



WYBRANE DANE FINANSOWE

do skróconego śródrocznego
jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Wybrane dane finansowe

Za okres	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane
Przychody ze sprzedaży	84 420	86 711	19 901	20 720
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	262 201	278 059	61 812	66 445
Zysk/(strata) netto	255 334	254 467	60 193	60 807
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 851	56 435	1 379	13 486
Wpłaty od osób zadłużonych	5 942	7 096	1 401	1 696
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(469 906)	(19 876)	(110 777)	(4 750)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	584 060	(26 082)	137 688	(6 233)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	120 005	10 477	28 290	2 504
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,33	12,49	2,91	2,98
Średnia liczba akcji (w tys. szt)	19 492	19 386	19 492	19 386
Zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	13,10	13,13	3,09	3,14
Stan na	31.03.2026 niebadane	31.12.2025	31.03.2026 niebadane	31.12.2025
Aktywa razem	10 484 550	9 582 566	2 444 293	2 267 151
Zobowiązania długoterminowe	4 413 733	3 908 779	1 028 986	924 783
Zobowiązania krótkoterminowe	462 307	367 087	107 779	86 850
Kapitał własny	5 608 510	5 306 700	1 307 528	1 255 518
Kapitał akcyjny	19 492	19 492	4 544	4 612
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	287,73	272,25	67,08	64,41

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

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

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



Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

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

Spis treści

I.	Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
II.	Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat	6
III.	Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
IV.	Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
V.	Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	11
VI.	Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	12
1.	Dane Spółki	12
2.	Okres objęty sprawozdaniem	13
3.	Oświadczenie o zgodności	13
4.	Opis przyjętych zasad rachunkowości	14
5.	Dokonane osądy i szacunki	19
6.	Zarządzanie ryzykiem finansowym	20
7.	Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich latach obrotowych, wywierające istotny wpływ na bieżący okres	21
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	24
8.1.	Przychody uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych oraz inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności.....	24
8.2.	Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	27
8.3.	Usługi obce	27
8.4.	Inne koszty operacyjne	28
8.5.	Przychody finansowe	28
8.6.	Koszty finansowe	28
8.7.	Podatek dochodowy	29
8.8.	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	34
8.9.	Instrumenty zabezpieczające.....	36
8.10.	Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	42
8.11.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	44
8.12.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44
8.13.	Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	44
8.14.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	45
8.15.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	45
8.16.	Rezerwy	46
8.17.	Zysk przypadający na jedną akcję	46
9.	Podział pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej na krótkoterminowe oraz długoterminowe	48
10.	Zarządzanie ryzykiem wynikającym z instrumentów finansowych.....	49
10.1.	Ryzyko kredytowe.....	50
10.2.	Ryzyko płynności.....	51
10.3.	Ryzyko rynkowe.....	53
11.	Wartości godziwe	56
12.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	59
13.	Informacje na temat sezonowości lub cykliczności	63
14.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	63
15.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	63
16.	Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy.....	63
17.	Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	65
18.	Słownik pojęć.....	68
19.	Zdarzenia po dniu bilansowym, nieujęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki.....	69

I. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych

	Nota	31.03.2026 niebadane	31.12.2025	31.03.2025 niebadane dane przekształcone
Aktywa				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8.12.	132 665	12 660	19 587
Instrumenty zabezpieczające	8.9.	85 206	137 354	152 252
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	8.11.	32 212	40 995	42 995
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	8.11.	2 074	1 843	3 180
Pozostałe należności	8.11.	8 405	9 333	6 239
Należności z tytułu podatku dochodowego		7 102	4 789	7 122
Zapasy	7.	5 703	5 909	8 801
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	7., 4.	1 788 161	1 395 490	1 553 799
Inwestycje w pakiety wierzytelności	7., 4.	32 798	32 754	32 830
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	8.10.	8 226 209	7 792 822	6 810 258
Rzeczowe aktywa trwałe	8.13.	57 586	59 914	64 877
Wartości niematerialne	8.13.	94 434	78 287	15 534
Pozostałe aktywa		11 995	10 416	10 384
Aktywa ogółem		10 484 550	9 582 566	8 727 858
Kapitał własny i zobowiązania				
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	8.14.	41 245	34 251	37 498
Instrumenty pochodne		-	58	-
Instrumenty zabezpieczające	8.9.	6 916	13 275	16 872
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8.15.	42 679	40 638	44 850
Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów i pożyczek	8.8., 4.	598 098	538 378	667 882
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	8.8., 4.	3 995 721	3 460 890	3 026 799
Zobowiązania z tytułu leasingu	8.8., 4.	59 739	62 486	31 865
Rezerwy	8.16.	2 692	2 692	1 915
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.7.	128 950	123 198	149 237
Zobowiązania ogółem		4 876 040	4 275 866	3 976 918
Kapitał własny				
Kapitał akcyjny		19 492	19 492	19 396
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		401 539	401 539	377 705
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	8.9.	118 375	120 634	126 856
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(119 577)	(168 676)	(188 563)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności		(9 137)	(4 728)	(10 429)
Pozostałe kapitały rezerwowe		216 734	212 689	192 648
Zyski zatrzymane		4 981 084	4 725 750	4 233 327
Kapitał własny ogółem		5 608 510	5 306 700	4 750 940
Kapitał własny i zobowiązania		10 484 550	9 582 566	8 727 858

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Nota	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane
Przychody ze świadczenia usług	8.1.	77 702	78 836
Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności wycenianych według zamortyzowanego kosztu	8.1.	4 595	4 387
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych	8.1.	1 033	3 580
Pozostałe przychody operacyjne	8.1.	733	443
Inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności	8.1.	357	(535)
Przychody uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych oraz inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności		84 420	86 711
Udział w zyskach/(stratach) jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	319 226	326 095
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	8.2.	(65 570)	(63 434)
Amortyzacja		(8 497)	(7 180)
Usługi obce	8.3.	(25 433)	(23 978)
Inne koszty operacyjne	8.4.	(5 979)	(9 598)
		(105 479)	(104 190)
Przychody finansowe	8.5.	35 003	36 940
<i>w tym przychody odsetkowe od udzielonych pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie</i>		34 999	36 930
Koszty finansowe	8.6.	(70 969)	(67 497)
<i>w tym koszt odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu</i>		(630)	(173)
Koszty finansowe netto		(35 966)	(30 557)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		262 201	278 059
Podatek dochodowy	8.7.	(6 867)	(23 592)
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		255 334	254 467
Zysk/(strata) przypadający na 1 akcję			
Podstawowy (zł)	8.17.	13,10	13,13
Rozwodniony (zł)	8.17.	12,33	12,49

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		255 334	254 467
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.	(2 789)	57 637
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	8.10.	49 099	(57 829)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	(4 409)	1 549
		<u>41 901</u>	<u>1 357</u>
Pozycje, które w przyszłości nie zostaną przekwalifikowane do wyniku finansowego			
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	-	125
		<u>-</u>	<u>125</u>
Inne całkowite dochody brutto za okres sprawozdawczy		<u>41 901</u>	<u>1 482</u>
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego			
Podatek dochodowy od instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne oraz inwestycje w aktywach netto w jednostce zagranicznej	8.7. 8.9.	530	(10 951)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy		<u>42 431</u>	<u>(9 469)</u>
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		<u>297 765</u>	<u>244 998</u>

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 2026 r.		19 492	401 539	120 634	(168 676)	(4 728)	212 689	4 725 750	5 306 700
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy									
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		-	-	-	-	-	-	255 334	255 334
Inne całkowite dochody									
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	8.10.	-	-	-	49 099	-	-	-	49 099
- Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	-	-	-	-	(4 409)	-	-	(4 409)
- Wycena instrumentów zabezpieczających	8.9.	-	-	(2 259)	-	-	-	-	(2 259)
Inne całkowite dochody ogółem		-	-	(2 259)	49 099	(4 409)	-	-	42 431
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		-	-	(2 259)	49 099	(4 409)	-	255 334	297 765
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli									
- Płatności w formie akcji	8.2.	-	-	-	-	-	4 045	-	4 045
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem		-	-	-	-	-	4 045	-	4 045
Kapitał własny ogółem na dzień 31 marca 2026 r., niebadane		19 492	401 539	118 375	(119 577)	(9 137)	216 734	4 981 084	5 608 510

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

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 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		-	-	-	-	-	-	1 096 142	1 096 142
Inne całkowite dochody									
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	8.10.	-	-	-	(37 942)	-	-	-	(37 942)
- Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	-	-	-	-	7 375	-	-	7 375
- Wycena instrumentów zabezpieczających	8.9.	-	-	40 464	-	-	-	-	40 464
Inne całkowite dochody ogółem		-	-	40 464	(37 942)	7 375	-	-	9 897
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		-	-	40 464	(37 942)	7 375	-	1 096 142	1 106 039
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli									
- Wypłata dywidendy		-	-	-	-	-	-	(349 252)	(349 252)
- Płatności w formie akcji		-	-	-	-	-	24 035	-	24 035
- Emisja akcji		110	27 442	-	-	-	-	-	27 552
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem		110	27 442	-	-	-	24 035	(349 252)	(297 665)
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2025 r.		19 492	401 539	120 634	(168 676)	(4 728)	212 689	4 725 750	5 306 700

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

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 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		-	-	-	-	-	-	254 467	254 467
Inne całkowite dochody									
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	8.10.	-	-	-	(57 829)	-	-	-	(57 829)
- Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	-	-	-	-	1 674	-	-	1 674
- Wycena instrumentów zabezpieczających		-	-	46 686	-	-	-	-	46 686
Inne całkowite dochody ogółem		-	-	46 686	(57 829)	1 674	-	-	(9 469)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		-	-	46 686	(57 829)	1 674	-	254 467	244 998
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli									
- Płatności w formie akcji	8.2.	-	-	-	-	-	3 994	-	3 994
- Emisja akcji		14	3 608	-	-	-	-	-	3 622
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem		14	3 608	-	-	-	3 994	-	7 616
Kapitał własny ogółem na dzień 31 marca 2025 r., niebadane		19 396	377 705	126 856	(188 563)	(10 429)	192 648	4 233 327	4 750 940

