumunia	1 136	1 030	174
RoCapital IFN S.A. ^{1,4}	Rumunia	-	7 070	5 600
Bison NFW FIZ ³	Polska	-	-	4 999
Kruk Immobiliare S.r.l.	Włochy	-	-	-
ItaCapital S.r.l.	Włochy	-	-	-
Novum Finance Sp. z o.o. ¹	Polska	-	-	-
Kruk Investimenti s.r.l.	Włochy	-	-	-
		7 422 012	6 496 565	6 149 962

¹ Podmioty zależne, w których Spółka posiada pośrednio 100% udziału w kapitale.

² W ramach Presco Investments S.a.r.l. zostały skonsolidowane kapitały Presco NFW FIZ

³ W III kwartale 2024 r. doszło do połączenia funduszy Prokura NFW FIZ i Bison NFW FIZ. Z dniem 30 lipca 2024 r. fundusz Bison został wykreślony z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

⁴ Z dniem 31 marca 2025 r. udziały RoCapital INF S.A., będące dotychczas w posiadaniu KRUK S.A., zostały przeniesione aportem do Wonga.pl Sp. z o.o.

w tysiącach złotych	30.06.2025 niebadane	31.12.2024	30.06.2024 niebadane
Wartość inwestycji w jednostkach zależnych na początek okresu	6 496 565	5 483 390	5 483 390
Udział w zyskach/(stratach) jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	645 796	1 011 127	667 028
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(23 872)	(34 863)	(10 100)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	(1 586)	(3 703)	18 723
Zwiększenia/(zmniejszenia) (dywidendy, aporty, umorzenia, odpisy, sprzedaż)	305 109	40 614	(9 079)
Wartość inwestycji w jednostkach zależnych na koniec okresu	7 422 012	6 496 565	6 149 962

Wartość udziału w zyskach/(stratach) jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 r. wyniosła 645 796 tys. zł i wynika przede wszystkim z przychodów ze zrealizowanych wpłat oraz z aktualizacji prognozy wpływów z portfeli wierzytelności posiadanych przez wyżej wymienione spółki po uwzględnieniu kosztów (w analogicznym okresie ubiegłego roku: 667 028 tys. zł, od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 r.: 1 011 127 tys. zł).

KRUK S.A. w ramach przeglądu opcji strategicznych dla rynku czeskiego i słowackiego na początku 2024 r. podjął decyzję o wstrzymaniu dalszych inwestycji w pakiety wierzytelności na tych rynkach. Działalność operacyjna jest obecnie wygaszania poprzez selektywną sprzedaż aktywów. W związku z tym na bazie przeprowadzonych testów w I półroczu 2025 r. rozpoznano odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w KRUK Česká a Slovenská Republika s.r.o. w kwocie 31 145 tys. zł.

w tysiącach złotych	Udział w kapitale i głosach %			
	Kraj	30.06.2025 niebadane	31.12.2024	30.06.2024 niebadane
Agecredit S.r.l.	Włochy	100%	100%	100%
Bison NFW FIZ ³	Polska	-	-	100%
Corbul S.r.l. ²	Rumunia	n/d	n/d	n/d
Gantoi, Furculita Si Asociatii S.p.a.r.l. ²	Rumunia	n/d	n/d	n/d
InvestCapital Ltd ¹	Malta	100%	100%	100%
ItaCapital S.r.l.	Włochy	100%	100%	100%
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	Polska	98%	98%	98%
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Czechy	100%	100%	100%
Kruk Deutschland GmbH	Niemcy	100%	100%	100%
KRUK Espana S.L.	Hiszpania	100%	100%	100%
Kruk Immobiliare S.r.l.	Włochy	100%	100%	100%
Kruk Investimenti s.r.l.	Włochy	100%	100%	100%
KRUK Italia S.r.l.	Włochy	100%	100%	100%
KRUK Romania S.r.l.	Rumunia	100%	100%	100%
KRUK TECH s.r.l. ¹	Rumunia	100%	100%	100%
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	100%	100%	100%
Novum Finance Sp. z o.o. ¹	Polska	100%	100%	100%
Presco Investments S.a.r.l.	Luksemburg	100%	100%	100%
Presco NFW FIZ ¹	Polska	100%	100%	100%
Prokura NFW FIZ ¹	Polska	100%	100%	100%
RoCapital IFN S.A. ^{1,4}	Rumunia	100%	100%	100%
Secapital S.a.r.l. ¹	Luksemburg	100%	100%	100%
Wonga.pl Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	100%
Zielony Areat Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	100%

¹ Podmioty zależne, w których Spółka posiada pośrednio 100% udziału w kapitale.

² KRUK S.A. sprawuje kontrolę nad spółką poprzez powiązanie osobowe.

³ W III kwartale 2024 r. doszło do połączenia funduszy Prokura NFW FIZ i Bison NFW FIZ. Z dniem 30 lipca 2024 r. fundusz Bison został wykreślony z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

⁴ Z dniem 31 marca 2025 r. udziały RoCapital INF S.A., będące dotychczas w posiadaniu KRUK S.A., zostały przeniesione aportem do Wonga.pl Sp. z o.o.

