



WYBRANE DANE FINANSOWE

**do skróconego śródrocznego
jednostkowego sprawozdania finansowego**

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

Wybrane dane finansowe

Za okres	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024
Przychody ze sprzedaży	361 004	451 572	85 199	104 914
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	1 117 138	954 371	263 650	221 730
Zysk/(strata) netto	1 096 142	1 043 380	258 695	242 410
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(50)	24 764	(12)	5 753
Wpłaty od osób zadłużonych	27 457	28 987	6 480	6 735
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	278 473	(121 461)	65 721	(28 219)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(274 873)	(121 836)	(64 871)	(28 306)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	3 550	(218 533)	838	(50 772)
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	53,54	50,94	12,64	11,83
Średnia liczba akcji (w tys. szt)	19 403	19 338	19 403	19 338
Zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	56,49	53,95	13,33	12,53
Stan na	31.12.2025 niebadane	31.12.2024	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Aktywa razem	9 582 566	8 422 746	2 267 151	1 971 155
Zobowiązania długoterminowe	3 908 779	3 609 449	924 783	844 711
Zobowiązania krótkoterminowe	367 087	314 971	86 850	73 712
Kapitał własny	5 306 700	4 498 326	1 255 518	1 052 732
Kapitał akcyjny	19 492	19 382	4 612	4 536
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	272,25	232,09	64,41	54,31

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EUR w następujący sposób:

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

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

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

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



Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

za okres od 1 stycznia 2025 roku
do 31 grudnia 2025 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	10
VI.	Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	11
1.	Dane Spółki	11
2.	Okres objęty sprawozdaniem	12
3.	Oświadczenie o zgodności	12
4.	Opis przyjętych zasad rachunkowości	13
5.	Dokonane osądy i szacunki	20
6.	Zarządzanie ryzykiem finansowym	21
7.	Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich latach obrotowych, wywierające istotny wpływ na bieżący okres	22
8.	Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik netto lub przepływy środków pieniężnych, które są istotne ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ	25
8.1.	Przychody uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych oraz inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności	25
8.2.	Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	28
8.3.	Usługi obce	29
8.4.	Inne koszty operacyjne	30
8.5.	Przychody finansowe	30
8.6.	Koszty finansowe	31
8.7.	Podatek dochodowy	32
8.8.	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	36
8.9.	Instrumenty zabezpieczające	38
8.10.	Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	44
8.11.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	46
8.12.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46
8.13.	Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	46
8.14.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	47
8.15.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	47
8.16.	Rezerwy	48
8.17.	Zysk przypadający na jedną akcję	49
9.	Podział pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej na krótkoterminowe oraz długoterminowe	51
10.	Zarządzanie ryzykiem wynikającym z instrumentów finansowych	52
10.1.	Ryzyko kredytowe	53
10.2.	Ryzyko płynności	54
10.3.	Ryzyko rynkowe	56
11.	Wartości godziwe	59
12.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	62
13.	Informacje na temat sezonowości lub cykliczności	66
14.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	66
15.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	66
16.	Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	67
17.	Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	68
18.	Słownik pojęć	74
19.	Zdarzenia po dniu bilansowym, nieujęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki	75

I. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych

	Nota	31.12.2025 niebadane	30.09.2025 niebadane Dane przekształcone	31.12.2024 Dane przekształcone
Aktywa				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8.12.	12 660	7 488	9 110
Instrumenty zabezpieczające	8.9.	137 354	109 547	114 326
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	8.11.	40 995	35 030	98 666
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	8.11.	1 843	1 540	2 991
Pozostałe należności	8.11.	9 333	8 310	7 687
Należności z tytułu podatku dochodowego		4 789	21 173	2 716
Zapasy	7.	5 909	6 244	9 979
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	7., 4.	1 395 490	1 382 904	1 585 407
Inwestycje w pakiety wierzytelności	7., 4.	32 754	33 813	32 494
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	8.10.	7 792 822	7 797 885	6 496 565
Rzeczowe aktywa trwałe	8.13.	59 914	64 726	31 049
Wartości niematerialne	8.13.	78 287	64 193	22 639
Pozostałe aktywa		10 416	9 188	9 117
Aktywa ogółem		9 582 566	9 542 041	8 422 746
Kapitał własny i zobowiązania				
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	8.14.	34 251	29 999	36 477
Instrumenty pochodne		58	-	105
Instrumenty zabezpieczające	8.9.	13 275	25 490	21 352
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8.15.	40 638	37 041	42 746
Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów i pożyczek	8.8., 4.	538 378	771 482	584 002
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	8.8., 4.	3 460 890	3 467 530	3 109 702
Zobowiązania z tytułu leasingu	8.8., 4.	62 486	66 515	12 650
Rezerwy	8.16.	2 692	1 915	3 522
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.7.	123 198	113 434	113 864
Zobowiązania ogółem		4 275 866	4 513 406	3 924 420
Kapitał własny				
Kapitał akcyjny		19 492	19 403	19 382
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		401 539	379 365	374 097
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	8.9.	120 634	86 332	80 170
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek		(168 676)	(137 592)	(130 734)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych		(4 728)	(9 240)	(12 103)
Pozostałe kapitały rezerwowe		212 689	208 555	188 654
Zyski zatrzymane		4 725 750	4 481 812	3 978 860
Kapitał własny ogółem		5 306 700	5 028 635	4 498 326
Kapitał własny i zobowiązania		9 582 566	9 542 041	8 422 746

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

II. Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Przychody ze świadczenia usług	8.1.	330 550	88 673	417 923	167 238
Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności wycenianych według zamortyzowanego kosztu	8.1.	18 120	4 599	17 419	4 513
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych	8.1.	10 434	1 308	12 755	2 081
Pozostałe przychody operacyjne	8.1.	2 737	255	3 915	800
Inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności	8.1.	(837)	(339)	(440)	(22)
Przychody uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych oraz inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności		361 004	94 496	451 572	174 610
Udział w zyskach/(stratach) jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	1 346 389	332 243	1 011 127	3 098
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	8.2.	(263 312)	(65 912)	(242 046)	(69 322)
Amortyzacja		(29 304)	(7 948)	(27 767)	(6 849)
Usługi obce	8.3.	(129 244)	(37 857)	(102 447)	(28 453)
Inne koszty operacyjne	8.4.	(36 402)	(10 685)	(33 240)	(10 325)
		(458 262)	(122 402)	(405 500)	(114 949)
Przychody finansowe	8.5.	144 226	34 246	145 333	35 315
w tym przychody odsetkowe od udzielonych pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie		144 191	34 243	140 130	35 309
Koszty finansowe	8.6.	(276 219)	(71 522)	(248 161)	(64 994)
w tym koszt odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu		(1 947)	(660)	(1 174)	(271)
Koszty finansowe netto		(131 993)	(37 276)	(102 828)	(29 679)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		1 117 138	267 061	954 371	33 080
Podatek dochodowy	8.7.	(20 996)	(23 123)	89 009	67 605
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		1 096 142	243 938	1 043 380	100 685
Zysk/(strata) przypadający na 1 akcję					
Podstawowy (zł)	8.17.	56,49	12,55	53,95	5,16
Rozwodniony (zł)	8.17.	53,54	11,80	50,94	4,88