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	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane dane przekształcone
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) netto za okres		255 334	254 467
<i>Korekty</i>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		4 569	4 292
Amortyzacja wartości niematerialnych		3 928	2 888
Koszty finansowe netto		36 378	30 335
Udział w (zyskach)/stratach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	(319 226)	(326 095)
(Zysk)/strata z tytułu likwidacji/zbycia rzeczowych aktywów trwałych	8.1.	(125)	(86)
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych	8.2.	4 045	3 994
Przychody odsetkowe	8.1.	(4 595)	(4 387)
Podatek dochodowy	8.7.	6 867	23 592
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	7.	(44)	(336)
Zmiana stanu zapasów	7.	206	1 178
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	8.11.	9 477	64 653
Zmiana stanu pozostałych aktywów		(1 579)	(1 267)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych z wyłączeniem zobowiązań finansowych	8.14.	7 051	1 020
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	8.15.	2 041	2 104
Otrzymane odsetki	8.1.	4 595	4 387
Podatek zapłacony/zwrócony		(3 071)	(4 304)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		5 851	56 435
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		25 223	25 808
Udzielone pożyczki	7.	(525 342)	(1 600)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		207	293
Dywidendy otrzymane	8.10.	-	12 008
Wydatki na wartości niematerialne oraz rzeczowe aktywa trwałe (w tym w budowie)		(22 397)	(20 214)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych	8.10.	(100 024)	(59 028)
Splata udzielonych pożyczek	7.	152 427	22 857
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(469 906)	(19 876)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z dłużnych papierów wartościowych	8.8.	600 000	100 000
Wpływy z emisji akcji		-	3 622
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	8.8.	770 958	344 853
Odsetki otrzymane od instrumentów zabezpieczających	4.	72 571	41 536
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	8.8.	(680 477)	(252 157)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego (część kapitałowa)	8.8.	(3 592)	(4 364)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	8.8.	(72 500)	(167 500)
Odsetki zapłacone od instrumentów zabezpieczających	4.	(20 168)	(10 456)
Odsetki zapłacone		(82 732)	(81 616)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		584 060	(26 082)
Przepływy pieniężne netto, ogółem		120 005	10 477
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		12 660	9 110
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		132 665	19 587
-w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		412	(222)

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
Polska

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym:

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

Data rejestracji: 7 września 2005 r.

Numer rejestru: KRS 0000240829

Przedmiot działalności

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

Na dzień 31 marca 2026 r. skład Rady Nadzorczej 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 Stępnik	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Szczepiórkowski	Członek Rady Nadzorczej

W okresie I kwartału 2026 r., jak również do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego, skład Rady Nadzorczej KRUK S.A. nie uległ zmianie.

2. Okres objęty sprawozdaniem

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

Zaprezentowane dane nie podlegały badaniu 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 31 marca 2026 r. i za okres od 1 stycznia do 31 marca 2026 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 2025 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 28 kwietnia 2026 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 koncepcje wyceny:

- według metody praw własności dla inwestycji w jednostkach zależnych,
- według zamortyzowanego kosztu ustalonego przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:
 - z uwzględnieniem odpisu z tytułu utraty wartości dla aktywów będących aktywami dotkniętymi utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe (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 2025 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 2026 r.:

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

Zastosowanie powyższych zmian nie miało istotnego wpływu na klasyfikację i wycenę aktywów i zobowiązań finansowych Spółki, na jej wynik finansowy lub sytuację finansową za okres

sprawozdawczy kończący się dnia 31 marca 2026 r., jak również na zakres ujawnień prezentowanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za I kwartał 2026 r.

- Kontrakty na energię elektryczną zależną od natury (Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7).
Zmiany nie miały wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.
- Roczny program poprawek do MSSF, część 11.
Coroczne ulepszenia wprowadzają niewielkie zmiany do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy, MSSF 7 Instrumenty finansowe - Ujawnianie informacji, MSSF 9 Instrumenty finansowe, MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

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

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe uwzględnia wymogi zatwierdzonych przez Unię Europejską Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji, które zostały wydane i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2026 r.

Doprowadzenie danych do porównywalności

W celu lepszego odzwierciedlenia treści ekonomicznej Spółka dokonała zmiany prezentacji w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej pozycji *Inwestycje* wyodrębniając oddzielne kategorie: *Udzielone pożyczki podmiotom powiązanych* oraz *Inwestycje w pakiety wierzytelności*, a także zamiany prezentacji pozycji *Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów* wyszczególniając *Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów i pożyczek*, *Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych* oraz *Zobowiązania z tytułu leasingu*.

W jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych Spółka dokonała rozdzielenia pozycji *Odsetki otrzymane i zapłacone od instrumentów zabezpieczających* prezentując je w osobnych pozycjach: *Odsetki otrzymane od instrumentów zabezpieczających* oraz *Odsetki zapłacone od instrumentów zabezpieczających*.

Dane zaprezentowane w opublikowanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 marca 2025 r., a także za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r. zostały doprowadzone do porównywalności.

Wpływ dokonanej zmiany na jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2025 niebadane dane opublikowane	zmiana	31.03.2025 niebadane dane doprowadzone do porównywalności
Inwestycje	1 586 629	(1 586 629)	-
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	-	1 553 799	1 553 799
Inwestycje w pakiety wierzytelności	-	32 830	32 830

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2025 niebadane dane opublikowane	zmiana	31.03.2025 niebadane dane doprowadzone do porównywalności
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	3 726 546	(3 726 546)	-
Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów i pożyczek	-	667 882	667 882
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-	3 026 799	3 026 799
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	31 865	31 865

Wpływ dokonanej zmiany na jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2025- 31.03.2025 dane opublikowane	zmiana	01.01.2025- 31.03.2025 dane doprowadzone do porównywalności
Odsetki zapłacone i otrzymane od instrumentów zabezpieczających	31 080	(31 080)	-
Odsetki otrzymane od instrumentów zabezpieczających	-	41 536	41 536
Odsetki zapłacone od instrumentów zabezpieczających	-	(10 456)	(10 456)

Zmiany obowiązujących standardów i interpretacji, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie i nie zostały jeszcze zastosowane przez 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
MSSF 18 Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych	Nowy standard opublikowany w kwietniu 2024 r. ma zastąpić MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych. Implementacja nowych wytycznych ma na celu poprawę porównywalności i przejrzystości sprawozdań finansowych jednostek.	Z analiz Spółki wynika, że zastosowanie standardu będzie miało wpływ na prezentację i zakres ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym KRUK S.A.	1 stycznia 2027 r.

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

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
MSSF 19 Jednostki zależne bez publicznej odpowiedzialności: Ujawnienia oraz Poprawki do MSSF 19	Nowy standard określa zmniejszone wymogi dotyczące ujawniania informacji, które uprawniona jednostka może stosować, zamiast wymogów dotyczących ujawnień przewidzianych w innych MSSF.	Zmiana nie będzie miała wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2027 r.
MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych – Przeliczenie na walutę prezentacji w warunkach hiperinflacji	Celem zmian jest zapewnienie spójnych zasad przeliczania danych finansowych na walutę prezentacji w warunkach hiperinflacji i dotyczą sytuacji, gdy jednostka prezentuje sprawozdanie finansowe w walucie gospodarki hiperinflacyjnej, a jej waluta funkcjonalna lub waluta jednostki zagranicznej pochodzi z gospodarki niehiperinflacyjnej.	Zmiana nie będzie miała wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.	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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym:

Pozycja, której dotyczy szacunek (w tys. zł)	31.03.2026 niebadane	31.12.2025	Nr noty
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	8 226 209	7 792 822	8.10
Przyjęte założenia i kalkulacja szacunków			
<p>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 windykacyjnych. Stopa dyskontowa wykorzystana do przeprowadzenia testów na utratę wartości inwestycji w jednostkach zależnych odzwierciedla bieżącą rynkową ocenę ryzyka aktywów dla branży windykacyjnej.</p>			
Pozycja, której dotyczy szacunek (w tys. zł)	31.03.2026 niebadane	31.12.2025	Nr noty
Inwestycje w pakiety wierzytelności	32 798	32 754	7
Przyjęte założenia i kalkulacja szacunków			
<p>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień wyceny ustala się przy zastosowaniu modelu estymacji opartego na szacunkach w zakresie zdyskontowanych oczekiwanych wpływów pieniężnych. Szacowanie</p>			

wartości oczekiwanych wpływów pieniężnych zostało dokonane przy pomocy metod analitycznych (analiza portfelowa) lub w oparciu o analizę prawną i ekonomiczną poszczególnych wierzycieli lub osób zadłużonych (analiza indywidualna). Wybór metody estymacji przepływów z pakietu wierzycieli dokonywany jest w oparciu o posiadane dane na temat portfela charakterystyk wierzycieli oraz danych historycznych zebranych w trakcie obsługi pakietów. KRUK S.A. opracowuje projekcje odzysków z pakietów wierzycieli niezależnie dla poszczególnych rynków. W prognozach uwzględniane są między innymi: historyczne realizacje procesu odzyskiwania wierzycieli na portfelach, obowiązujące i planowane regulacje prawne, rodzaj i charakter wierzycieli 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, której dotyczy osąd (w tys. zł)	31.03.2026 niebadane	31.12.2025	Nr noty
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	128 950	123 198	8.7
Przyjęte założenia i kalkulacja osądów			
<p>Spółka posiada kontrolę nad realizacją różnic przejściowych od inwestycji w jednostkach zależnych, dlatego tworzy rezerwy na podatek odroczonego w wysokości kwoty podatku dochodowego, przewidywanego do zapłaty w przyszłości (na bazie planów przygotowywanych na okres 3 lat).</p> <p>Na wartość rezerwy na podatek odroczonego wpływa zmiana poziomu zakładanych przyszłych przepływów pieniężnych ze spółek inwestycyjnych do KRUK S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości. Poziom tych przepływów zależy m.in od:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 wierzycieli – m.in. od ich poziomu zależy prognozowana sytuacja płynnościowa w spółkach inwestycyjnych, • planowanych wpłat z zakupionych pakietów wierzycieli w spółkach inwestycyjnych. <p>W związku z powyższym pozycja Rezerwy na podatek odroczonego na zakładane przyszłe przepływy pieniężne ze spółek zależnych może podlegać istotnym zmianom w poszczególnych okresach sprawozdawczych. Spółka dokonuje weryfikacji odzyskiwalności aktywa/rezerwy z tytułu podatku odroczonego na bazie zatwierdzonej prognozy wyników na następne lata.</p>			

6. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym zostały przedstawione w ostatnim rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2025 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia. W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. nie wystąpiły istotne zmiany w podejściu do zarządzania ryzykiem finansowym.