8.11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

	30.06.2025 niebadane	31.12.2024
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	31 226	98 666
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	1 387	2 991
	32 613	101 657

Z uwagi na otrzymane wyniki kontroli skarbowej w roku 2024 Spółka KRUK dokonała korekty rozliczeń z jednostkami powiązanymi za usługi windykacyjne i zarządzania wierzytelnościami świadczone w latach 2018-2023. Efektem tych rozliczeń był wzrost należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych w roku 2024. Nierozliczona należność z tytułu wspomnianej korekty (61 747 tys. PLN) została uregulowana z dniem 19 lutego 2025 r.

w tysiącach złotych

	30.06.2025 niebadane	31.12.2024
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	964	2 761
Pozostałe należności od jednostek pozostałych	5 924	4 926
	6 888	7 687

8.12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

w tysiącach złotych

	30.06.2025 niebadane	31.12.2024
Środki pieniężne w kasie	6	-
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	14 634	9 110
	14 640	9 110

8.13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

	30.06.2025 niebadane	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe wobec jednostek powiązanych	13 298	11 926
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	15 881	15 626
Przychody przyszłych okresów	5 295	5 296
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	1 306	2 178
Inne zobowiązania	2 029	1 332
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	119	119
	37 928	36 477

8.14. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	30.06.2025 niebadane	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych	12 416	10 753
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	10 986	18 835
Rezerwa z tytułu niewykorzystanych urlopów	11 619	8 123
Zobowiązania z tytułu PIT	3 537	3 726
Fundusze specjalne	990	662
Zobowiązania z tytułu PPK	714	647
	40 262	42 746

Zmiany rezerwy z tytułu niewykorzystanych urlopów

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 30.06.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024
Wartość na początek okresu sprawozdawczego	8 123	7 982
Zwiększenia	8 958	8 838
Wykorzystanie	(5 462)	(8 697)
Wartość na koniec okresu sprawozdawczego	11 619	8 123

8.15. Rezerwy

w tysiącach złotych

	30.06.2025 niebadane	31.12.2024
Rezerwa na wynik kontroli podatkowej	-	1 607
Rezerwa z tytułu programu lojalnościowego	-	-
Rezerwa z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych	1 915	1 915
	1 915	3 522

Zmiany stanu rezerw

w tysiącach złotych

	Rezerwa z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych	Rezerwa z tytułu programu lojalnościowego	Rezerwa na wynik kontroli podatkowej
Wartość na dzień 1 stycznia 2024 r.	1 385	10 871	28 554
Zwiększenia	530	329	-
Wykorzystanie	-	(2 248)	(26 947)
Rozwiązanie	-	(8 952)	-
Wartość na dzień 31 grudnia 2024 r.	1 915	-	1 607
Wartość na dzień 1 stycznia 2025 r.	1 915	-	1 607
Zwiększenia	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-
Rozwiązanie	-	-	(1 607)
Wartość na dzień 30 czerwca 2025 r., niebadane	1 915	-	-

Urząd Celno-Skarbowy w Krakowie przeprowadził kontrolę rozliczeń podatku dochodowego od osób prawnych za lata 2018-2023 w KRUK S.A. Na dzień publikacji raportu kontrole za lata 2018-2023 zostały zakończone. Spółka KRUK utworzyła w roku 2023 rezerwę w łącznej kwocie 28 554 tys. zł, która pokryła zaległość podatkową wraz z odsetkami za lata objęte kontrolą.

W I półroczu 2025 r. Spółka rozwiązała niewykorzystaną rezerwę na wynik kontroli podatkowej (1 607 tys. zł).

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

8.16. Zysk przypadający na jedną akcję

Jednostkowy zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 30.06.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2024- 30.06.2024 niebadane
Zysk netto za okres sprawozdawczy	555 494	1 043 380	588 927
Zysk netto akcjonariuszy zwykłych Spółki	555 494	1 043 380	588 927

Podstawowy zysk przypadający na akcję

w tysiącach akcji

	01.01.2025- 30.06.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2024- 30.06.2024 niebadane
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	19 382	19 319	19 319
Wpływ umorzenia i emisji	10	19	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu	19 392	19 338	19 319

w złotych

Zysk przypadający na 1 akcję	28,65	53,95	30,48
------------------------------	-------	-------	-------

Jednostkowy rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję*w tysiącach akcji*

	01.01.2025- 30.06.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2024- 30.06.2024 niebadane
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu	19 392	19 338	19 319
Wpływ emisji niezarejestrowanych i nieobjętych akcji	947	1 146	1 138
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego (rozwodniona)	20 339	20 484	20 457

w złotych

Zysk przypadający na 1 akcję (rozwodniony)	27,31	50,94	28,79
--	-------	-------	-------

W dniach 5 marca 2025 r. oraz 25 czerwca 2025 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 14 550 zł oraz 6 695 zł w drodze emisji akcji serii H, do kwoty 19 402 913,00 zł.

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

Wyplacona dywidenda przypadająca na jedną akcję*w tysiącach złotych*

	01.01.2025- 30.06.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2024- 30.06.2024 niebadane
Wyplacona dywidenda z zysku oraz z zysków zatrzymanych	-	347 738	347 738

w złotych

Dywidenda przypadająca na 1 akcję	-	18,00	18,00
-----------------------------------	---	-------	-------

Informacja na temat uchwalonej dywidendy za rok 2024 została zaprezentowana w nocie 16.