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

III. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		1 096 142	243 938	1 043 380	100 685
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.	49 955	42 348	21 477	6 455
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	8.10.	(37 942)	(31 084)	(34 863)	(3 445)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	5 607	2 870	(3 746)	271
		17 620	14 134	(17 132)	3 281
Pozycje, które w przyszłości nie zostaną przekwalifikowane do wyniku finansowego					
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	1 768	1 642	43	43
		1 768	1 642	43	43
Inne całkowite dochody brutto za okres sprawozdawczy		19 388	15 776	(17 089)	3 324
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.	(9 491)	(8 046)	(4 081)	(1 227)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy		9 897	7 730	(21 170)	2 097
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		1 106 039	251 668	1 022 210	102 782

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		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
Nota									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 r.		19 319	358 506	62 774	(95 871)	(8 400)	171 847	3 283 218	3 791 393
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy									
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		-	-	-	-	-	-	1 043 380	1 043 380
Inne całkowite dochody									
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	8.10.	-	-	-	(34 863)	-	-	-	(34 863)
- Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	-	-	-	-	(3 703)	-	-	(3 703)
- Wycena instrumentów zabezpieczających	8.9.	-	-	17 396	-	-	-	-	17 396
Inne całkowite dochody ogółem		-	-	17 396	(34 863)	(3 703)	-	-	(21 170)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		-	-	17 396	(34 863)	(3 703)	-	1 043 380	1 022 210
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli									
- Wypłata dywidendy		-	-	-	-	-	-	(347 738)	(347 738)
- Płatności w formie akcji	8.2.	-	-	-	-	-	16 807	-	16 807
- Emisja akcji		63	15 591	-	-	-	-	-	15 654
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem		63	15 591	-	-	-	16 807	(347 738)	(315 277)
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2024 r.		19 382	374 097	80 170	(130 734)	(12 103)	188 654	3 978 860	4 498 326

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

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	8.2.	-	-	-	-	-	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., niebadane		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

V. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

		01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024	01.10.2024- 31.12.2024
	Nota			Dane przekształcone	Dane przekształcone
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej					
Zysk/(strata) netto za okres		1 096 142	243 938	1 043 380	100 685
Korekty					
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		16 198	4 134	16 686	4 010
Amortyzacja wartości niematerialnych		13 106	3 814	11 081	2 839
Koszty finansowe netto		131 159	37 005	102 272	29 512
Udział w (zyskach)/stratach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	(1 346 389)	(332 243)	(1 011 127)	(3 098)
Rozliczenie opłat leasingowych zakończonych umów		(54)	(54)	-	-
(Zysk)/strata z tytułu likwidacji/zbycia rzeczowych aktywów trwałych	8.1.	(646)	(240)	284	162
Spisanie prac rozwojowych w koszty	8.4.	-	-	1 055	-
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych	8.2.	24 035	4 134	16 807	3 521
Przychody odsetkowe	8.1.	(18 120)	(4 599)	(17 419)	(4 513)
Podatek dochodowy	8.7.	20 996	23 123	(89 009)	(67 605)
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	7.	(260)	1 059	(747)	438
Zmiana stanu zapasów	7.	4 070	335	4 583	533
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	8.11.	70 439	(5 585)	(48 346)	(3 408)
Zmiana stanu pozostałych aktywów		(1 299)	(1 228)	(330)	(2 110)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych z wyłączeniem zobowiązań finansowych	8.14.	(2 402)	4 231	911	3 086
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	8.15.	(2 108)	3 597	4 550	10 740
Zmiana stanu rezerw	8.16.	777	777	(10 341)	530
Otrzymane odsetki	8.1.	18 120	4 599	17 419	4 513
Podatek zapłacony/zwrócony		(23 814)	(4 984)	(16 945)	(23 194)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(50)	(18 187)	24 764	56 641
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej					
Odsetki otrzymane		108 446	26 488	100 865	24 956
Udzielone pożyczki	7.	(56 400)	(16 800)	(540 808)	(338 555)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych		10 928	1 477	5 788	344
Dywidendy otrzymane	8.10.	23 008	3 000	17 363	1 352
Wpływy z inwestycji w jednostkach zależnych	8.10.	304 084	304 084	141 420	4 397
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	8.10.	5 650	412	-	-
Wydatki na wartości niematerialne oraz rzeczowe aktywa trwałe (w tym w budowie)		(59 036)	(18 002)	(19 335)	(9 624)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych	8.10.	(335 911)	-	(190 296)	(60 230)
Splata udzielonych pożyczek	7.	277 704	2 927	363 542	27 315
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		278 473	303 586	(121 461)	(350 045)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej					
Wpływy z dłużnych papierów wartościowych	8.8.	600 000	-	373 724	200 000
Wpływy z emisji akcji		27 552	22 263	15 654	-
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	8.8.	1 564 912	277 964	1 656 231	659 719
Odsetki otrzymane od instrumentów zabezpieczających	4.	146 262	37 020	119 292	29 732
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	8.8.	(1 606 368)	(507 916)	(1 457 707)	(493 930)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego (część kapitałowa)	8.8.	(15 031)	(3 882)	(19 097)	(4 546)
Dywidendy wypłacone	8.17.	(349 252)	-	(347 738)	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	8.8.	(242 500)	-	(102 500)	-
Odsetki zapłacone od instrumentów zabezpieczających	4.	(62 843)	(20 471)	(35 727)	(10 749)
Odsetki zapłacone		(337 605)	(85 205)	(323 968)	(86 315)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(274 873)	(280 227)	(121 836)	293 911
Przepływy pieniężne netto, ogółem		3 550	5 172	(218 533)	507
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		9 110	7 488	227 643	8 603
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		12 660	12 660	9 110	9 110

-w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych

(834) (271) (556) (167)

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

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

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym:

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

Data rejestracji: 7 września 2005 r.

Numer rejestru: KRS 0000240829

Przedmiot działalności

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. skład Zarządu KRUK S.A. przedstawiał się następująco:

Piotr Krupa

Prezes Zarządu

Piotr Kowalewski

Członek Zarządu

Adam Łodygowski

Członek Zarządu

Urszula Okarma

Członkini Zarządu

Michał Zasępa

Członek Zarządu

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. skład Rady Nadzorczej KRUK S.A. przedstawiał się następująco:

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

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

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

Zaprezentowane dane roczne są obecnie w trakcie badania przez firmę audytorską.

Jednostkowe sprawozdanie KRUK S.A. za rok 2025 wraz z raportem z badania zostanie opublikowane 10 marca 2026 r.

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 grudnia 2025 r. i za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.