7. 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

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2026 niebadane	31.12.2025	31.03.2025 niebadane
Inwestycje wyceniane według zamortyzowanego kosztu			
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 788 161	1 395 490	1 553 799
Inwestycje w pakiety wierzytelności	32 798	32 754	32 830
	1 820 959	1 428 244	1 586 629

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 niezdykontowana) 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 5 942 tys. zł (w analogicznym okresie ubiegłego roku: 7 096 tys. zł, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.: 27 457 tys. zł). Zmiany wartości księgowej netto inwestycji w pakiety wierzytelności zostały zaprezentowane poniżej:

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2026 niebadane	31.12.2025	31.03.2025 niebadane
Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na początek okresu	32 754	32 494	32 494
Wpłaty od osób zadłużonych	(5 942)	(27 457)	(7 096)
Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności	5 985	27 717	7 432
Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na koniec okresu	32 798	32 754	32 830

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:

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2026 niebadane	31.12.2025	31.03.2025 niebadane
Skumulowana wartość oczekiwanych strat kredytowych na nabytych portfelach wierzytelności na początek okresu	312 786	302 352	302 352
Aktualizacja prognozy wpływów	585	6 873	2 315
Odchylenia od wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych	448	3 561	1 265
Skumulowana wartość oczekiwanych strat kredytowych na nabytych portfelach wierzytelności na koniec okresu	313 819	312 786	305 932

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

Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym

Wartość brutto pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym na dzień 31 marca 2026 r. wyniosła 1 804 876 tys. zł, a wartość odpisu z tytułu utraty wartości to 16 715 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 r. wartość brutto pożyczek wynosiła 1 407 705 tys. zł, a wartość odpisu 12 215 tys. zł).

Warunki udzielonych pożyczek jednostkom powiązanym są następujące:

- WIBOR 3M + marża 3,65 p.p.- 6,4 p.p.,
- EURIBOR3M + marża 2,55 p.p.,
- ROBOR3M+ marża 2,55 p.p.,
- stałe oprocentowanie – 6,36 p.p.- 9,76 p.p.

Salda pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym zostały zaprezentowane w nocie 12.

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>	31.03.2026 niebadane	31.12.2025	31.03.2025 niebadane
Nieruchomości	5 628	5 832	8 588
Pozostałe zapasy	75	77	213
	5 703	5 909	8 801

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

w tysiącach złotych

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
	niebadane		niebadane
Wartość nieruchomości posiadanych na początek okresu	5 832	9 779	9 779
Wartość przejętych nieruchomości	-	2 590	84
Wartość sprzedanych nieruchomości	(204)	(4 786)	(1 246)
Odpis z tytułu utraty wartości nieruchomości	-	(1 751)	(29)
Wartość nieruchomości posiadanych na koniec okresu	5 628	5 832	8 588

Na dzień 31 marca 2026 r. nie rozpoznano odpisu z tytułu utraty wartości zapasów (w analogicznym okresie ubiegłego roku: 29 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2025 r.: 1 751 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

	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane
Przychody z usług windykacyjnych i zarządzania wierzytelnościami	48 077	56 767
Przychody z pozostałych usług	29 620	22 024
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	5	45
	77 702	78 836

Przychody z pozostałych usług

w tysiącach złotych

	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane
Wynagrodzenie za udzielenie gwarancji	11 236	9 537
Usługi informatyczne	10 067	4 524
Usługi wsparcia administracyjnego	4 225	4 947
Usługi wsparcia projektów	1 432	-
Usługi wynajmu	1 998	1 915
Usługi wyceny	661	1 100
Usługi pozostałe	1	1
	29 620	22 024

Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane
Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności wycenianych według zamortyzowanego kosztu	4 595	4 387
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych	1 033	3 580
Inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności	357	(535)
	5 985	7 432

Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych od nabytych pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane
Aktualizacja prognozy wpływów	585	2 315
Odchylenia od wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych	448	1 265
	<u>1 033</u>	<u>3 580</u>

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

	31.03.2026 niebadane	31.12.2025	31.03.2025 niebadane
Stopa dyskontowa*	28,11% - 170,19%	28,11% - 170,19%	28,11% - 170,19%
Okres, za który oszacowano wpływy	kwiecień 2026- grudzień 2043	styczeń 2026- grudzień 2043	kwiecień 2025- grudzień 2039
Wartość niezdyktowanych przyszłych wpływów w tysiącach złotych	137 620	137 740	122 571

*zakres stóp procentowych dotyczy 99% wartości pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	31.03.2026 niebadane	31.12.2025	31.03.2025 niebadane
stopa dyskontowa:			
poniżej 25%	70	68	45
25% - 50%	8 146	18 091	15 179
powyżej 50%	129 404	119 581	107 347
	<u>137 620</u>	<u>137 740</u>	<u>122 571</u>

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2026 niebadane	31.12.2025	31.03.2025 niebadane
Okres			
Do 12 miesięcy	21 881	21 852	22 734
Od 1 do 2 lat	18 813	19 066	18 845
Od 2 do 3 lat	16 133	16 264	15 028
Od 3 do 4 lat	13 576	13 636	12 582
Od 4 do 5 lat	11 521	11 525	10 274
Od 5 do 6 lat	9 845	9 789	8 412
Od 6 do 7 lat	8 559	8 433	6 866
Od 7 do 8 lat	7 585	7 430	5 731
Od 8 do 9 lat	6 690	6 560	5 074
Od 9 do 10 lat	5 842	5 711	4 479
Od 10 do 11 lat	5 014	4 944	3 891
Od 11 do 12 lat	4 077	4 050	3 265
Od 12 do 13 lat	3 240	3 213	2 483
Od 13 do 14 lat	2 548	2 582	1 842
Od 14 do 15 lat	1 306	1 547	1 065
Powyżej 15 lat	990	1 138	-
	137 620	137 740	122 571

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

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	357	(535)
	357	(535)

Pozostałe przychody operacyjne

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane
Wynik na sprzedaży nieruchomości	557	620
Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych oraz zwrot składek	229	39
Zysk/(strata) z tytułu likwidacji/zbycia rzeczowych aktywów trwałych	125	86
Pozostałe	86	11
Przychody/(koszty) z tytułu refaktur	(264)	(313)
	733	443

8.2. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane
Wynagrodzenia	(48 167)	(46 152)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe (programy określonych składek)	(8 761)	(8 657)
Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych	(4 045)	(3 994)
Pozostałe koszty pracownicze	(3 737)	(2 397)
Ubezpieczenia społeczne i pozostałe	(479)	(1 859)
Składka na PFRON	(381)	(375)
	(65 570)	(63 434)

8.3. Usługi obce

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane
Usługi informatyczne	(14 204)	(13 368)
Usługi windykacyjne	(2 979)	(3 381)
Usługi wsparcia administracyjnego i księgowego	(2 379)	(1 458)
Usługi pocztowe i kurierskie	(1 919)	(1 616)
Usługi wsparcia prawnego	(941)	(656)
Usługi łączności	(814)	(891)
Wynajem pomieszczeń i eksploatacja	(797)	(1 055)
Ochrona	(283)	(211)
Najem pozostały	(271)	(143)
Usługi rekrutacyjne	(200)	(122)
Usługi bankowe	(171)	(249)
Naprawa samochodów	(161)	(163)
Usługi pomocnicze pozostałe	(123)	(192)
Usługi drukowania	(104)	(97)
Usługi remontowo-konserwacyjne	(40)	(294)
Usługi transportowe	(40)	(42)
Usługi pakowania	(7)	(28)
Usługi marketingowe i zarządzania	-	(12)
	(25 433)	(23 978)

Wzrost usług informatycznych oraz wsparcia administracyjnego i księgowego w porównaniu do 2025 r. podyktowany był wydatkami poniesionymi na zestaw usług związanych z transformacją cyfrową KRUK S.A.

8.4. Inne koszty operacyjne

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane
Zużycie materiałów i energii	(1 369)	(4 908)
Szkolenie pracowników	(1 093)	(1 009)
Podatki i opłaty	(790)	(210)
Reklama	(599)	(690)
Koszty reprezentacji	(449)	(510)
Podróże służbowe	(425)	(382)
Opłaty sądowe	(307)	(213)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych	(291)	(352)
Składki na rzecz organizacji	(228)	(31)
Ubezpieczenia majątkowe	(140)	(157)
Zakaz konkurencji	(84)	(111)
Zwrot kosztów procesu	(82)	(343)
VAT od czynszu (leasing i najem)	(82)	(245)
Ubezpieczenia samochodów	(32)	(182)
Pozostałe	(8)	(5)
Darowizny	-	(250)
	(5 979)	(9 598)

Spadek kosztów zużycia materiałów i energii w I kwartale 2026 r. wynika ze zwiększonych wydatków na wyposażenie biurowe poniesionych w ubiegłym roku w związku ze zmianą siedziby Spółki.