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

w tysiącach złotych

	Nota	30.06.2025 niebadane	31.12.2024	30.06.2024 niebadane
Aktywa				
Aktywa długoterminowe				
Rzeczowe aktywa trwałe		62 828	31 049	28 220
Wartości niematerialne		21 147	22 639	26 942
Instrumenty zabezpieczające	8.9.	86 149	101 285	114 955
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	8.10.	7 422 012	6 496 565	6 149 962
Inwestycje	7.	1 254 268	1 279 315	913 088
Aktywa długoterminowe ogółem		8 846 404	7 930 853	7 233 167
Aktywa krótkoterminowe				
Zapasy	7.	8 279	9 979	11 331
Inwestycje	7.	344 863	338 586	374 140
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	8.11.	31 226	98 666	25 939
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	8.11.	1 387	2 991	2 894
Pozostałe należności	8.11.	6 888	7 687	8 269
Należności z tytułu podatku dochodowego		12 874	2 716	3 772
Instrumenty zabezpieczające	8.9.	28 495	13 041	14 555
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8.12.	14 640	9 110	18 986
Pozostałe aktywa		8 826	9 117	8 393
Aktywa krótkoterminowe ogółem		457 478	491 893	468 279
Aktywa ogółem		9 303 882	8 422 746	7 701 446
Kapitał własny i zobowiązania				
Kapitał własny				
Kapitał akcyjny		19 403	19 382	19 319
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		379 365	374 097	358 506
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	8.9.	89 221	80 170	106 371
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(154 606)	(130 734)	(105 971)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności		(13 689)	(12 103)	10 323
Pozostałe kapitały rezerwowe		199 577	188 654	180 672
Zyski zatrzymane		4 185 102	3 978 860	3 524 407
Kapitał własny ogółem		4 704 373	4 498 326	4 093 627
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.7.	107 967	113 864	177 771
Rezerwy	8.15.	1 760	1 760	1 234
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	8.8.	3 890 105	3 472 473	3 051 669
Instrumenty zabezpieczające	8.9.	25 622	21 352	2 615
Zobowiązania długoterminowe ogółem		4 025 454	3 609 449	3 233 289
Zobowiązania krótkoterminowe				
Rezerwy	8.15.	155	1 762	37 521
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	8.8.	146 458	233 881	262 182
Instrumenty pochodne		-	105	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	8.13.	37 928	36 477	40 486
Zobowiązania z tytułu dywidend	16.	349 252	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8.14.	40 262	42 746	34 341
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		574 055	314 971	374 530
Zobowiązania ogółem		4 599 509	3 924 420	3 607 819
Kapitał własny i zobowiązania ogółem		9 303 882	8 422 746	7 701 446

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

10. Zarządzanie ryzykiem wynikającym z instrumentów finansowych

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

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko rynkowe.

Nota przedstawia skrócone informacje na temat ekspozycji Spółki na dany rodzaj ryzyka, cele, zasady oraz procedury pomiaru i zarządzania ryzykiem przyjęte przez Spółkę. Pełen opis zarządzania ryzykiem znajduje się w ostatnim rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki.

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Spółkę.

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

10.1. Ryzyko kredytowe

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

Ekspozycja na ryzyko kredytowe

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

w tysiącach złotych

	30.06.2025 niebadane	31.12.2024
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 565 903	1 585 407
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 640	9 110
Instrumenty zabezpieczające	114 644	114 326
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	36 358	107 630
Inwestycje w pakiety wierzytelności	33 228	32 494
	1 764 773	1 848 967

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

w tysiącach złotych

	30.06.2025 niebadane	31.12.2024
Malta	1 070 137	1 070 709
Polska	647 060	681 710
Rumunia	45 970	56 733
Czechy i Słowacja	1 606	39 806
Włochy	-	9
	1 764 773	1 848 967

Ekspozycja na ryzyko kredytowe - Inwestycje w pakiety wierzytelności

w tysiącach złotych

	30.06.2025 niebadane	31.12.2024
Rodzaj portfela		
Portfele detaliczne niezabezpieczone	32 803	32 041
Portfele korporacyjne niezabezpieczone	425	453
	33 228	32 494

Odpis na oczekiwane straty kredytowe

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

Klasyfikacja MSSF 9

w tysiącach złotych

	Okres przeterminowania	Oczekiwane straty kredytowe jako % wartości bilansowej brutto	Wartość na dzień 30.06.2025 (MSSF 9)	Wartość na dzień 31.12.2024 (MSSF 9)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	<1 dni 1-90 dni >90 dni		36 358 175 -	107 630 175 -
			<u>36 533</u>	<u>107 805</u>
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	<1 dni 1-90 dni >90 dni	0,0% 0,7% 100,0%	- 175 -	- 175 -
			<u>175</u>	<u>175</u>
Wartość netto	<1 dni 1-90 dni >90 dni		36 358 - -	107 630 - -
			<u>36 358</u>	<u>107 630</u>

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

	30.06.2025 niebadane	31.12.2024
Wartość odpisu na początek okresu	175	168
Odpis na oczekiwane straty kredytowe ujęty w okresie sprawozdawczym	-	31
Rozwiązanie odpisu na oczekiwane straty kredytowe	-	(8)
Wykorzystanie odpisu na oczekiwane straty kredytowe	-	(16)
Wartość odpisu na koniec okresu	<u>175</u>	<u>175</u>

Podział per koszyki pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym na koniec okresów sprawozdawczych przedstawia się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Razem
Wartość brutto udzielonych pożyczek podmiotom powiązanym na dzień 01.01.2024	997 268	407 398	-	1 404 666
<i>Przeniesienie koszyka 1 do koszyka 2</i>	<i>(68 076)</i>	<i>68 076</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Przeniesienie koszyka 2 do koszyka 1</i>	<i>339 916</i>	<i>(339 916)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Uruchomienia	519 718	21 090	-	540 808
Spłaty	(418 762)	(40 442)	-	(459 204)
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	127 720	12 410	-	140 130
Różnice kursowe	(20 303)	(1 370)	-	(21 673)
Wartość brutto udzielonych pożyczek podmiotom powiązanym na dzień 31.12.2024	1 477 481	127 246	-	1 604 727
Wartość brutto udzielonych pożyczek podmiotom powiązanym na dzień 01.01.2025	1 477 481	127 246	-	1 604 727
<i>Przeniesienie koszyka 1 do koszyka 2</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Przeniesienie koszyka 2 do koszyka 1</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Uruchomienia	18 000	1 600	-	19 600
Spłaty	(64 739)	(44 644)	-	(109 383)
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	68 022	6 145	-	74 167
Różnice kursowe	(8 534)	(281)	-	(8 815)
Kompensata	-	(710)	-	(710)
Wartość brutto udzielonych pożyczek podmiotom powiązanym na dzień 30.06.2025	1 490 230	89 356	-	1 579 586
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień 01.01.2024	-	3 895	-	3 895
Utworzenie	15 498	491	-	15 989
Rozwiązanie	-	(564)	-	(564)
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień 31.12.2024	15 498	3 822	-	19 320
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień 01.01.2025	15 498	3 822	-	19 320
Utworzenie	122	-	-	122
Rozwiązanie	(2 708)	(3 051)	-	(5 759)
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień 30.06.2025	12 912	771	-	13 683
Wartość netto udzielonych pożyczek podmiotom powiązanym na dzień 31.12.2024	1 461 983	123 424	-	1 585 407
Wartość netto udzielonych pożyczek podmiotom powiązanym na dzień 30.06.2025	1 477 318	88 585	-	1 565 903