Niniejsze sprawozdanie nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych, zatem należy je czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym KRUK S.A. i skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonymi według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej na dzień 31 grudnia 2024 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia. Jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe dostępne są na stronie [www: Raporty okresowe / KRUK S.A.](#)

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

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki („Zarząd”) w dniu 25 lutego 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 koncepcję 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 2024 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia.

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

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

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

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

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 powiązanym* 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 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 1 stycznia 2024 r., a także za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. zostały doprowadzone do porównywalności.

Wpływ dokonanej zmiany na jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych

	30.09.2025 niebadane dane opublikowane	zmiana	30.09.2025 niebadane dane doprowadzone do porównywalności
Inwestycje	1 416 717	(1 416 717)	-
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	-	1 382 904	1 382 904
Inwestycje w pakiety wierzytelności	-	33 813	33 813

w tysiącach złotych

	31.12.2024 dane opublikowane	zmiana	31.12.2024 dane doprowadzone do porównywalności
Inwestycje	1 617 901	(1 617 901)	-
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	-	1 585 407	1 585 407
Inwestycje w pakiety wierzytelności	-	32 494	32 494

w tysiącach złotych

	01.01.2024 dane opublikowane	zmiana	01.01.2024 dane doprowadzone do porównywalności
Inwestycje	1 432 518	(1 432 518)	-
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	-	1 400 771	1 400 771
Inwestycje w pakiety wierzytelności	-	31 747	31 747

w tysiącach złotych

	30.09.2025 niebadane dane opublikowane	zmiana	30.09.2025 niebadane dane doprowadzone do porównywalności
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	4 305 527	(4 305 527)	-
Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów i pożyczek	-	771 482	771 482
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-	3 467 530	3 467 530
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	66 515	66 515

w tysiącach złotych

	31.12.2024 dane opublikowane	zmiana	31.12.2024 dane doprowadzone do porównywalności
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	3 706 354	(3 706 354)	-
Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów i pożyczek	-	584 002	584 002
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-	3 109 702	3 109 702
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	12 650	12 650

w tysiącach złotych

	01.01.2024 dane opublikowane	zmiana	01.01.2024 dane doprowadzone do porównywalności
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	3 265 472	(3 265 472)	-
Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów i pożyczek	-	386 787	386 787
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-	2 851 202	2 851 202
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	27 483	27 483

*Wpływ dokonanej zmiany na jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych**w tysiącach złotych*

	01.01.2024- 31.12.2024 dane opublikowane	zmiana	01.01.2024- 31.12.2024 dane doprowadzone do porównywalności
Odsetki zapłacone i otrzymane od instrumentów zabezpieczających	83 565	(83 565)	-
Odsetki otrzymane od instrumentów zabezpieczających	-	119 292	119 292
Odsetki zapłacone od instrumentów zabezpieczających	-	(35 727)	(35 727)

w tysiącach złotych

	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane dane opublikowane	zmiana	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane dane doprowadzone do porównywalności
Odsetki zapłacone i otrzymane od instrumentów zabezpieczających	18 983	(18 983)	-
Odsetki otrzymane od instrumentów zabezpieczających	-	29 732	29 732
Odsetki zapłacone od instrumentów zabezpieczających	-	(10 749)	(10 749)

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

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Roczny program poprawek do MSSF, część 11	Coroczne ulepszenia wprowadzają niewielkie zmiany do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy, MSSF 7 Instrumenty finansowe - Ujawnianie informacji, MSSF 9 Instrumenty finansowe, MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	Spółka analizuje ewentualny wpływ zmian na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe. Spółka nie spodziewa się istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2026 r.
Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych (Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7)	W maju 2024 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 mające na celu: a) doprecyzowanie daty ujęcia i zaprzestania ujmowania niektórych aktywów i zobowiązań finansowych, ze zwolnieniem dla niektórych zobowiązań finansowych rozliczanych za pośrednictwem elektronicznego systemu przekazów pieniężnych; b) wyjaśnienie i dodanie dalszych wytycznych dotyczących oceny, czy składnik aktywów finansowych spełnia kryteria SPPI; c) dodanie nowych ujawnień dotyczących niektórych instrumentów, których warunki umowne mogą zmieniać przepływy pieniężne; oraz	Spółka analizuje ewentualny wpływ zmian na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe. Spółka nie spodziewa się istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2026 r.

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
	d) aktualizuje ujawnienia dotyczące instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (FVOCI).		
Kontrakty na energię elektryczną zależną od natury (Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7)	Celem poprawek jest lepsze odzwierciedlenie skutków fizycznych i wirtualnych umów na energię elektryczną zależną od natury w sprawozdaniach finansowych.	Zmiana nie będzie miała wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2026 r.

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

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
MSSF 19 Jednostki zależne bez publicznej odpowiedzialności: Ujawnienia 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.
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.
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 sprawozdaniu finansowym:

Pozycja, której dotyczy szacunek (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024	Nr noty
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	7 792 822	6 496 565	8.10
Przyjęte założenia i kalkulacja szacunków			
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.			
Pozycja, której dotyczy szacunek (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024	Nr noty
Inwestycje w pakiety wierzytelności	32 754	32 494	7
Przyjęte założenia i kalkulacja szacunków			
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień wyceny ustala się przy zastosowaniu modelu estymacji opartego na szacunkach w zakresie zdyskontowanych oczekiwanych wpływów pieniężnych. Szacowanie			

wartości oczekiwanych wpływów pieniężnych zostało dokonane przy pomocy metod analitycznych (analiza portfelowa) lub w oparciu o analizę prawną i ekonomiczną poszczególnych 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)	31.12.2025	31.12.2024	Nr noty
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	123 198	113 864	8.7
Przyjęte założenia i kalkulacja osądów			
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). Na wartość rezerwy na podatek odroczonego wpływa zmiana poziomu zakładanych przyszłych przepływów pieniężnych ze spółek inwestycyjnych do KRUK S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości. Poziom tych przepływów zależy m.in. od: • potrzeb płynnościowych KRUK S.A. oraz od pozyskanego i prognozowanego dostępnego nowego finansowania dłużnego dla KRUK S.A., • pozyskanego i prognozowanego dostępnego nowego finansowania dłużnego w spółkach inwestycyjnych, • planowanych nakładów na pakiety wierzycieli – m.in. od ich poziomu zależy prognozowana sytuacja płynnościowa w spółkach inwestycyjnych, • planowanych wpłat z zakupionych pakietów wierzycieli w spółkach inwestycyjnych. W związku z powyższym pozycja Rezerwy na podatek odroczonego na zakładane przyszłe przepływy pieniężne ze spółek zależnych może podlegać istotnym zmianom w poszczególnych okresach sprawozdawczych. Spółka dokonuje weryfikacji odzyskiwalności aktywa/rezerwy z tytułu podatku odroczonego na bazie zatwierdzonej prognozy wyników na następne lata.			

6. Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

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

Inwestycje wyceniane według zamortyzowanego kosztu

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Inwestycje wyceniane według zamortyzowanego kosztu		
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 395 490	1 585 407
Inwestycje w pakiety wierzytelności	32 754	32 494
	1 428 244	1 617 901

Inwestycje w pakiety wierzytelności

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

Zmiany wartości inwestycji w pakiety wierzytelności

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie poniosła wydatków na zakup pakietów wierzytelności, natomiast wartość wpłat uzyskanych od osób zadłużonych wyniosła 27 457 tys. zł (w analogicznym okresie ubiegłego roku: 28 987 tys. zł). Zmiany wartości księgowej netto inwestycji w pakiety wierzytelności zostały zaprezentowane poniżej:

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na początek okresu	32 494	31 747
Wpłaty od osób zadłużonych	(27 457)	(28 987)
Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności	27 717	29 734
Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na koniec okresu	32 754	32 494

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

Zmiany wartości oczekiwanych strat kredytowych

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

w tysiącach złotych

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Skumulowana wartość oczekiwanych strat kredytowych na nabytych portfelach wierzytelności na początek okresu	302 352	289 597
Aktualizacja prognozy wpływów	6 873	9 089
Odchylenia od wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych	3 561	3 666
Skumulowana wartość oczekiwanych strat kredytowych na nabytych portfelach wierzytelności na koniec okresu	312 786	302 352

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

Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym

Wartość brutto pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosła 1 407 705 tys. zł, a wartość odpisu z tytułu utraty wartości to 12 215 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość brutto pożyczek wynosiła 1 604 727 tys. zł, a wartość odpisu 19 320 tys. zł).

Warunki udzielonych pożyczek jednostkom powiązanym są następujące:

- WIBOR 3M + marża 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>	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Nieruchomości	5 832	9 779
Pozostałe zapasy	77	200
	5 909	9 979

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Wartość nieruchomości posiadanych na początek okresu	9 779	14 418
Wartość przejętych nieruchomości	2 590	2 651
Wartość sprzedanych nieruchomości	(4 786)	(5 708)
Odpis z tytułu utraty wartości nieruchomości	(1 751)	(1 582)
Wartość nieruchomości posiadanych na koniec okresu	5 832	9 779

Na dzień 31 grudnia 2025 r. odpis z tytułu utraty wartości zapasów wyniósł 1 751 tys. zł (w analogicznym okresie ubiegłego roku: 1 582 tys. zł).

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

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

Przychody ze świadczenia usług

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Przychody z usług windykacyjnych i zarządzania wierzytelnościami	207 827	48 068	314 384	136 495
Przychody z pozostałych usług	122 637	40 599	103 439	30 735
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	86	6	100	8
	<u>330 550</u>	<u>88 673</u>	<u>417 923</u>	<u>167 238</u>

Przychody z pozostałych usług

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Wynagrodzenie za udzielenie gwarancji	40 505	10 920	44 277	15 175
Usługi informatyczne	32 071	4 718	30 628	6 487
Usługi wsparcia administracyjnego	20 020	4 823	14 402	5 309
Usługi wsparcia projektów*	16 095	16 095	-	-
Usługi wynajmu	7 425	1 990	7 088	1 952
Usługi wyceny	6 518	2 052	7 041	1 811
Usługi pozostałe	3	1	3	1
	<u>122 637</u>	<u>40 599</u>	<u>103 439</u>	<u>30 735</u>

*Usługi wsparcia projektów związane są z transformacją cyfrową KRUK S.A.

Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności wycenianych według zamortyzowanego kosztu	18 120	4 599	17 419	4 513
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych	10 434	1 308	12 755	2 081
Inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności	(837)	(339)	(440)	(22)
	<u>27 717</u>	<u>5 568</u>	<u>29 734</u>	<u>6 572</u>

Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych od nabytych pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Aktualizacja prognozy wpływów	6 873	549	9 089	1 730
Odchylenia od wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych	3 561	759	3 666	351
	10 434	1 308	12 755	2 081

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

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Stopa dyskontowa*	28,11% - 170,19%	28,11% - 170,19%
Okres, za który oszacowano wpływy**	styczeń 2026- grudzień 2043	styczeń 2025- grudzień 2039
Wartość niezdyktowanych przyszłych wpływów w tysiącach złotych	137 740	122 129

*zakres stóp procentowych dotyczy 99% wartości pakietów wierzytelności

**W roku 2025 przeprowadzono pogłębione analizy dotyczące portfeli wierzytelności nabytych przez KRUK S.A. w latach poprzednich. Analizy te wskazują na zasadność wydłużenia horyzontu prognozy spłat dla wskazanych portfeli. W miarę pozyskiwania kolejnych danych operacyjnych identyfikowany jest dodatkowy potencjał dalszego wydłużania okresu odzysku należności. Wartość wynikająca z projektowanego wydłużenia horyzontu jest nieistotna z punktu widzenia sprawozdawczości finansowej i nie przekracza 1% wartości portfeli. Jednocześnie zmiana ta nie wpływa w sposób istotny na wycenę portfeli wierzytelności, przede wszystkim z uwagi na wysoki poziom dyskonta czasowego stosowanego przy szacowaniu przyszłych przepływów pieniężnych.

w tysiącach złotych

stopa dyskontowa:

poniżej 25%

25% - 50%

powyżej 50%

31.12.2025

niebadane

31.12.2024

	68	19
	18 091	16 793
	119 581	105 317
	137 740	122 129

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

w tysiącach złotych

31.12.2025

niebadane

31.12.2024

Okres

Do 12 miesięcy

Od 1 do 2 lat

Od 2 do 3 lat

Od 3 do 4 lat

Od 4 do 5 lat

Od 5 do 6 lat

Od 6 do 7 lat

Od 7 do 8 lat

Od 8 do 9 lat

Od 9 do 10 lat

Od 10 do 11 lat

Od 11 do 12 lat

Od 12 do 13 lat

Od 13 do 14 lat

Od 14 do 15 lat

Powyżej 15 lat

	21 852	22 349
	19 066	18 223
	16 264	15 194
	13 636	12 744
	11 525	10 478
	9 789	8 425
	8 433	6 921
	7 430	5 852
	6 560	4 971
	5 711	4 242
	4 944	3 616
	4 050	3 182
	3 213	2 630
	2 582	1 838
	1 547	1 464
	1 138	-
	137 740	122 129

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

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

Inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności

w tysiącach złotych

01.01.2025- 01.10.2025- 01.01.2024- 01.10.2024-
31.12.2025 31.12.2025 31.12.2024 31.12.2024
niebadane niebadane niebadane

Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych

(837)	(339)	(440)	(22)
(837)	(339)	(440)	(22)

Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych oraz zwrot składek	1 024	261	68	33
Wynik na sprzedaży nieruchomości	686	(297)	3 376	181
Zysk/(strata) z tytułu likwidacji/zbycia rzeczowych aktywów trwałych	646	240	(284)	(162)
Pozostałe	277	272	131	32
Rozliczenie opłat leasingowych zakończonych umów	54	54	-	-
Przychody/(koszty) z tytułu refaktur	50	(275)	624	716
	2 737	255	3 915	800

8.2. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Wynagrodzenia	(186 787)	(48 785)	(180 661)	(54 637)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe (programy określonych składek)	(31 891)	(7 653)	(27 250)	(7 427)
Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych	(24 035)	(4 134)	(16 807)	(3 521)
Pozostałe koszty pracownicze	(14 204)	(3 889)	(9 739)	(2 595)
Ubezpieczenia społeczne i pozostałe	(4 887)	(1 066)	(6 208)	(781)
Składka na PFRON	(1 508)	(385)	(1 381)	(361)
	(263 312)	(65 912)	(242 046)	(69 322)

8.3. Usługi obce

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Usługi informatyczne	(59 036)	(14 793)	(46 679)	(13 163)
Usługi wsparcia administracyjnego i księgowego	(29 648)	(12 279)	(18 199)	(4 641)
Usługi windykacyjne	(13 044)	(3 848)	(13 349)	(3 814)
Usługi pocztowe i kurierskie	(8 310)	(1 562)	(7 422)	(1 907)
Usługi łączności	(4 584)	(1 195)	(3 867)	(1 055)
Wynajem pomieszczeń i eksploatacja	(4 190)	(865)	(3 557)	(955)
Usługi wsparcia prawnego	(3 680)	(1 408)	(2 531)	(727)
Ochrona	(1 350)	(318)	(986)	(265)
Usługi bankowe	(922)	(247)	(1 087)	(339)
Najem pozostały	(850)	(315)	(678)	(144)
Naprawa samochodów	(829)	(291)	(722)	(246)
Usługi rekrutacyjne	(812)	(237)	(965)	(292)
Usługi pomocnicze pozostałe	(697)	(206)	(804)	(195)
Usługi remontowo-konserwacyjne	(475)	(97)	(400)	(82)
Usługi drukowania	(391)	(75)	(480)	(134)
Usługi transportowe	(325)	(100)	(154)	(53)
Usługi pakowania	(52)	(9)	(118)	(29)
Usługi marketingowe i zarządzania	(49)	(12)	(449)	(412)
	(129 244)	(37 857)	(102 447)	(28 453)

Wzrost usług informatycznych oraz wsparcia administracyjnego i księgowego w porównaniu do 2024 r. podyktowany był wydatkami poniesionymi na zestaw usług związanych z transformacją cyfrową KRUK S.A.

8.4. Inne koszty operacyjne

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Zużycie materiałów i energii	(11 592)	(2 617)	(7 000)	(2 597)
Szkolenie pracowników	(6 766)	(1 813)	(6 859)	(2 379)
Reklama	(4 528)	(1 931)	(3 935)	(1 484)
Podróże służbowe	(2 927)	(1 140)	(2 615)	(936)
VAT od czynszu (leasing i najem)	(2 029)	(680)	(1 915)	(323)
Koszty reprezentacji	(1 958)	(443)	(2 324)	(699)
Ubezpieczenia samochodów	(1 525)	(928)	(811)	(275)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych	(1 174)	(304)	(667)	(247)
Składki na rzecz organizacji	(948)	(209)	(218)	(63)
Opłaty sądowe	(801)	(219)	(905)	(220)
Zwrot kosztów procesu	(726)	(54)	(894)	(238)
Darowizny	(665)	(123)	(814)	(168)
Ubezpieczenia majątkowe	(599)	(143)	(510)	(133)
Zakaz konkurencji	(407)	(70)	(280)	(72)
Pozostałe	(65)	(48)	(304)	(74)
Spisanie prac rozwojowych w koszty	-	-	(1 055)	-
Podatki i opłaty	308	37	(2 134)	(417)
	(36 402)	(10 685)	(33 240)	(10 325)

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

8.5. Przychody finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	144 191	34 243	140 130	35 309
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	35	3	5 203	6
	144 226	34 246	145 333	35 315

8.6. Koszty finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Koszty z tytułu odsetek i prowizji dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(339 634)	(86 132)	(323 311)	(82 086)
w tym odsetki	(325 689)	(82 274)	(312 052)	(80 458)
Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających IRS	(3 372)	(1 665)	11 691	1 345
Różnice kursowe netto	(1 201)	446	(2 260)	(448)
Koszty/przychody z tytułu realizacji instrumentów pochodnych FORWARD	(1 678)	(163)	(105)	(105)
Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających CIRS	(2 233)	(3 144)	1 546	294
Koszty/przychody z tytułu hedgingu	71 899	19 136	64 278	16 006
	(276 219)	(71 522)	(248 161)	(64 994)

Wpływ zmiany kursów walut na rachunek zysków lub strat

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Zrealizowane różnice kursowe		(8 226)	(212)	(5 559)	(1 119)
Koszty/przychody z tytułu realizacji instrumentów pochodnych FORWARD		(1 678)	(163)	(105)	(105)
Aktualizacja wartości pakietów wierzytelności z tytułu kursów walut	8.1.	(837)	(339)	(440)	(22)
Niezrealizowane różnice kursowe		7 025	658	3 299	671
		(3 716)	(56)	(2 805)	(575)

8.7. Podatek dochodowy

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Bieżący podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków lub strat				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego*	(21 155)	(21 406)	(3 513)	432
Odroczony podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków lub strat				
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych**	159	(1 717)	92 522	67 173
Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków lub strat	(20 996)	(23 123)	89 009	67 605
Odroczony podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach				
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(9 491)	(8 046)	(4 081)	(1 227)
Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach	(9 491)	(8 046)	(4 081)	(1 227)
Podatek dochodowy ujęty w całkowitych dochodach	(30 487)	(31 169)	84 928	66 378

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

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

Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	1 117 138	954 371
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat	(20 996)	89 009
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Polsce stawkę podatkową 19%	(212 256)	(181 330)
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	191 260	270 339
	(20 996)	89 009
Efektywna stopa podatkowa	1,88%	(9,33%)

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	
	31.12.2025 niebadane	31.12.2024	31.12.2025 niebadane	31.12.2024	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Rzeczowe aktywa trwałe	11 872	2 403	(7 003)	(2 961)	4 869	(558)
Wartości niematerialne	-	-	(7 874)	(3 470)	(7 874)	(3 470)
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	931	-	-	-	931	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	-	(145)	(180)	(145)	(180)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych oraz leasingu	24 312	21 413	-	-	24 312	21 413
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 895	2 686	-	-	2 895	2 686
Rezerwy i zobowiązania	-	224	(115)	-	(115)	224
Inwestycje w pakiety wierzytelności	-	-	(7 867)	(7 682)	(7 867)	(7 682)
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	-	-	(112 865)	(108 449)	(112 865)	(108 449)
Pochodne instrumenty zabezpieczające	-	-	(27 339)	(17 848)	(27 339)	(17 848)
Aktywa/rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	40 010	26 726	(163 208)	(140 590)	(123 198)	(113 864)
Kompensata	(40 010)	(26 726)	40 010	26 726	-	-
Aktywa/rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	(123 198)	(113 864)	(123 198)	(113 864)