8.5. Przychody finansowe

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	34 999	36 930
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	4	10
	35 003	36 940

8.6. Koszty finansowe

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane
Koszty z tytułu odsetek i prowizji dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(79 420)	(82 686)
<i>w tym odsetki</i>	<i>(75 569)</i>	<i>(79 388)</i>
Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających IRS	(1 661)	337
Różnice kursowe netto	(1 011)	(765)
Koszty/przychody z tytułu realizacji instrumentów pochodnych FORWARD	(577)	(1 515)
Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających CIRS	(8 204)	115
Koszty z tytułu hedgingu	19 904	17 017
	(70 969)	(67 497)

Wpływ zmiany kursów walut na rachunek zysków lub strat

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane
Zrealizowane różnice kursowe		(663)	(1 700)
Koszty/przychody z tytułu realizacji instrumentów pochodnych FORWARD		(577)	(1 515)
Aktualizacja wartości pakietów wierzytelności z tytułu kursów walut	8.1.	357	(535)
Niezrealizowane różnice kursowe		(348)	935
		<u>(1 231)</u>	<u>(2 815)</u>

8.7. Podatek dochodowy

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane
Bieżący podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków lub strat		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego*	(584)	829
Odroczony podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków lub strat		
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych**	(6 283)	(24 421)
Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków lub strat	<u>(6 867)</u>	<u>(23 592)</u>
Odroczony podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach		
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	530	(10 951)
Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach	<u>530</u>	<u>(10 951)</u>
Podatek dochodowy ujęty w całkowitych dochodach	<u>(6 337)</u>	<u>(34 543)</u>

* Podatek dochodowy wykazany w jednostkowym sprawozdaniu za I kwartał 2025 r. zawiera rozwiązanie rezerwy na ryzyko kontroli skarbowej.

** 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

	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	262 201	278 059
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat	<u>(6 867)</u>	<u>(23 592)</u>
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Polsce stawkę podatkową 19%	<u>(49 818)</u>	<u>(52 831)</u>
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	42 951	29 239
	<u>(6 867)</u>	<u>(23 592)</u>
Efektywna stopa podatkowa	2,62%	8,48%

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:

w tysiącach złotych		Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
Pozycja bilansowa	Rodzaj różnicy przejściowej	31.03.2026 niebadane	31.12.2025	31.03.2026 niebadane	31.12.2025	31.03.2026 niebadane	31.12.2025
Rzeczowe aktywa trwałe	<i>Dodatnia/ujemna różnica przejściowa powstająca na różnicy w stawkach amortyzacji podatkowej oraz bilansowej</i>	11 350	11 872	(6 863)	(7 003)	4 487	4 869
Wartości niematerialne	<i>Dodatnia/ujemna różnica przejściowa powstająca na różnicy w stawkach amortyzacji podatkowej oraz bilansowej</i>	-	-	(8 016)	(7 874)	(8 016)	(7 874)
Straty podatkowe podlegające odliczeniu	<i>Ujemna różnica przejściowa z tytułu straty podatkowej podlegającej rozliczeniu w kolejnych latach podatkowych</i>	931	931	-	-	931	931
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	<i>Dodatnia różnica przejściowa z tytułu rezerwy na wypracowane przychody od klientów</i>	-	-	(189)	(145)	(189)	(145)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych oraz leasingu	<i>Ujemna różnica przejściowa z tytułu zapłaconych odsetek od finansowania dłużnego pozostających do rozliczenia w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>	21 210	24 312	-	-	21 210	24 312
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	<i>Ujemna różnica przejściowa z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń oraz rezerwy na urlopy</i>	2 632	2 895	-	-	2 632	2 895
Rezerwy i zobowiązania	<i>Dodatnia/ujemna różnica przejściowa z tytułu rezerwy na przyszłe koszty</i>	3	-	-	(115)	3	(115)
Inwestycje w pakiety wierzytelności	<i>Dodatnia różnica przejściowa z tytułu odpisu na oczekiwanych stratach kredytowych od inwestycji w pakiety wierzytelności</i>	-	-	(7 876)	(7 867)	(7 876)	(7 867)
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	<i>Dodatnia różnica przejściowa z tytułu zakładanych przyszłych wpływów z dochodów z inwestycji w jednostki zależne</i>	-	-	(115 323)	(112 864)	(115 323)	(112 864)
Pochodne instrumenty zabezpieczające	<i>Dodatnia różnica przejściowa z tytułu wyceny pochodnych instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	(26 809)	(27 339)	(26 809)	(27 339)
Aktywa/rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego		36 126	40 010	(165 076)	(163 208)	(128 950)	(123 198)
Kompensata		(36 126)	(40 010)	36 126	40 010	-	-
Aktywa/rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej		-	-	(128 950)	(123 198)	(128 950)	(123 198)

Zmiana różnic przejściowych w okresie

w tysiącach złotych

	Wartość netto podatku odroczonego na 01.01.2026	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Wartość netto podatku odroczonego na 31.03.2026 niebadane	Wartość netto podatku odroczonego na 01.01.2025	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Wartość netto podatku odroczonego na 31.12.2025
Rzeczowe aktywa trwałe	4 869	(382)	4 487	(558)	5 427	4 869
Wartości niematerialne	(7 874)	(142)	(8 016)	(3 470)	(4 404)	(7 874)
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	931	-	931	-	931	931
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(145)	(44)	(189)	(180)	35	(145)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych oraz leasingu	24 312	(3 102)	21 210	21 413	2 899	24 312
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 895	(263)	2 632	2 686	209	2 895
Rezerwy i zobowiązania	(115)	118	3	224	(339)	(115)
Inwestycje w pakiety wierzytelności	(7 867)	(9)	(7 876)	(7 682)	(185)	(7 867)
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	(112 864)	(2 459)	(115 323)	(108 449)	(4 415)	(112 864)
	(95 859)	(6 283)	(102 141)	(96 016)	159	(95 859)

w tysiącach złotych

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

Spółka dokonuje weryfikacji odzyskiwalności aktywów 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.

Spółka korzysta ze zwolnienia MSR 12 i nie tworzy rezerwy na podatek odroczoney 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 31 marca 2026 r. wynosi 6 725 479 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 r.: 6 351 904 tys. zł).

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

Grupa jest w trakcie oceny swojej ekspozycji na uregulowania dotyczące filaru drugiego. Biorąc pod uwagę, że jej jednostki zależne, prowadzą działalność w jurysdykcjach (polska, maltańska i luksemburska), dla których szacowana efektywna stawka podatkowa, oparta na zysku brutto za okres sprawozdawczy kończący się 31 grudnia 2025 r., jest niższa niż 15%, analizowany jest ewentualny wpływ ww. regulacji na poziom opodatkowania Grupy. Stawka ta w praktyce będzie różnić się od tej ustalonej w oparciu o MSR 12.

W szczególności ustalana jest zasadność stosowania dopuszczalnych wyłączeń oraz tzw. bezpiecznych przystani przewidzianych w Ustawie oraz ich wpływ na wysokość efektywnej stawki podatkowej dla potrzeb kalkulacji podatku wyrównawczego.

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

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

w tysiącach złotych

	31.03.2026 niebadane	31.12.2025	31.03.2025 niebadane
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów i pożyczek	565 330	494 551	663 355
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	3 666 782	3 228 255	2 904 260
Zobowiązania z tytułu leasingu	43 329	47 074	25 537
	<u>4 275 441</u>	<u>3 769 880</u>	<u>3 593 152</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów i pożyczek	32 768	43 827	4 527
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	328 939	232 635	122 539
Zobowiązania z tytułu leasingu	16 410	15 412	6 328
	<u>378 117</u>	<u>291 874</u>	<u>133 394</u>
	<u>4 653 558</u>	<u>4 061 754</u>	<u>3 726 546</u>

Harmonogram spłat zobowiązań finansowych

w tysiącach złotych	Waluta	Nominalna stopa	Okresy zapadalności*	31.03.2026 niebadane	31.12.2025	31.03.2025 niebadane
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Spółki	PLN/EUR	WIBOR 3M + marża 2,0-2,7 p.p.; WIBOR 1M + marża 1,7-2,5 p.p.; EURIBOR1M + marża 1,7-2,5 p.p.; EURIBOR3M + marża 1,2- 2,0 p.p.; EURIBOR6M + marża 0,92 p.p.; ROBOR3M + marża 2,55 p.p.; PRIBOR6M + marża 0,92 p.p.	2026-2031	598 098	538 378	667 882
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	PLN/EUR	WIBOR 3M + marża 2,5-4,65 p.p.; 4,00%**; EURIBOR 3M + marża 4,0-6,5 p.p.	2026-2033	3 995 721	3 460 890	3 026 799
Zobowiązania z tytułu leasingu	PLN/EUR	WIBOR 1 M + marża 1,15-1,8 p.p.; 1,89% - 9,04%	2026-2033	59 739	62 486	31 865
				4 653 558	4 061 754	3 726 546

* data zapadalności ostatniego zobowiązania

**oprocentowanie stałe

Wpływ reformy IBOR

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; negocjuje zmiany do Umów Ramowych i kredytowych, pod którymi odpowiednio zawarte są instrumenty zabezpieczające i udzielone spółkom z Grupy kredyty bankowe; dostosowuje klauzule awaryjne w nowych emisjach obligacji do standardów rynkowych z uwzględnieniem rekomendacji Narodowej Grupy Roboczej do spraw reformy wskaźników referencyjnych, w celu uwzględnienia optymalnych procedur pozwalających na przejście na alternatywny wskaźnik referencyjny w momencie, w którym zastąpi on wskaźnik referencyjny WIBOR.