10.2. Ryzyko płynności

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

Zarządzanie ryzykiem płynności polega na zapewnieniu zdolności Spółki do regulowania zobowiązań finansowych bez narażania na ewentualne straty lub podważenie reputacji Spółki. Głównym celem zarządzania płynnością jest zabezpieczenie Spółki przed utratą zdolności do regulowania zobowiązań.

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

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

Zgodnie z obowiązującymi na dzień publikacji sprawozdania finansowego zasadami zarządzania płynnością, którymi kieruje się Spółka, aby nowe zadłużenie finansowe mogło być zaciągnięte przez Spółkę, muszą być spełnione następujące warunki:

- spłata zadłużenia jest możliwa z posiadanych własnych aktywów Spółki,
- zaciągnięcie długu nie spowoduje przekroczenia wskaźników finansowych ustalonych w umowach kredytowych i w warunkach emisji obligacji.

Ekspozycja na ryzyko płynności

Na dzień 30 czerwca 2025 r., niebadane

w tysiącach złotych

	Wartość bieżąca	Niedzdykontowane przepływy pieniężne wynikające z umów/ szacunków	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Aktywa i zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 640	14 640	14 640	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	36 358	36 358	36 358	-	-	-	-
Inwestycje w pakiety wierzytelności*	33 228	132 455	11 753	10 933	18 983	39 685	51 101
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 565 903	1 809 368	360 254	36 007	495 392	895 925	21 790
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(620 207)	(713 382)	(30 083)	(49 132)	(115 850)	(518 317)	-
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(3 387 014)	(4 461 896)	(169 275)	(282 825)	(866 553)	(2 408 336)	(734 907)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(29 342)	(37 214)	(2 720)	(1 642)	(4 974)	(14 923)	(12 955)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(31 208)	(31 208)	(31 208)	-	-	-	-
	(2 417 642)	(3 250 879)	189 719	(286 659)	(473 002)	(2 005 966)	(674 971)
Pozabilansowe zobowiązania warunkowe							
Pozabilansowe zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych poręczeń/gwarancji jednostkom zależnym**	(5 624 134)	(5 624 134)	(5 429 134)	-	-	(195 000)	-
	(8 041 776)	(8 875 013)	(5 239 415)	(286 659)	(473 002)	(2 200 966)	(674 971)

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

w tysiącach złotych

	Wartość bieżąca	Niedyskontowane przepływy pieniężne wynikające z umów/szacunków	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Aktywa i zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 110	9 110	9 110	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	107 630	107 630	107 630	-	-	-	-
Inwestycje w pakiety wierzytelności*	32 494	122 129	11 769	10 580	18 223	38 416	43 141
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 585 407	1 883 498	45 922	354 322	442 761	1 018 703	21 790
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(584 002)	(696 532)	(37 094)	(30 149)	(121 521)	(507 768)	-
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(3 109 702)	(4 079 737)	(355 339)	(156 497)	(513 148)	(2 918 690)	(136 063)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(12 650)	(13 315)	(5 486)	(5 428)	(1 409)	(992)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(28 884)	(28 884)	(28 884)	-	-	-	-
	(2 000 597)	(2 696 101)	(252 372)	172 828	(175 094)	(2 370 331)	(71 132)
Pozabilansowe zobowiązania warunkowe							
Pozabilansowe zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych poręczeń/gwarancji jednostkom zależnym**	(5 028 001)	(5 028 001)	(4 833 001)	-	-	(195 000)	-
	(7 028 598)	(7 724 102)	(5 085 373)	172 828	(175 094)	(2 565 331)	(71 132)

* Przepływy pieniężne wynikające z szacunków.

**Pozabilansowe zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych poręczeń/gwarancji jednostkom zależnym zostały wykazane w wartościach nominalnych. Wartość poręczeń stanowi 150% wartości posiadanego zadłużenia. Realizacja zobowiązania nastąpi w momencie niespełnienia kowenantów, niespłacenia zadłużenia. Na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. KRUK S.A. nie widzi przesłanek do potencjalnej realizacji zobowiązań z tytułu gwarancji/poręczeń.

Powyższe dane nie uwzględniają wydatków na i wpływów z nabytych w przyszłości pakietów wierzytelności oraz przyszłych kosztów działalności operacyjnej, których poniesienie jest niezbędne do uzyskania wpływów z aktywów finansowych.

Spółka zarządza luką płynności poprzez wpływy/wypływy związane z inwestycjami w jednostki zależne.

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

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

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

Spółka posiada na dzień 30 czerwca 2025 r. dostępny niewykorzystany limit kredytu odnawialnego w wysokości 227 943 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r.: 269 682 tys. zł.). Niewykorzystany limit dostępny jest do 31 grudnia 2029 r.