Zmiana różnic przejściowych w okresie

w tysiącach złotych

	Wartość netto podatku odroczonego na 01.01.2025	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Wartość netto podatku odroczonego na 31.12.2025 niebadane	Wartość netto podatku odroczonego na 01.01.2024	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Wartość netto podatku odroczonego na 31.12.2024
Rzeczowe aktywa trwałe	(558)	5 427	4 869	988	(1 546)	(558)
Wartości niematerialne	(3 470)	(4 404)	(7 874)	(5 000)	1 530	(3 470)
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	-	931	931	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(180)	35	(145)	(241)	61	(180)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych oraz leasingu	21 413	2 899	24 312	21 776	(363)	21 413
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 686	209	2 895	4 582	(1 896)	2 686
Rezerwy i zobowiązania	224	(339)	(115)	186	38	224
Inwestycje w pakiety wierzytelności	(7 682)	(185)	(7 867)	(7 411)	(271)	(7 682)
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	(108 449)	(4 416)	(112 865)	(203 420)	94 971	(108 449)
	(96 016)	159	(95 859)	(188 540)	92 522	(96 016)

w tysiącach złotych

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

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

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

Poziom tych przepływów zależy m.in. od:

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

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

Spółka korzysta ze zwolnienia MSR 12 i nie tworzy rezerwy na podatek odroczony od zysków zatrzymanych w spółkach powiązanych, w których posiada kontrolę nad terminami odwracania się różnic przejściowych w dającej się przewidzieć przyszłości i prawdopodobne jest, że te różnice nie odwrócą się w najbliższych 36 miesiącach. Łączna kwota różnic przejściowych stanowiących podstawę nieujętej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego od zysków zatrzymanych na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosi 6 351 904 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r.: 5 081 798 tys. zł).

Z dniem 1 stycznia 2025 r., na mocy ustawy z dnia 6 listopada 2024 r. o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych (dalej „Ustawa”), w Polsce zaczęły obowiązywać zasady tzw. filaru drugiego OECD. Regulacje te zobowiązują podatników do zapłaty podatku wyrównawczego, stanowiącego różnicę między efektywną stawką podatku (wyliczoną 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

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Zobowiązania długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów i pożyczek	494 551	577 239
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	3 228 255	2 892 970
Zobowiązania z tytułu leasingu	47 074	2 264
	3 769 880	3 472 473
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów i pożyczek	43 827	6 763
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	232 635	216 732
Zobowiązania z tytułu leasingu	15 412	10 386
	291 874	233 881
	4 061 754	3 706 354

W 2025 r. zawarto nowe umowy leasingu, w szczególności umowę najmu nowej siedziby Spółki (zwiększenie prawa do użytkowania w pozycji Rzeczowych aktywów trwałych) oraz umowę leasingu oprogramowania (zwiększenie prawa do użytkowania w pozycji Innych wartości niematerialnych i prawnych).

Harmonogram spłat zobowiązań finansowych

w tysiącach złotych	Waluta	Nominalna stopa	Okresy zapadalności*	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Spółki	PLN/EUR	WIBOR 3M + marża 2,0-2,7 p.p.; WIBOR 1M + marża 1,9-2,5 p.p.; EURIBOR1M + marża 2,3-2,5 p.p.; EURIBOR3M + marża 1,2- 2,0 p.p.; EURIBOR6M + marża 0,92 p.p.; ROBOR3M + marża 2,45 p.p.; PRIBOR6M + marża 0,92 p.p.	2026-2031	538 378	584 002
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	PLN/EUR	WIBOR 3M + marża 2,7-4,65 p.p.; 4,00% - 4,20 %;** EURIBOR 3M + marża 4,0-6,5 p.p.	2026-2032	3 460 890	3 109 702
Zobowiązania z tytułu leasingu	PLN/EUR	1,89% - 9,04%	2026-2033	62 486	12 650
				4 061 754	3 706 354

* 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:

w tysiącach złotych

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Wartość bilansowa zobowiązań finansowych, dla których wskaźnikiem referencyjnym jest WIBOR		
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Spółki	426 345	235 913
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	2 683 749	2 326 523
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 154	2 958
Wartość nominalna instrumentów zabezpieczających, dla których wskaźnikiem referencyjnym jest WIBOR		
CIRS	2 430 000	1 957 500
IRS	-	-

8.9. Instrumenty zabezpieczające

Zabezpieczenie ryzyka stóp procentowych

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

Celem zawierania transakcji CIRS jest:

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka posiada następujące otwarte nierozliczone kontrakty CIRS o łącznym nominale 2 430 000 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
Santander Bank Polska S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	50 000 000 PLN	1,72%	WIBOR 3M	2022-06-20	2026-03-16

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

Transakcje zostały objęte rachunkowością zabezpieczeń.

Ponadto celem zarządzania ryzykiem stóp procentowych Spółka zawiera kontrakty IRS.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka posiadała następujące otwarte, nierozliczone kontrakty IRS o wolumenie całkowitym w wysokości 184 000 tys. EUR.

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

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

Zabezpieczenie ryzyka walutowego

W latach 2019–2025 Spółka podjęła działania zabezpieczające ryzyko walutowe wynikające z przepływów z zagranicznych jednostek zależnych poprzez zawarcie transakcji zabezpieczających. Celem Spółki jest ograniczenie wpływu różnic kursowych z przepływów uzyskiwanych ze spółek zależnych. Transakcje zostały zawarte przez KRUK S.A. i rozliczone różnicami kursowymi, bez dostawy waluty. Szczegóły dotyczące zawartych i zrealizowanych transakcji zostały zaprezentowane w ostatnim rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2024 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia. Zabezpieczenie ryzyka walutowego stanowią również walutowe kontrakty zamiany stóp procentowych (CIRS), które zostały opisane w punkcie *Zabezpieczenie ryzyka stóp procentowych*.

Zagadnienia, które obejmuje polityka zarządzania ryzykiem stóp procentowych oraz ryzykiem walutowym, zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy sporządzonym na dzień 31 grudnia 2025 r. i za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.