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2026 niebadane	31.12.2025	31.03.2025 niebadane
Wartość bilansowa zobowiązań finansowych, dla których wskaźnikiem referencyjnym jest WIBOR			
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Spółki	457 612	426 345	329 078
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	3 206 515	2 683 749	2 259 771
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 650	5 154	2 362
Wartość nominalna instrumentów zabezpieczających, dla których wskaźnikiem referencyjnym jest WIBOR			
CIRS	2 175 000	2 430 000	1 830 000
IRS	-	-	-

8.9. Instrumenty zabezpieczające

Zabezpieczenie ryzyka stóp procentowych

W I kwartale 2026 r. Spółka dokonała uzgodnionego z bankiem przedterminowego rozliczenia netto walutowego kontraktu zamiany stóp procentowych (CIRS) zawartego 27 stycznia 2023 r. o nominale 120 000 tys. PLN w związku z przedterminowym wykupem zabezpieczonej emisji obligacji.

Ponadto, Spółka zawarła walutowy kontrakt zamiany stóp procentowych (CIRS) o nominale 120 000 tys. PLN, w którym 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 EUR/PLN – kompensata różnic kursowych.

Na dzień 31 marca 2026 r. Spółka posiada następujące otwarte nierozliczone kontrakty CIRS o łącznym nominale 2 175 000 tys. zł:

Nazwa Banku	Rodzaj transakcji	Wolumen	Stopa stała transakcji [EUR]	Stopa zmienna transakcji [PLN]	Data zawarcia transakcji	Data zapadalności i 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
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
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
Santander Bank Polska S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	100 000 000 PLN	4,820%	WIBOR 3M + 2,7%	2025-07-28	2031-06-26
DNB Bank ASA.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	120 000 000 PLN	4,860%	WIBOR 3M + 2,5%	2026-03-17	2032-03-17

Transakcje zostały objęte rachunkowością zabezpieczeń.

Ponadto celem zarządzania ryzykiem stóp procentowych Spółka zawiera kontrakty IRS.

Na dzień 31 marca 2026 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 2019–2026 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 2025 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia. Zabezpieczenie ryzyka walutowego stanowią również walutowe kontrakty zamiany stóp procentowych (CIRS), które zostały opisane w punkcie *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 31 marca 2026 r. i za okres od 1 stycznia do 31 marca 2026 r.

Kwoty związane z pozycjami wyznaczonymi jako instrumenty zabezpieczające

w tysiącach złotych

	31.03.2026 niebadane				31.12.2025				Pozycja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	Rodzaj zabezpieczenia
	Aktywa	Zobowiązania	Nominał transakcji	Zmiana wartości godziwej stanowiąca podstawę wyznaczania kwoty nieefektywności	Aktywa	Zobowiązania	Nominał transakcji	Zmiana wartości godziwej stanowiąca podstawę wyznaczania kwoty nieefektywności		
Typ instrumentu:										
IRS	-	4 355	184 000 (EUR)	8 920	-	13 275	184 000 (EUR)	5 832	Instrumenty zabezpieczające	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych
CIRS	85 206	2 561	2 175 000 (PLN)	(54 709)	137 354	-	2 430 000 (PLN)	25 273	Instrumenty zabezpieczające	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych/ zabezpieczenie inwestycji w aktywa netto jednostki zagranicznej
	85 206	6 916		(45 789)	137 354	13 275		31 105		

Ujawnienie dotyczące pozycji zabezpieczanej na dzień 31 marca 2026 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)	8 920	(3 528)	-
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)	2 175 000 (PLN)	(54 709)	117 821	-

Ujawnienie dotyczące pozycji zabezpieczanej na dzień 31 grudnia 2025 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)	184 000 (EUR)	5 832	(10 753)	-
Zabezpieczenie inwestycji w aktywach netto w jednostce zagranicznej (ryzyko walutowe)	-	-	-	4 082
Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych/ zabezpieczenie inwestycji w jednostkę zależną (ryzyko walutowe/ryzyko stopy procentowej)	2 430 000 (PLN)	25 273	127 305	-

w tysiącach złotych

Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających

Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na dzień 1 stycznia 2026 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 marca 2026 r., niebadane

01.01.2026- 31.03.2026

niebadane

	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
Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na dzień 1 stycznia 2026 r.	(10 753)	4 082	127 305	120 634
Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwowi	7 259	-	13 478	20 737
Koszt zabezpieczenia	-	-	(13 487)	(13 487)
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(1 695)	-	2 225	530
Kwota przeniesiona w okresie do rachunku zysków lub strat	1 661	-	(11 700)	(10 039)
-Koszty/przychody odsetkowe	1 661	-	8 204	9 865
-Koszt zabezpieczenia	-	-	(19 904)	(19 904)
Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na dzień 31 marca 2026 r., niebadane	(3 528)	4 082	117 821	118 375

w tysiącach złotych

Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających

Kapitał rezerwowi 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 31 grudnia 2025 r.

01.01.2025- 31.12.2025

	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
Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na dzień 1 stycznia 2025 r.	(15 476)	4 082	91 564	80 170
Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwowi	2 459	-	(12 638)	(10 179)
Koszt zabezpieczenia	-	-	126 428	126 428
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(1 108)	-	(8 383)	(9 491)
Kwota przeniesiona w okresie do rachunku zysków lub strat	3 372	-	(69 666)	(66 294)
-Koszty/przychody odsetkowe	3 372	-	2 233	5 605
-Koszt zabezpieczenia	-	-	(71 899)	(71 899)
Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na dzień 31 grudnia 2025 r.	(10 753)	4 082	127 305	120 634

8.10. Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności

w tysiącach złotych	Kraj	Wartość bilansowa inwestycji		
		31.03.2026 niebadane	31.12.2025	31.03.2025 niebadane
InvestCapital Ltd ¹	Malta	4 898 790	4 578 170	3 879 423
Prokura NFW FIZ ¹	Polska	1 855 694	1 774 004	1 694 016
Secapital S.a.r.l. ¹	Luksemburg	982 671	935 556	786 390
Wonga.pl Sp. z o.o.	Polska	109 943	108 262	65 211
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	89 586	88 265	83 634
Presco Investments S.a.r.l. ²	Luksemburg	82 624	81 460	73 478
KRUK Romania S.r.l.	Rumunia	75 235	69 747	61 424
KRUK Italia S.r.l.	Włochy	42 886	39 613	29 310
KRUK Espana S.L.	Hiszpania	39 318	72 733	61 893
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. w likwidacji	Czechy	27 091	25 824	57 733
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	Polska	16 913	13 389	10 299
Agecredit S.r.l.	Włochy	2 312	3 071	3 848
KRUK TECH s.r.l. ¹	Rumunia	1 764	1 590	1 073
Zielony Areał Sp. z o.o.	Polska	1 382	1 138	-
KRUK Deutschland GmbH ⁴	Niemcy	-	-	2 526
RoCapital IFN S.A. ^{1,3}	Rumunia	-	-	-
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	-	-	-
K-NEXT Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna w organizacji	Polska	-	-	-
		8 226 209	7 792 822	6 810 258

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 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.

⁴ Z dniem 30 września 2025 r. jednostka zależna została sprzedana.

w tysiącach złotych	31.03.2026 niebadane	31.12.2025	31.03.2025 niebadane
Wartość inwestycji w jednostkach zależnych na początek okresu	7 792 822	6 496 565	6 496 565
Udział w zyskach/(stratach) jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	319 226	1 346 389	326 095
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	49 099	(37 942)	(57 829)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	(4 409)	7 375	1 674
Zwiększenia/(zmniejszenia) (dywidendy, aporty, umorzenia, odpisy, sprzedaż)	69 471	(19 565)	43 753
Wartość inwestycji w jednostkach zależnych na koniec okresu	8 226 209	7 792 822	6 810 258

Wartość udziału w zyskach/(stratach) jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności za okres od 1 stycznia 2026 do 31 marca 2026 r. wyniosła 319 226 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: 326 095 tys. zł, za okres 1 stycznia 2025 do 31 grudnia 2025 r.: 1 346 389 tys. zł).

Z dniem 1 marca 2026 r. jednostka zależna KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. została postawiona w stan likwidacji.

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

w tysiącach złotych	Kraj	Udział w kapitale i głosach %		
		31.03.2026 niebadane	31.12.2025 niebadane	31.03.2025 niebadane
Agecredit S.r.l.	Włochy	100%	100%	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%
K-NEXT Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna w organizacji	Polska	100%	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. w likwidacji	Czechy	100%	100%	100%
KRUK Deutschland GmbH ⁴	Niemcy	-	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. ^{1,3}	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 Areał 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 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.

⁴ Z dniem 30 września 2025 r. jednostka zależna została sprzedana.

8.11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2026	31.12.2025
	niebadane	
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	32 212	40 995
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	2 074	1 843
	34 286	42 838

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2026	31.12.2025
	niebadane	
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	341	464
Pozostałe należności od jednostek pozostałych	8 064	8 869
	8 405	9 333

8.12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2026	31.12.2025
	niebadane	
Środki pieniężne w kasie	3	1
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	12 662	12 659
Depozyty terminowe*	120 000	-
	132 665	12 660

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

8.13. Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2026	31.12.2025
	niebadane	
Rzeczowe aktywa trwałe		
Budynki i budowle	23 440	23 706
Maszyny i urządzenia	23 821	26 037
Środki transportu	8 192	8 567
Inne rzeczowe aktywa trwałe	442	487
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	1 691	1 117
	57 586	59 914

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2026	31.12.2025
	niebadane	
Wartości niematerialne		
Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	33 708	36 631
Koszty zakończonych prac rozwojowych	4 980	2 283
Wartości niematerialne w budowie	55 746	39 373
	94 434	78 287

Wzrost pozycji Wartości niematerialne w budowie (Prace rozwojowe) związany jest z transformacją cyfrową, przez którą przechodzi KRUK S.A.