10.3. Ryzyko rynkowe

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

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

Ekspozycja na ryzyko walutowe

Ekspozycja Spółki 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	Ekspozycja na ryzyko walutowe					
	30.06.2025			31.12.2024		
	niebadane					
	EUR	RON	CZK	EUR	RON	CZK
Środki pieniężne	1 548	870	29	2 848	639	101
Inwestycje w pakiety wierzytelności	68	25 515	531	87	25 236	676
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 071 069	20 492	78	1 099 212	31 536	10 548
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	(1 127 712)	(1 655)	-	(1 136 176)	-	-
Ekspozycja na ryzyko walutowe	(55 027)	45 222	638	(34 029)	57 411	11 325

Analiza wrażliwości ekspozycji na ryzyko walutowe w przypadku wzrostu kursu walut +10%

w tysiącach złotych	30.06.2025 niebadane			31.12.2024		
	EUR	RON	CZK	EUR	RON	CZK
Środki pieniężne	155	87	3	285	64	10
Inwestycje w pakiety wierzytelności	7	2 552	53	9	2 524	68
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	107 107	2 049	8	109 921	3 154	1 055
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	(112 771)	(166)	-	(113 618)	-	-
Ekspozycja na ryzyko walutowe	(5 502)	4 522	64	(3 403)	5 742	1 133

Analiza wrażliwości ekspozycji na ryzyko walutowe w przypadku spadku kursu walut -10%

w tysiącach złotych	30.06.2025 niebadane			31.12.2024		
	EUR	RON	CZK	EUR	RON	CZK
Środki pieniężne	(155)	(87)	(3)	(285)	(64)	(10)
Inwestycje w pakiety wierzytelności	(7)	(2 552)	(53)	(9)	(2 524)	(68)
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	(107 107)	(2 049)	(8)	(109 921)	(3 154)	(1 055)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	112 771	166	-	113 618	-	-
Ekspozycja na ryzyko walutowe	5 502	(4 522)	(64)	3 403	(5 742)	(1 133)

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

Aktywa finansowe w walucie obcej stanowiły na dzień 30 czerwca 2025 r. 12,0 % aktywów ogółem, natomiast zobowiązania w walucie obcej stanowiły na ten dzień 12,1 % sumy bilansowej ogółem (na dzień 31 grudnia 2024 r.: odpowiednio 13,9% i 13,5%).

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

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

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

Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej

Na dzień bilansowy struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych	Wartość księgowa	
	30.06.2025 niebadane	31.12.2024
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej*		
Aktywa finansowe	856 348	923 976
Zobowiązania finansowe	(211 462)	(208 915)
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej przed efektem zabezpieczenia	644 886	715 061
Efekt zabezpieczenia (wartość nominalna)	(3 110 510)	(2 743 732)
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej uwzględniające efekt zabezpieczenia	(2 465 624)	(2 028 671)
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej**		
Aktywa finansowe	908 425	924 991
Zobowiązania finansowe	(3 881 931)	(3 547 780)
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej przed efektem zabezpieczenia	(2 973 506)	(2 622 789)
Efekt zabezpieczenia (wartość nominalna)	3 110 510	2 743 732
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej uwzględniające efekt zabezpieczenia	137 004	120 943

*W pozycji aktywa finansowe o stałej stopie procentowej zaprezentowane zostały inwestycje w pakiety wierzytelności, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków, środki pieniężne i ich ekwiwalenty, a także pożyczki udzielone spółce powiązanej o stałym oprocentowaniu. W pozycji zobowiązania finansowe o stałej stopie procentowej zaprezentowane zostały zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania, a także zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych o stałej stopie procentowej.

Instrumenty pochodne zostały zaprezentowane jako instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej.

**W pozycji aktywa finansowe o zmiennej stopie procentowej zaprezentowane zostały udzielone pożyczki podmiotom powiązanym o zmiennym oprocentowaniu. W pozycji zobowiązania finansowe o zmiennej stopie procentowej zaprezentowane zostały zabezpieczone kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych o zmiennej stopie procentowej oraz zobowiązania z tytułu leasingu.

Instrumenty zabezpieczające zostały zaprezentowane jako instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej.

Analiza wrażliwości wartości godziwej instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej

Spółka nie posiada aktywów i zobowiązań finansowych o stałej stopie procentowej wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz nie zawiera transakcji z wykorzystaniem

instrumentów pochodnych jako zabezpieczenie wartości godziwej. Dlatego zmiana stopy procentowej nie miałaby istotnego wpływu na zysk lub stratę bieżącego okresu z tego tytułu.

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej

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

	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny bez zysku lub straty bieżącego	
	wzrost o 100 pb	spadek o 100 pb	wzrost o 100 pb	spadek o 100 pb
<i>w tysiącach złotych</i>				
30 czerwca 2025 r., niebadane				
Aktywa finansowe o zmiennej stopie procentowej	7 938	(7 938)	1 146	(1 146)
Zobowiązania finansowe o zmiennej stopie procentowej	(38 563)	38 563	(256)	256
31 grudnia 2024 r.				
Aktywa finansowe o zmiennej stopie procentowej	8 107	(8 107)	1 143	(1 143)
Zobowiązania finansowe o zmiennej stopie procentowej	(35 264)	35 264	(214)	214