Kwoty związane z pozycjami wyznaczonymi jako instrumenty zabezpieczające

w tysiącach złotych

	31.12.2025 niebadane				31.12.2024				Pozycja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	Rodzaj zabezpieczenia
	Aktywa	Zobowiązania	Nominał transakcji	Zmiana wartości godziwej stanowiąca podstawę wyznaczania kwoty nieefektywności	Aktywa	Zobowiązania	Nominał transakcji	Zmiana wartości godziwej stanowiąca podstawę wyznaczania kwoty nieefektywności		
Typ instrumentu:										
IRS	-	-	- (PLN)	-	-	-	- (PLN)	(4 954)	Instrumenty zabezpieczające	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych
IRS	-	13 275	184 000 (EUR)	5 832	-	19 107	184 000 (EUR)	(2 442)	Instrumenty zabezpieczające	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych
CIRS	137 354	-	2 430 000 (PLN)	25 273	114 326	2 245	1 957 500 (PLN)	22 825	Instrumenty zabezpieczające	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych/ zabezpieczenie inwestycji w aktywa netto jednostki zagranicznej
	137 354	13 275		31 105	114 326	21 352		15 429		

Ujawnienie dotyczące pozycji zabezpieczanej na dzień 31 grudnia 2025 r., niebadane

w tysiącach złotych

	Nominał pozycji zabezpieczanej	Zmiana wartości godziwej pozycji zabezpieczanej stanowiąca podstawę wyznaczania kwoty nieefektywności	Kwota odłożona w kapitale z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających dla kontynuowanych powiązań	Kwota odłożona w kapitale z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających (nierozliczona) dla zakończonych powiązań
Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	184 000 (EUR)	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	-

Ujawnienie dotyczące pozycji zabezpieczanej na dzień 31 grudnia 2024 r.

w tysiącach złotych

	Nominał pozycji zabezpieczanej	Zmiana wartości godziwej pozycji zabezpieczanej stanowiąca podstawę wyznaczania kwoty nieefektywności	Kwota odłożona w kapitale z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających dla kontynuowanych powiązań	Kwota odłożona w kapitale z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających (nierozliczona) dla zakończonych powiązań
Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	-	(4 954)	-	-
Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	184 000 (EUR)	(2 442)	(15 476)	-
Zabezpieczenie inwestycji w aktywach netto w jednostce zagranicznej (ryzyko walutowe)	-	-	-	4 082
Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych/ zabezpieczenie inwestycji w jednostkę zależną (ryzyko walutowe/ryzyko stopy procentowej)	1 957 500 (PLN)	22 825	91 564	-

w tysiącach złotych

Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających**Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na dzień 1 stycznia 2025 r.****Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwowy****Koszt zabezpieczenia****Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych****Kwota przeniesiona w okresie do rachunku zysków lub strat****-Koszty/przychody odsetkowe****-Koszt zabezpieczenia****Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na dzień 31 grudnia 2025 r., niebadane****01.01.2025- 31.12.2025****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 rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających ogółem
(15 476)	4 082	91 564	80 170
2 459	-	(12 638)	(10 179)
-	-	126 428	126 428
(1 108)	-	(8 383)	(9 491)
3 372	-	(69 666)	(66 294)
3 372	-	2 233	5 605
-	-	(71 899)	(71 899)
(10 753)	4 082	127 305	120 634

w tysiącach złotych

Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających**Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na dzień 1 stycznia 2024 r.****Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwowy****Koszt zabezpieczenia****Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych****Kwota przeniesiona w okresie do rachunku zysków lub strat****-Koszty/przychody odsetkowe****-Koszt zabezpieczenia****Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na dzień 31 grudnia 2024 r.****01.01.2024- 31.12.2024**

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

8.10. Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności

w tysiącach złotych	Kraj	Wartość bilansowa inwestycji	
		31.12.2025 niebadane	31.12.2024
InvestCapital Ltd ¹	Malta	4 578 170	3 776 476
Prokura NFW FIZ ¹	Polska	1 774 004	1 607 864
Secapital S.a.r.l. ¹	Luksemburg	935 556	744 849
Wonga.pl Sp. z o.o.	Polska	108 262	33 860
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	88 265	40 481
Presco Investments S.a.r.l. ²	Luksemburg	81 460	70 653
KRUK Romania S.r.l.	Rumunia	69 747	67 446
KRUK Espana S.L.	Hiszpania	72 733	58 009
KRUK Italia S.r.l.	Włochy	39 613	25 424
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	Polska	13 389	8 074
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Czechy	25 824	48 034
Agecredit S.r.l.	Włochy	3 071	4 069
KRUK TECH s.r.l. ¹	Rumunia	1 590	1 030
Zielony Areał Sp. z o.o.	Polska	1 138	-
KRUK Deutschland GmbH ⁵	Niemcy	-	3 226
RoCapital IFN S.A. ^{1,4}	Rumunia	-	7 070
Bison NFW FIZ ³	Polska	-	-
KRUK Immobiliare S.r.l.	Włochy	-	-
ItaCapital S.r.l.	Włochy	-	-
Novum Finance Sp. z o.o. ¹	Polska	-	-
KRUK Investimenti s.r.l.	Włochy	-	-
		7 792 822	6 496 565

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

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

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

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

⁵ Z dniem 30 września 2025 r. jednostka zależna została sprzedana.

w tysiącach złotych	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Wartość inwestycji w jednostkach zależnych na początek okresu	6 496 565	5 483 390
Udział w zyskach/(stratach) jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	1 346 389	1 011 127
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(37 942)	(34 863)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	7 375	(3 703)
Zwiększenia/(zmniejszenia) (dywidendy, aporty, umorzenia, odpisy, sprzedaż)	(19 565)	40 614
Wartość inwestycji w jednostkach zależnych na koniec okresu	7 792 822	6 496 565

Wartość udziału w zyskach/(stratach) jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności za okres od 1 stycznia 2025 do 31 grudnia 2025 r. wyniosła 1 346 389 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: 1 011 127 tys. zł).

KRUK S.A. w ramach przeglądu opcji strategicznych dla rynku czeskiego i słowackiego na początku 2024 r. podjął decyzję o wstrzymaniu dalszych inwestycji w pakiety wierzytelności na tych rynkach. Działalność operacyjna jest obecnie wygaszana poprzez selektywną sprzedaż aktywów.

W dniu 8 września 2025 r. została podpisana umowa sprzedaży udziałów KRUK Deutschland GmbH przez KRUK S.A. do podmiotu niepowiązanego za cenę 1 328 tys. EUR. Rozliczenie nastąpiło przelewem bankowym. Przeniesienie własności udziałów nastąpiło z dniem 30 września 2025 r. Wynik na sprzedaży jednostki zależnej został rozpoznany w kwocie 2 282 tys. zł i zaprezentowany w pozycji Udział w zyskach/(stratach) jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności.