8.14. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2026 niebadane	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	24 069	19 378
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe wobec jednostek powiązanych	9 780	7 582
Przychody przyszłych okresów	5 295	5 296
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	1 532	1 244
Inne zobowiązania	437	626
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	132	125
	41 245	34 251

8.15. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2026 niebadane	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych	13 690	12 485
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	12 574	11 908
Rezerwa z tytułu niewykorzystanych urlopów	11 331	9 856
Zobowiązania z tytułu PIT	3 138	4 629
Fundusze specjalne	1 125	987
Zobowiązania z tytułu PPK	821	773
	42 679	40 638

Zmiany rezerwy z tytułu niewykorzystanych urlopów

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.12.2025
Wartość na początek okresu sprawozdawczego	9 856	8 123
Zwiększenia	5 558	11 224
Wykorzystanie	(4 083)	(9 491)
Wartość na koniec okresu sprawozdawczego	11 331	9 856

8.16. Rezerwy

w tysiącach złotych

	31.03.2026	31.12.2025
	niebadane	
Rezerwa na wynik kontroli podatkowej	-	-
Rezerwa z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych	2 692	2 692
	<u>2 692</u>	<u>2 692</u>

Zmiany stanu rezerw

w tysiącach złotych

	Rezerwa z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych	Rezerwa na wynik kontroli podatkowej
Wartość na dzień 1 stycznia 2025 r.	1 915	1 607
Zwiększenia	777	-
Wykorzystanie	-	-
Rozwiązanie	-	(1 607)
Wartość na dzień 31 grudnia 2025 r.	<u>2 692</u>	<u>-</u>
Wartość na dzień 1 stycznia 2026 r.	2 692	-
Zwiększenia	-	-
Wykorzystanie	-	-
Rozwiązanie	-	-
Wartość na dzień 31 marca 2026 r., niebadane	<u>2 692</u>	<u>-</u>

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

8.17. Zysk przypadający na jedną akcję**Jednostkowy zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki**

w tysiącach złotych

	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane
Zysk netto za okres sprawozdawczy	255 334	1 096 142	254 467
Zysk netto akcjonariuszy zwykłych Spółki	<u>255 334</u>	<u>1 096 142</u>	<u>254 467</u>

Podstawowy zysk przypadający na akcję

<i>w tysiącach akcji</i>	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane
Liczba akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	19 492	19 382	19 382
Wpływ umorzenia i emisji	-	21	4
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu	19 492	19 403	19 386
<i>w złotych</i>			
Zysk przypadający na 1 akcję	13,10	56,49	13,13

Jednostkowy rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

<i>w tysiącach akcji</i>	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu	19 492	19 403	19 386
Wpływ emisji niezarejestrowanych i nieobjętych akcji	1 220	1 072	995
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego (rozwodniona)	20 712	20 475	20 381
<i>w złotych</i>			
Zysk przypadający na 1 akcję (rozwodniony)	12,33	53,54	12,49

Wypłacona dywidenda przypadająca na jedną akcję

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane
Wypłacona dywidenda z zysku oraz z zysków	-	349 252	-
<i>w złotych</i>			
Dywidenda przypadająca na 1 akcję	-	18,00	-

Informacja na temat uchwalonej dywidendy za rok 2025 została zaprezentowana w nocy 16.

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

w tysiącach złotych	Nota	31.03.2026 niebadane	31.12.2025	31.03.2025 niebadane dane przekształcone
Aktywa				
Aktywa długoterminowe				
Rzeczowe aktywa trwałe	8.13.	57 586	59 914	64 877
Wartości niematerialne	8.13.	94 434	78 287	15 534
Instrumenty zabezpieczające	8.9.	65 086	101 372	119 718
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	8.10.	8 226 209	7 792 822	6 810 258
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	7., 4.	977 144	945 699	1 210 870
Inwestycje w pakiety wierzytelności	7., 4.	16 497	16 577	15 899
Aktywa długoterminowe ogółem		9 436 956	8 994 671	8 237 156
Aktywa krótkoterminowe				
Zapasy	7.	5 703	5 909	8 801
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	7., 4.	811 017	449 791	342 929
Inwestycje w pakiety wierzytelności	7., 4.	16 301	16 177	16 931
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	8.11.	32 212	40 995	42 995
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	8.11.	2 074	1 843	3 180
Pozostałe należności	8.11.	8 405	9 333	6 239
Należności z tytułu podatku dochodowego		7 102	4 789	7 122
Instrumenty zabezpieczające	8.9.	20 120	35 982	32 534
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8.12.	132 665	12 660	19 587
Pozostałe aktywa		11 995	10 416	10 384
Aktywa krótkoterminowe ogółem		1 047 594	587 895	490 702
Aktywa ogółem		10 484 550	9 582 566	8 727 858
Kapitał własny i zobowiązania				
Kapitał własny				
Kapitał akcyjny		19 492	19 492	19 396
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		401 539	401 539	377 705
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	8.9.	118 375	120 634	126 856
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(119 577)	(168 676)	(188 563)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności		(9 137)	(4 728)	(10 429)
Pozostałe kapitały rezerwowe		216 734	212 689	192 648
Zyski zatrzymane		4 981 084	4 725 750	4 233 327
Kapitał własny ogółem		5 608 510	5 306 700	4 750 940
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.7.	128 950	123 198	149 237
Rezerwy	8.16.	2 426	2 426	1 760
Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów i pożyczek	8.8., 4.	565 330	494 551	663 355
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	8.8., 4.	3 666 782	3 228 255	2 904 260
Zobowiązania z tytułu leasingu	8.8., 4.	43 329	47 074	25 537
Instrumenty zabezpieczające	8.9.	6 916	13 275	16 872
Zobowiązania długoterminowe ogółem		4 413 733	3 908 779	3 761 021
Zobowiązania krótkoterminowe				
Rezerwy	8.16.	266	266	155
Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów i pożyczek	8.8., 4.	32 768	43 827	4 527
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	8.8., 4.	328 939	232 635	122 539
Zobowiązania z tytułu leasingu	8.8., 4.	16 410	15 412	6 328
Instrumenty pochodne		-	58	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	8.14.	41 245	34 251	37 498
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8.15.	42 679	40 638	44 850
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		462 307	367 087	215 897
Zobowiązania ogółem		4 876 040	4 275 866	3 976 918
Kapitał własny i zobowiązania ogółem		10 484 550	9 582 566	8 727 858

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:

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2026	31.12.2025
	niebadane	
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 788 161	1 395 490
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	132 665	12 660
Instrumenty zabezpieczające	85 206	137 354
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	38 001	46 237
Inwestycje w pakiety wierzytelności	32 798	32 754
	2 076 831	1 624 495

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2026	31.12.2025
	niebadane	
Malta	1 228 148	855 639
Polska	808 857	728 717
Rumunia	39 479	39 731
Czechy i Słowacja	347	408
	2 076 831	1 624 495

Ekspozycja na ryzyko kredytowe - Inwestycje w pakiety wierzytelności

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2026	31.12.2025
	niebadane	
Rodzaj portfela		
Portfele detaliczne niezabezpieczone	32 300	32 247
Portfele korporacyjne niezabezpieczone	498	507
	32 798	32 754

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 jednostkowego 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 31 marca 2026 r., niebadane

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	132 665	132 665	132 665	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone	38 001	38 001	38 001	-	-	-	-
o należności z tytułu podatków							
Inwestycje w pakiety wierzytelności*	32 798	137 620	11 309	10 572	18 813	41 230	55 696
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 788 161	1 991 620	49 523	843 525	167 020	860 563	70 989
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(598 098)	(662 564)	(57 215)	(37 834)	(135 694)	(431 821)	-
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(3 995 721)	(5 008 967)	(391 669)	(290 773)	(907 581)	(2 197 464)	(1 221 480)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(59 739)	(67 052)	(9 264)	(9 268)	(19 536)	(19 457)	(9 527)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(34 286)	(34 286)	(34 286)	-	-	-	-
	(2 696 219)	(3 472 963)	(260 936)	516 222	(876 978)	(1 746 949)	(1 104 322)
Pozabilansowe zobowiązania warunkowe							
Pozabilansowe zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych poręczeń/gwarancji jednostkom zależnym**	(6 185 872)	(6 185 872)	(5 915 872)	-	-	(270 000)	-
	(8 882 091)	(9 658 835)	(6 176 808)	516 222	(876 978)	(2 016 949)	(1 104 322)

Na dzień 31 grudnia 2025 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	12 660	12 660	12 660	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	46 237	46 237	46 237	-	-	-	-
Inwestycje w pakiety wierzytelności*	32 754	137 740	11 120	10 732	19 066	41 425	55 397
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 395 490	1 595 294	39 003	476 165	166 692	854 931	58 503
Zabezieczone kredyty i pożyczki	(538 378)	(620 963)	(70 024)	(26 177)	(134 802)	(384 273)	(5 687)
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(3 460 890)	(4 303 551)	(273 921)	(242 025)	(803 807)	(2 335 094)	(648 704)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(62 486)	(70 324)	(8 783)	(8 798)	(19 292)	(22 868)	(10 583)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(27 586)	(27 586)	(27 586)	-	-	-	-
	(2 602 199)	(3 230 493)	(271 294)	209 897	(772 143)	(1 845 879)	(551 074)
Pozabilansowe zobowiązania warunkowe							
Pozabilansowe zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych poręczeń/gwarancji jednostkom zależnym**	(5 981 343)	(5 981 343)	(5 786 343)	-	-	(195 000)	-
	(8 583 542)	(9 211 836)	(6 057 637)	209 897	(772 143)	(2 040 879)	(551 074)