11. Wartości godziwe

Porównanie wartości godziwych z wartościami księgowymi

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

w tysiącach złotych	30.06.2025 niebadane		31.12.2024	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej				
Instrumenty zabezpieczające (IRS)	(20 525)	(20 525)	(19 107)	(19 107)
Instrumenty zabezpieczające (CIRS)	109 547	109 547	112 081	112 081
Instrumenty pochodne (FORWARD)	-	-	(105)	(105)
	89 022	89 022	92 869	92 869
Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej				
Inwestycje w pakiety wierzytelności	33 228	32 596	32 494	32 084
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 565 903	1 565 903	1 585 407	1 585 407
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	36 358	36 358	107 630	107 630
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(31 208)	(31 208)	(28 884)	(28 884)
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(620 207)	(620 207)	(584 002)	(584 002)
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(3 387 014)	(3 591 639)	(3 109 702)	(3 289 856)
	(2 402 940)	(2 608 197)	(1 997 057)	(2 177 621)

Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej

	30.06.2025 niebadane	31.12.2024
Inwestycje w pakiety wierzytelności *	4,21%-151,20%	8,75%-139,33%
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	3,94%-9,44%	4,71%-8,54%
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	4,41%-12,25%	5,34%-12,25%

*dotyczy 99,6% wartości pakietów wierzytelności

Hierarchia instrumentów finansowych według wartości godziwej

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, bezpośrednio lub pośrednio,
- Poziom 3: dane wejściowe nie bazujące na obserwowalnych cenach rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

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

w tysiącach złotych

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

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

w tysiącach złotych

	Poziom 2	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Stan na dzień 30 czerwca 2025 r., niebadane		
Instrumenty zabezpieczające (IRS)	(20 525)	(20 525)
Instrumenty zabezpieczające (CIRS)	109 547	109 547
Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.		
Instrumenty zabezpieczające (IRS)	(19 107)	(19 107)
Instrumenty zabezpieczające (CIRS)	112 081	112 081
Instrumenty pochodne (FORWARD)	(105)	(105)

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 Spółka przyjmuje prognozę WIBOR 3M przekazaną przez firmę zewnętrzną.

w tysiącach złotych

	Poziom 3	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Stan na dzień 30 czerwca 2025 r., niebadane		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	33 228	32 596
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 565 903	1 565 903
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	36 358	36 358
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(31 208)	(31 208)
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(620 207)	(620 207)
Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	32 494	32 084
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 585 407	1 585 407
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	107 630	107 630
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(28 884)	(28 884)
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(584 002)	(584 002)

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 amortyzowanego 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 udzielonych pożyczek podmiotom powiązanym ustalana jest jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem zmiany czynników ryzyka rynkowego i kredytowego w trakcie życia pożyczki.

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

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

12. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Wynagrodzenia kadry kierowniczej – Zarząd

Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej Spółki kształtowało się w sposób następujący:

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 30.06.2025 niebadane	01.04.2025- 30.06.2025 niebadane	01.01.2024- 30.06.2024 niebadane	01.04.2024- 30.06.2024 niebadane
Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski (brutto)	4 278	2 139	3 889	2 139
Dodatkowe świadczenia (m.in. ZUS)	80	40	81	42
Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji	10 923	6 929	8 825	4 413
	15 281	9 108	12 795	6 594

Wynagrodzenia kadry kierowniczej – Rada Nadzorcza

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki kształtowało się w sposób następujący:

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 30.06.2025 niebadane	01.04.2025- 30.06.2025 niebadane	01.01.2024- 30.06.2024 niebadane	01.04.2024- 30.06.2024 niebadane
Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski (brutto)	787	407	601	301
Dodatkowe świadczenia	32	23	16	6
	819	430	617	307

Pozostałe transakcje z kadrą kierowniczą

Osoby wchodzące w skład organu zarządzającego oraz osoby blisko z nimi związane na dzień 30 czerwca 2025 r. posiadały 9,8% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki (na dzień 31 grudnia 2024 r.: 9,8%).

Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi**Transakcje z jednostkami zależnymi na dzień 30 czerwca 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. oraz za okres kończący się 30 czerwca 2025 r. oraz 30 czerwca 2024 r.****Saldo rozrachunków i pożyczek z jednostkami zależnymi na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r.**

w tysiącach złotych	30.06.2025 niebadane							31.12.2024						
	Zobowiązania	Należności	Udzielone pożyczki	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	Odpis na oczekiwane straty kredytowe	Otrzymane pożyczki	Naliczone odsetki od otrzymanych pożyczek	Zobowiązania	Należności	Udzielone pożyczki	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	Odpis na oczekiwane straty kredytowe	Otrzymane pożyczki	Naliczone odsetki od otrzymanych pożyczek
Agecredit S.r.l.	-	10	-	-	-	-	-	-	38	-	-	-	-	-
Corbul Capital S.r.l	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GANTOI, FURCULTA SI ASOCIATII-S.P.A.R.L.	2	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-
InvestCapital Ltd.	-	2 975	1 065 519	13 972	(9 354)	-	-	-	641	1 071 909	10 150	(11 350)	-	-
ItaCapital S.r.l.	-	1	-	-	-	-	-	-	9	-	-	-	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	571	3 384	22 900	-	(198)	-	-	1 405	3 109	7 200	-	(76)	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	19	217	699	314	(6)	-	-	41	278	38 941	593	(491)	-	-
KRUK Deutschland GmbH	-	-	-	-	-	-	-	-	18	-	-	-	-	-
KRUK Espana S.L	19	473	-	-	-	25 663	-	-	1 680	-	-	-	22 220	283
Kruk Immobiliare S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	8	-	-	-	-	-
Kruk Investimenti s.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	8	-	-	-	-	-
KRUK Italia S.r.l.	459	439	-	-	-	-	-	143	2 111	-	9	-	-	12
KRUK Romania S.r.l.	72	826	-	-	-	1 587	68	-	2 356	-	-	-	-	-
KRUK TECH s.r.l.	25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	14 883	-	-	-	-	-	1	74 373	-	-	-	-	-
Novum Finance Sp. z o.o.	32	363	88 342	-	(765)	-	-	24	1 401	86 742	-	(2 337)	-	-
Presco Investments S.a.r.l.	4 641	512	-	-	-	-	-	368	1 049	-	-	-	-	-
Presco NFW FIZ	-	147	-	-	-	-	-	4	347	-	-	-	-	-
Prokura NFW FIZ	5 463	7 904	-	-	-	-	-	5 415	13 933	-	-	-	-	-
Rocapital IFN S.A.	-	-	20 217	455	(179)	-	-	-	7	31 693	177	(334)	-	-
Secapital S.a.r.l	1 916	-	-	-	-	-	-	4 455	-	-	-	-	-	-
Wonga.pl Sp. z o.o.	79	52	351 343	15 825	(3 181)	-	-	68	52	356 343	-	(3 738)	-	-
Zielony Areal Sp. z o.o.	-	4	-	-	-	-	-	-	9	970	-	(994)	-	-
	13 298	32 190	1 549 020	30 566	(13 683)	27 250	68	11 926	101 427	1 593 798	10 929	(19 320)	22 220	295

Przychody z wzajemnych transakcji za okres kończący się 30 czerwca 2025 r. oraz 30 czerwca 2024 r.

w tysiącach złotych	01.01.2025- 30.06.2025 niebadane			01.01.2024- 30.06.2024 niebadane		
	Przychody ze sprzedaży materiałów i pozostałych usług	Przychody z usług windykacyjnych i zarządzania wierzycelnościami	Odsetki	Przychody ze sprzedaży materiałów i pozostałych usług	Przychody z usług windykacyjnych i zarządzania wierzycelnościami	Odsetki
Agecredit S.r.l.	57	-	-	46	-	-
Corbul Capital S.r.l	-	-	-	-	-	-
InvestCapital Ltd.	19 446	-	45 270	19 416	-	43 201
ItaCapital S.r.l.	3	-	-	2	-	-
GANTOI, FURCULITA SI ASOCIATII-S.P.A.R.L.	-	-	-	-	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	18 619	-	406	9 829	-	116
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	462	-	777	721	-	2 039
KRUK Deutschland GmbH	-	-	-	-	-	-
KRUK Espana S.L.	4 681	-	-	2 449	-	-
KRUK Italia S.r.l.	4 628	-	-	2 427	-	68
Kruk Immobiliare S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Kruk Investimenti s.r.l.	-	-	-	-	-	-
KRUK TECH s.r.l.	-	-	-	-	-	-
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 773	100 562	-	162	67 231	-
KRUK Romania S.r.l.	4 376	-	-	2 833	-	792
Novum Finance Sp. z o.o.	879	663	5 348	721	696	3 871
Presco Investments S.a.r.l.	5	484	-	6	314	-
Presco NFW FIZ	-	-	-	-	-	-
Prokura NFW FIZ	3 463	-	-	2 237	-	-
Rocapital IFN S.A.	205	-	1 013	32	-	197
Secapital S.a.r.l	5	47	-	6	15	-
Wonga.pl Sp. z o.o.	210	77	21 334	182	32	20 543
Zielony Areal Sp. z o.o.	22	-	19	18	-	69
	58 834	101 833	74 167	41 087	68 288	70 896

Koszty wzajemnych transakcji za okres kończący się 30 czerwca 2025 r. oraz 30 czerwca 2024 r.

	01.01.2025- 30.06.2025 niebadane		01.01.2024- 30.06.2024 niebadane	
w tysiącach złotych	Zakupy usług	Odsetki	Zakupy usług	Odsetki
Agecredit S.r.l.	-	-	-	6
GANTOI, FURCULITA SI	10	-	10	-
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	2 480	-	2 650	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	143	-	247	-
KRUK Espana S.L.	-	523	-	498
KRUK Italia S.r.l.	457	48	266	127
KRUK Romania S.r.l.	1 622	117	2 173	-
Wonga.pl Sp. z o.o.	-	-	217	-
Novum Finance Sp. z o.o.	3	-	-	-
	4 715	688	5 563	631

13. Informacje na temat sezonowości lub cykliczności

Działalność Spółki nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

14. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W I półroczu 2025 r. Spółka poprzez udział w spółkach zależnych wypracowała 645 796 tys. zł zysku (w I półroczu 2024 r.: 667 028 tys. zł).

W I półroczu 2025 r. wartość spłat z tytułu obsługi portfeli nabytych przez KRUK S.A. wyniosła 14 347 tys. zł, czyli o 4% mniej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wartość spłat w II kwartale była o 2% wyższa niż w I kwartale 2025 r.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. wartość inwestycji w pakiety wierzytelności własnych stanowiła 0,4% wartości aktywów. Kapitały własne stanowią 50,6% źródeł finansowania. Na dzień 31 grudnia 2024 r. wartości te wynosiły odpowiednio 0,4% oraz 53,4%.

Agresja Rosji na Ukrainę

W dniu 24 lutego 2022 r. miała miejsce agresja Rosji na Ukrainę. KRUK S.A. nie posiada aktywów na Ukrainie ani w Rosji, jak również nie prowadzi tam działalności gospodarczej. W związku z tym Spółka ocenia, że wpływ konfliktu na działalność Spółki będzie pośredni i ograniczony.