* 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 31 marca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 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 31 marca 2026 r. i 31 grudnia 2025 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 31 marca 2026 r. dostępny niewykorzystany limit kredytu odnawialnego w wysokości 265 842 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 r.: 366 447 tys. zł.). Niewykorzystany limit dostępny jest do 31 stycznia 2031 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

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

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					
	31.03.2026 niebadane			31.12.2025		
	EUR	RON	CZK	EUR	RON	CZK
Środki pieniężne	334	3 085	101	1 480	4 981	726
Inwestycje w pakiety wierzytelności	-	25 513	347	-	24 935	408
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 228 150	14 004	-	855 639	14 837	-
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	(1 299 476)	(1 989)	(5 488)	(926 090)	(2 321)	(19 352)
Ekspozycja na ryzyko walutowe	(70 992)	40 613	(5 040)	(68 971)	42 432	(18 218)

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

w tysiącach złotych	Ekspozycja na ryzyko walutowe w przypadku wzrostu kursu walut +10%					
	31.03.2026 niebadane			31.12.2025		
	EUR	RON	CZK	EUR	RON	CZK
Środki pieniężne	33	309	10	148	498	73
Inwestycje w pakiety wierzytelności	-	2 551	35	-	2 494	41
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	122 815	1 400	-	85 564	1 484	-
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	(129 948)	(199)	(549)	(92 609)	(232)	(1 935)
Ekspozycja na ryzyko walutowe	(7 100)	4 061	(504)	(6 897)	4 244	(1 821)

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

w tysiącach złotych	31.03.2026			31.12.2025		
	niebadane					
	EUR	RON	CZK	EUR	RON	CZK
Środki pieniężne	(33)	(309)	(10)	(148)	(498)	(73)
Inwestycje w pakiety wierzytelności	-	(2 551)	(35)	-	(2 494)	(41)
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	(122 815)	(1 400)	-	(85 564)	(1 484)	-
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	129 948	199	549	92 609	232	1 935
Ekspozycja na ryzyko walutowe	7 100	(4 061)	504	6 897	(4 244)	1 821

Aktywa finansowe w walucie obcej stanowiły na dzień 31 marca 2026 r. 12,1% aktywów ogółem, natomiast zobowiązania w walucie obcej stanowiły na ten dzień 12,5% sumy bilansowej ogółem (na dzień 31 grudnia 2025 r.: odpowiednio 9,4% i 9,7%).

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

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

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

Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej

Na dzień bilansowy struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych	Wartość księgowa	
	31.03.2026	31.12.2025
	niebadane	
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej *		
Aktywa finansowe	985 728	862 576
Zobowiązania finansowe	(169 899)	(183 228)
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej przed efektem zabezpieczenia	815 829	679 348
Efekt zabezpieczenia (wartość nominalna)	(2 964 250)	(3 207 713)
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej uwzględniające efekt zabezpieczenia	(2 148 421)	(2 528 365)
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej **		
Aktywa finansowe	1 091 103	761 919
Zobowiązania finansowe	(4 524 861)	(3 919 445)
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej przed efektem zabezpieczenia	(3 433 758)	(3 157 526)
Efekt zabezpieczenia (wartość nominalna)	2 964 250	3 207 713
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej uwzględniające efekt zabezpieczenia	(469 508)	50 187

*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.

11. Wartości godziwe

Porównanie wartości godziwych z wartościami księgowymi

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

w tysiącach złotych	31.03.2026 niebadane		31.12.2025	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej				
Instrumenty zabezpieczające (IRS)	(4 355)	(4 355)	(13 275)	(13 275)
Instrumenty zabezpieczające (CIRS)	82 645	82 645	137 354	137 354
Instrumenty pochodne (FORWARD)	-	-	(58)	(58)
	<u>78 290</u>	<u>78 290</u>	<u>124 021</u>	<u>124 021</u>
Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej				
Inwestycje w pakiety wierzytelności	32 798	32 234	32 754	32 410
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 788 161	1 788 161	1 395 490	1 395 490
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	38 001	38 001	46 237	46 237
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(34 286)	(34 286)	(27 586)	(27 586)
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(598 098)	(598 098)	(538 378)	(538 378)
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(3 995 721)	(4 132 050)	(3 460 890)	(3 669 009)
	<u>(2 769 145)</u>	<u>(2 906 038)</u>	<u>(2 552 373)</u>	<u>(2 760 836)</u>

Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej

	31.03.2026 niebadane	31.12.2025
Inwestycje w pakiety wierzytelności*	4,56%-151,55%	3,76%-150,75%
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	3,28%-8,43%	3,03%-8,59%
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	4,58%-10,37%	4,41%-11,10%

*dotyczy 99,6% wartości pakietów wierzytelności

Hierarchia instrumentów finansowych według wartości godziwej

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą instrumentów finansowych wycenianych w jednostkowym 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 2025-2026.

w tysiącach złotych

	Poziom 1	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej		
Stan na dzień 31 marca 2026 r., niebadane		
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(3 995 721)	(4 132 050)
Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.		
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(3 460 890)	(3 669 009)

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

w tysiącach złotych

	Poziom 2	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej		
Stan na dzień 31 marca 2026 r., niebadane		
Instrumenty zabezpieczające (IRS)	(4 355)	(4 355)
Instrumenty zabezpieczające (CIRS)	82 645	82 645
Instrumenty pochodne (FORWARD)	-	-
Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.		
Instrumenty zabezpieczające (IRS)	(13 275)	(13 275)
Instrumenty zabezpieczające (CIRS)	137 354	137 354
Instrumenty pochodne (FORWARD)	(58)	(58)

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

w tysiącach złotych

	Poziom 3	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej		
Stan na dzień 31 marca 2026 r., niebadane		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	32 798	32 234
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 788 161	1 788 161
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	38 001	38 001
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(34 286)	(34 286)
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(598 098)	(598 098)
Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	32 754	32 410
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 395 490	1 395 490
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	46 237	46 237
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(27 586)	(27 586)
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(538 378)	(538 378)

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

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

Wartość godziwa 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 powiązаныmi

Wynagrodzenia kadry kierowniczej – Zarząd

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

w tysiącach złotych

	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane
Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski (brutto)	2 139	2 139
Dodatkowe świadczenia (m.in. ZUS)	41	40
Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji	4 045	3 994
	6 225	6 173

Wynagrodzenia kadry kierowniczej – Rada Nadzorcza

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki kształtowało się w sposób następujący:

w tysiącach złotych

	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane
Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski (brutto)	422	380
Dodatkowe świadczenia	6	9
	428	389

Pozostałe transakcje z kadrą kierowniczą

Osoby wchodzące w skład organu zarządzającego oraz osoby blisko z nimi związane na dzień 31 marca 2026 r. posiadały 9,7% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki (na dzień 31 grudnia 2025 r.: 9,7%).

Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi**Transakcje z jednostkami zależnymi na dzień 31 marca 2026 r. i 31 grudnia 2025 r. oraz za okres kończący się 31 marca 2026 r. oraz 31 marca 2026 r.****Saldo rozrachunków i pożyczek z jednostkami zależnymi na dzień 31 marca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r.**

w tysiącach złotych	31.03.2026 niebadane							31.12.2025						
	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.	-	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corbul Capital S.r.l	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GANTOI, FURCULITA SI ASOCIATII-S.P.A.R.L.	2	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-
InvestCapital Ltd.	-	699	1 230 100	9 764	(11 716)	-	-	-	889	851 944	11 191	(7 496)	-	-
ItaCapital S.r.l.	8	-	-	-	-	-	-	-	11	-	-	-	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	404	3 166	21 000	-	(186)	-	-	444	4 415	21 000	-	(182)	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. w likwidacji	-	371	-	-	-	25 685	330	-	166	-	-	-	39 283	146
KRUK Deutschland GmbH	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KRUK Espana S.L.	14	1 210	-	-	-	2 145	1	19	1 263	-	-	-	34 236	1
KRUK Immobiliare S.r.l.	-	9	-	-	-	-	-	-	9	-	-	-	-	-
KRUK Investimenti s.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	9	-	-	-	-	-
KRUK Italia S.r.l.	287	963	-	-	-	6 434	36	306	1 519	-	-	-	4 227	-
KRUK Romania S.r.l.	49	1 329	-	-	-	1 935	54	91	6 061	-	-	-	2 321	-
KRUK TECH s.r.l.	44	-	-	-	-	-	-	19	-	-	-	-	-	-
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	14 700	-	-	-	-	-	-	14 234	-	-	-	-	-
Novum Finance Sp. z o.o.	262	306	110 942	-	(982)	-	-	252	701	99 142	-	(859)	-	-
Presco Investments S.a.r.l.	2 911	-	-	-	-	-	-	217	-	-	-	-	-	-
Presco NFW FIZ	3	149	-	-	-	-	-	6	221	-	-	-	-	-
Prokura NFW FIZ	4 449	9 560	-	-	-	-	-	4 515	11 921	-	-	-	-	-
Rocapital IFN S.A.	-	-	13 966	162	(123)	-	-	-	-	14 592	375	(130)	-	-
Secapital S.a.r.l	1 319	-	-	-	-	-	-	1 685	-	-	-	-	-	-
Wonga.pl Sp. z o.o.	28	75	418 942	-	(3 708)	-	-	26	36	409 456	5	(3 548)	-	-
Zielony Areał Sp. z o.o.	-	5	-	-	-	760	-	-	4	-	-	-	775	-
	9 780	32 553	1 794 950	9 926	(16 715)	36 959	421	7 582	41 459	1 396 134	11 571	(12 215)	80 842	147