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

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

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

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

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

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

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

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

16. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

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

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

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

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

Polityka Dywidendowa dostępna jest na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

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

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

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

Ustanowione na majątku KRUK S.A. zabezpieczenia na dzień 30 czerwca 2025 r. zaprezentowano poniżej:

Rodzaj	Beneficjent	Kwota	Termin obowiązywania	Warunki realizacji
Gwarancje udzielone/weksle wystawione				
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wynikające z Umowy o kredyt rewolwingowy, zawartej w dniu 2 lipca 2015 r., wraz z późniejszymi zmianami, pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A., a mBank S.A.	mBank S.A.	210 000 tys. PLN	Nie później niż do dnia 18.12.2032 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt rewolwingowy
Weksel in blanco	Santander Bank Polska S.A.	195 000 tys. PLN	Do momentu rozliczenia zawartych transakcji pochodnych i zaspokojenia wszelkich roszczeń banku z nich wynikających	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań wynikających z transakcji skarbowych zawieranych na podstawie Umowy ramowej o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji, zawartej w dniu 13 czerwca 2013r. z późn. zm.
Poręczenie za zobowiązania InvestCapital LTD wynikające z Transakcji zawartych na podstawie Umowy Ramowej zawartej pomiędzy KRUK S.A., InvestCapital LTD oraz Santander Bank Polska S.A.	Santander Bank Polska S.A.	do 195 000 tys. PLN*	Nie później niż do dnia 31.07.2027 r.	Niewywiązanie się InvestCapital LTD ze spłaty zobowiązań wynikających z transakcji skarbowych zawieranych na podstawie Aneksu nr 3 do Umowy ramowej o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji, zawartej w dniu 21.06.2018r.
Poręczenie za zobowiązania InvestCapital Ltd, Kruk Romania S.R.L., Kruk Espana S.L.U. oraz PROKURA NFW FIZ wynikające z Umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego zawartej w dniu 3 lipca 2017 r., wraz z późn. zmianami, pomiędzy KRUK S.A., InvestCapital Ltd, Kruk Romania S.R.L., Kruk Espana S.L.U. i PROKURA NFW FIZ (Kredytobiorcy) a DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A., PKO BP S.A., PEKAO S.A.	DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A., PKO BP S.A., PEKAO S.A.	1 110 000 tys. EUR	Do czasu spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z Umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego; Nie później niż do dnia 31.12.2032 r.	Niezapłacenie przez Kredytobiorcę kwot należnych na podstawie Umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 21 września 2021 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A., a PKO BP S.A.	PKO BP S.A.	11 160 tys. PLN	Nie później niż do dnia 20 września 2029 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 14 grudnia 2021 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A., a PKO BP S.A.	PKO BP S.A.	25 740 tys. PLN	Nie później niż do dnia 13 grudnia 2029 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny

Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec Pekao SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej w dniu 01 lutego 2022 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A, a Pekao S.A.	Pekao S.A.	105 000 tys. PLN	Nie później niż do dnia 31 stycznia 2031 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt w rachunku bieżącym
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 22 sierpnia 2022 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A, a PKO BP S.A.	PKO BP S.A.	35 640 tys. PLN	Nie później niż do dnia 21 sierpnia 2030 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny
Poręczenie za zobowiązania InvestCapital Ltd wobec BANKINTER S.A., z siedzibą w Madrycie, wynikające z tytułu Umowy o zarządzanie windykacją za pomocą polecenia zapłaty (Direct Debit) zawartej w dniu 7 lipca 2022 r. oraz Aneksu zawartego 26 lutego 2025 r., pomiędzy BANKINTER S.A. a InvestCapital Ltd.	BANKINTER S.A.	7 000 tys. EUR	Do czasu spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z Umowy o zarządzanie windykacją za pomocą polecenia zapłaty (Direct Debit) zawartej w dniu 7 lipca 2022 r. oraz z Aneksu zawartego 26 lutego 2025	Niezapłacenie przez InvestCapital Ltd kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o zarządzanie windykacją za pomocą polecenia zapłaty (Direct Debit) zawartej w dniu 7 lipca 2022 r. oraz Aneksu zawartego 26 lutego 2025 r.
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 8 lutego 2024 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A, a PKO BP S.A.	PKO BP S.A.	46 314 tys. PLN	Nie później niż do dnia 07 lutego 2032 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 20 grudnia 2024 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A, a PKO BP S.A.	PKO BP S.A.	60 000 tys. PLN	Nie później niż do dnia 19 grudnia 2032 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny

Gwarancje pozyskane				
Gwarancja wystawiona przez Santander Bank Polska S.A. za zobowiązania KRUK S.A. z tytułu Umowy Najmu	DEVCO Sp. Z o.o.	16 tys. EUR oraz 12 tys. PLN	Nie później niż do dnia 31 grudnia 2025 r.	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań wynikających z umowy najmu zabezpieczonej wymienioną Gwarancją
Gwarancja wystawiona przez Santander Bank Polska S.A. za zobowiązania KRUK S.A. z tytułu Umowy Najmu	Vastint Poland Sp. z o.o.	471 tys. EUR	Nie później niż do dnia 6 listopada 2025 r.	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań oraz należytego wykonania umowy najmu zabezpieczonej wymienioną Gwarancją

* na dzień 30 czerwca 2025 r. spółka InvestCapital Ltd nie posiadała zobowiązań będących przedmiotem poręczenia.

Udzielenie poręczeń kredytu lub gwarancji, zastawy zabezpieczające

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

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

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

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

postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 1 110 000 tys. EUR, które wygasają nie później niż 31 grudnia 2032 roku.

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

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

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

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

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

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

18. Oświadczenie Zarządu

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

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

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

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

Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Urszula Okarma
Członkini Zarządu

Piotr Kowalewski
Członek Zarządu

Adam Łodygowski
Członek Zarządu

Michał Zasępa
Członek Zarządu

Sylwia Bomba

*Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Hanna Stempień

*Osoba sporządzająca
sprawozdanie finansowe*

Wrocław, 25 sierpnia 2025 r.