Przychody z wzajemnych transakcji za okres kończący się 31 marca 2026 r. oraz 31 marca 2025 r.

w tysiącach złotych	01.01.2026- 31.03.2026 niebadane			01.01.2025- 31.03.2025 niebadane		
	Przychody ze sprzedaży materiałów i pozostałych usług	Przychody z usług windykacyjnych i zarządzania wierzytelnościami	Odsetki	Przychody ze sprzedaży materiałów i pozostałych usług	Przychody z usług windykacyjnych i zarządzania wierzytelnościami	Odsetki
Agecredit S.r.l.	33	-	-	28	-	-
Corbul Capital S.r.l	-	-	-	-	-	-
InvestCapital Ltd.	10 704	-	21 205	9 178	-	22 522
ItaCapital S.r.l.	1	-	-	1	-	-
GANTOI, FURCULITA SI ASOCIATII-S.P.A.R.L.	-	-	-	-	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	7 119	-	395	5 494	-	134
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. w likwidacji	395	-	-	203	-	447
KRUK Deutschland GmbH	-	-	-	-	-	-
KRUK Espana S.L.	3 195	-	-	1 661	-	-
KRUK Italia S.r.l.	3 768	-	-	1 378	-	-
KRUK Immobiliare S.r.l.	-	-	-	-	-	-
KRUK Investimenti s.r.l.	-	-	-	-	-	-
KRUK TECH s.r.l.	-	-	-	-	-	-
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	373	45 065	-	495	53 024	-
KRUK Romania S.r.l.	1 139	-	-	1 140	-	-
Novum Finance Sp. z o.o.	523	371	2 605	327	332	2 650
Presco Investments S.a.r.l.	1	151	-	2	248	-
Presco NFW FIZ	-	-	-	-	-	-
Prokura NFW FIZ	2 073	-	-	1 964	-	-
Rocapital IFN S.A.	-	-	308	29	-	558
Secapital S.a.r.l	1	9	-	2	24	-
Wonga.pl Sp. z o.o.	162	22	10 486	105	55	10 604
Zielony Areal Sp. z o.o.	13	-	-	11	-	15
	29 500	45 618	34 999	22 018	53 683	36 930

Koszty wzajemnych transakcji za okres kończący się 31 marca 2026 r. oraz 31 marca 2025 r.

	01.01.2026- 31.03.2026		01.01.2025- 31.03.2025	
	niebadane		niebadane	
<i>w tysiącach złotych</i>	Zakupy usług	Odsetki	Zakupy usług	Odsetki
GANTOI, FURCULITA SI	5	-	5	-
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	940	-	1 184	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. w likwidacji	-	330	79	-
KRUK Espana S.L.	-	203	-	267
KRUK Italia S.r.l.	236	36	222	29
KRUK Romania S.r.l.	951	54	893	50
Wonga.pl Sp. z o.o.	30	-	-	-
Novum Finance Sp. z o.o.	5	-	-	-
Zielony Areał Sp. z o.o.	-	11	-	-
	2 167	634	2 383	346

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 kwartale 2026 r. Spółka poprzez udział w spółkach zależnych wypracowała 319 226 tys. zł zysku (w analogicznym okresie poprzedniego roku: 326 095 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2026 r. wartość spłat z tytułu obsługi portfeli nabytych przez KRUK S.A. wyniosła 5 942 tys. zł, czyli o 16% mniej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wartość spłat w I kwartale 2026 r. była o 10 % niższa niż w IV kwartale 2026 r.

Na dzień 31 marca 2026 r. wartość inwestycji w jednostkach zależnych wycenianych metodą praw własności stanowiła 78% aktywów, a wartość udzielonych pożyczek podmiotom powiązanim 17%. Kapitały własne stanowią 53% źródeł finansowania.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. wartości te wynosiły odpowiednio 81%, 15 oraz 55%.

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

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

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

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

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

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

16. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

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

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

Zgodnie z treścią przyjętej Polityki, celem KRUK S.A. jest trwały rozwój i wzrost wartości Grupy skutkujący wzrostem zysku i wypłatą dywidendy, przy jednoczesnym zachowaniu odpowiedniego poziomu płynności finansowej oraz poszanowaniu zasad zrównoważonego rozwoju (ESG). Zarząd 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 31 marca 2026 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.	525 000 tys. PLN	Nie później niż do dnia 31.12.2034 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt rewolwingowy
Weksel in blanco	Santander Bank Polska S.A.	270 000 tys. PLN	Do momentu rozliczenia zawartych transakcji pochodnych i zaspokojenia wszelkich roszczeń banku z nich wynikających	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań wynikających z transakcji skarbowych zawieranych na podstawie Umowy ramowej o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji, zawartej w dniu 13 czerwca 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 270 000 tys. PLN*	Nie później niż do dnia 31.12.2035 r.	Niewywiązanie się InvestCapital LTD ze spłaty zobowiązań wynikających z transakcji skarbowych zawieranych na podstawie Aneksu nr 3 do Umowy ramowej o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji, 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.	1 132 500 tys. EUR	Do czasu spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z Umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego; Nie później niż do dnia 31.12.2033 r.	Niezapłacenie przez Kredytobiorcę kwot należnych na podstawie Umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 21 września 2021 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A., a PKO BP S.A.	PKO BP S.A.	4 464 tys. PLN	Nie później niż do dnia 20 września 2029 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 14 grudnia 2021 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A., a PKO BP S.A.	PKO BP S.A.	12 870 tys. PLN	Nie później niż do dnia 13 grudnia 2029 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny

Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec Pekao SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej w dniu 01 lutego 2022 r. z późn. zm., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A., a Pekao S.A.	Pekao S.A.	105 000 tys. PLN	Nie później niż do dnia 31 stycznia 2034 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt w rachunku bieżącym
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 22 sierpnia 2022 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A., a PKO BP S.A.	PKO BP S.A.	23 760 tys. PLN	Nie później niż do dnia 21 sierpnia 2030 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny
Poręczenie za zobowiązania InvestCapital Ltd wobec BANKINTER S.A., z siedzibą w Madrycie, wynikające z tytułu Umowy o zarządzanie windykacją za pomocą polecenia zapłaty (Direct Debit) zawartej w dniu 7 lipca 2022 r. oraz Aneksu zawartego 26 lutego 2025 r., pomiędzy BANKINTER S.A. a InvestCapital Ltd.	BANKINTER S.A.	7 000 tys. EUR	Do czasu spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z Umowy o zarządzanie windykacją za pomocą polecenia zapłaty (Direct Debit) zawartej w dniu 7 lipca 2022 r. oraz z Aneksu zawartego 26 lutego 2025 r.	Niezapłacenie przez InvestCapital Ltd kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o zarządzanie windykacją za pomocą polecenia zapłaty (Direct Debit) zawartej w dniu 7 lipca 2022 r. oraz Aneksu zawartego 26 lutego 2025 r.
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 8 lutego 2024 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A., a PKO BP S.A.	PKO BP S.A.	37 007 tys. PLN	Nie później niż do dnia 07 lutego 2032 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 20 grudnia 2024 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A., a PKO BP S.A.	PKO BP S.A.	50 000 tys. PLN	Nie później niż do dnia 19 grudnia 2032 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny

Gwarancje pozyskane				
Gwarancja wystawiona przez Santander Bank Polska S.A. za zobowiązania KRUK S.A. z tytułu Umowy Najmu	Vastint Poland Sp. z o.o.	471 tys. EUR	Nie później niż do dnia 6 listopada 2026 r.	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań oraz należytego wykonania umowy najmu zabezpieczonej wymienioną Gwarancją

* na dzień 31 marca 2026 r. spółka InvestCapital Ltd nie posiadała zobowiązań będących przedmiotem poręczenia.

Udzielenie poręczeń kredytu lub gwarancji, zastawy zabezpieczające

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

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

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

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

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

18. Słownik pojęć

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

CCIRS – Cross-Currency Interest Rate Swap

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

CIT – Corporate Income Tax; podatek dochodowy od osób prawnych

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

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

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

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

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

FVOCI - Fair Value through Other Comprehensive Income; wycena instrumentów kapitałowych według wartości godziwej przez inne całkowite dochody

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

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

Jednostka Dominująca – KRUK S.A.

MSR – Międzynarodowe Standardy Rachunkowości

MSSF – Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej

NBP – Narodowy Bank Polski, polski bank centralny

NFW FIZ – Niestandaryzowane Fundusze Wierzytelności Fundusze Inwestycyjne Zamknięte

OECD – Organisation for Economic Co-operation and Development; Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju

PFRON – Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych

PIT – Personal Income Tax; podatek dochodowy od osób fizycznych

POCI – Purchased or Originated Credit-Impaired; składniki aktywów, które już w momencie początkowego ujęcia są dotknięte utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe

Podatek CFC – podatek od dochodów zagranicznych spółek kontrolowanych przez polskich rezydentów

Test SPPI – Solely Payments of Principal and Interest; jakościowy test oceniający, czy przepływy pieniężne z aktywów finansowych stanowią jedynie spłatę kwoty głównej i odsetek

UE – Unia Europejska

WIBOR – Warsaw Interbank Offered Rate; referencyjna wysokość oprocentowania pożyczek na polskim rynku międzybankowym

Zarząd – Zarząd KRUK S.A.

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

W okresie po zamknięciu I kwartału 2026 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 Zasepa
Członek Zarządu

Sylwia Bomba

*Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Hanna Stempień

*Osoba sporządzająca
sprawozdanie finansowe*

Wrocław, 28 kwietnia 2026 r.