	Udział w kapitale i głosach %		
	Kraj	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
<i>w tysiącach złotych</i>			
Agecredit S.r.l.	Włochy	100%	100%
Corbul S.r.l. ²	Rumunia	n/d	n/d
Gantoi, Furculita Si Asociatii S.p.a.r.l. ²	Rumunia	n/d	n/d
InvestCapital Ltd ¹	Malta	100%	100%
ItaCapital S.r.l.	Włochy	100%	100%
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	Polska	98%	98%
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Czechy	100%	100%
KRUK Deutschland GmbH ⁴	Niemcy	-	100%
KRUK Espana S.L.	Hiszpania	100%	100%
KRUK Immobiliare S.r.l.	Włochy	100%	100%
KRUK Investimenti s.r.l.	Włochy	100%	100%
KRUK Italia S.r.l.	Włochy	100%	100%
KRUK Romania S.r.l.	Rumunia	100%	100%
KRUK TECH s.r.l. ¹	Rumunia	100%	100%
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	100%	100%
Novum Finance Sp. z o.o. ¹	Polska	100%	100%
Presco Investments S.a.r.l.	Luksemburg	100%	100%
Presco NFW FIZ ¹	Polska	100%	100%
Prokura NFW FIZ ¹	Polska	100%	100%
RoCapital IFN S.A. ^{1,3}	Rumunia	100%	100%
Secapital S.a.r.l. ¹	Luksemburg	100%	100%
Wonga.pl Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Zielony Areał Sp. z o.o.	Polska	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*w tysiącach złotych*

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	40 995	98 666
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	1 843	2 991
	42 838	101 657

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

w tysiącach złotych

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	464	2 761
Pozostałe należności od jednostek pozostałych	8 869	4 926
	9 333	7 687

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

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Środki pieniężne w kasie	1	-
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	12 659	9 110
	12 660	9 110

8.13. Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne*w tysiącach złotych*

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Rzeczowe aktywa trwałe		
Budynki i budowle	23 706	4 724
Maszyny i urządzenia	26 037	19 353
Środki transportu	8 567	6 364
Inne rzeczowe aktywa trwałe	487	379
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	1 117	229
	59 914	31 049

w tysiącach złotych

Wartości niematerialne

Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje
 Koszty zakończonych prac rozwojowych
 Wartości niematerialne w budowie

31.12.2025 niebadane	31.12.2024
36 631	10 680
2 283	1 974
39 373	9 985
78 287	22 639

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

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

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

8.14. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek
 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe
 wobec jednostek powiązanych
 Przychody przyszłych okresów
 Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne
 Inne zobowiązania
 Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń

31.12.2025 niebadane	31.12.2024
19 378	15 626
7 582	11 926
5 296	5 296
1 244	2 178
626	1 332
125	119
34 251	36 477

8.15. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych
 Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń
 Rezerwa z tytułu niewykorzystanych urlopów
 Zobowiązania z tytułu PIT
 Fundusze specjalne
 Zobowiązania z tytułu PPK

31.12.2025 niebadane	31.12.2024
12 485	10 753
11 908	18 835
9 856	8 123
4 629	3 726
987	662
773	647
40 638	42 746

Zmiany rezerwy z tytułu niewykorzystanych urlopów

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024
Wartość na początek okresu sprawozdawczego	8 123	7 982
Zwiększenia	11 224	8 838
Wykorzystanie	(9 491)	(8 697)
Wartość na koniec okresu sprawozdawczego	9 856	8 123

8.16. Rezerwy

w tysiącach złotych

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Rezerwa na wynik kontroli podatkowej	-	1 607
Rezerwa z tytułu programu lojalnościowego	-	-
Rezerwa z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych	2 692	1 915
	2 692	3 522

Zmiany stanu rezerw

w tysiącach złotych

	Rezerwa z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych	Rezerwa z tytułu programu lojalnościowego	Rezerwa na wynik kontroli podatkowej
Wartość na dzień 1 stycznia 2024 r.	1 385	10 871	28 554
Zwiększenia	530	329	-
Wykorzystanie	-	(2 248)	(26 947)
Rozwiązanie	-	(8 952)	-
Wartość na dzień 31 grudnia 2024 r.	1 915	-	1 607
Wartość na dzień 1 stycznia 2025 r.	1 915	-	1 607
Zwiększenia	777	-	-
Wykorzystanie	-	-	-
Rozwiązanie	-	-	(1 607)
Wartość na dzień 31 grudnia 2025 r., niebadane	2 692	-	-

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

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

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

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024
Zysk netto za okres sprawozdawczy	1 096 142	1 043 380
Zysk netto akcjonariuszy zwykłych Spółki	1 096 142	1 043 380

Podstawowy zysk przypadający na akcję

<i>w tysiącach akcji</i>	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	19 382	19 319
Wpływ umorzenia i emisji	21	19
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego	19 403	19 338
<i>w złotych</i>		
Zysk przypadający na 1 akcję	56,49	53,95

Jednostkowy rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

<i>w tysiącach akcji</i>	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego	19 403	19 338
Wpływ emisji niezarejestrowanych i nieobjętych akcji	1 072	1 146
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego (rozwodniona)	20 475	20 484
<i>w złotych</i>		
Zysk przypadający na 1 akcję (rozwodniony)	53,54	50,94

W 2025 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego KRUK S.A.:

- w dniu 5 marca 2025 r. o kwotę 14 550 zł, w drodze emisji akcji serii H, do kwoty 19 396 218 zł,
- w dniu 10 czerwca 2025 r. o kwotę 6 695 zł, w drodze emisji akcji serii H, do kwoty 19 402 913 zł,
- w dniu 28 listopada 2025 r. o kwotę 89 425 zł, w drodze emisji akcji serii H, do kwoty 19 492 338,00 zł.

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

Wyłaconą dywidenda przypadająca na jedną akcję

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024
Wyłaconą dywidenda z zysku oraz z zysków zatrzymanych	349 252	347 738
<i>w złotych</i>		
Dywidenda przypadająca na 1 akcję	18,00	18,00

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

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

w tysiącach złotych

	Nota	31.12.2025 niebadane	30.09.2025 niebadane Dane przekształcone	31.12.2024 Dane przekształcone
Aktywa				
Aktywa długoterminowe				
Rzeczowe aktywa trwałe	8.13.	59 914	64 726	31 049
Wartości niematerialne	8.13.	78 287	64 193	22 639
Instrumenty zabezpieczające	8.9.	101 372	82 653	101 285
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	8.10.	7 792 822	7 797 885	6 496 565
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	7., 4.	945 699	1 267 999	1 263 520
Inwestycje w pakiety wierzytelności	7., 4.	16 577	16 763	15 795
Aktywa długoterminowe ogółem		8 994 671	9 294 219	7 930 853
Aktywa krótkoterminowe				
Zapasy	7.	5 909	6 244	9 979
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	7., 4.	449 791	114 905	321 887
Inwestycje w pakiety wierzytelności	7., 4.	16 177	17 050	16 699
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	8.11.	40 995	35 030	98 666
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	8.11.	1 843	1 540	2 991
Pozostałe należności	8.11.	9 333	8 310	7 687
Należności z tytułu podatku dochodowego		4 789	21 173	2 716
Instrumenty zabezpieczające	8.9.	35 982	26 894	13 041
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8.12.	12 660	7 488	9 110
Pozostałe aktywa		10 416	9 188	9 117
Aktywa krótkoterminowe ogółem		587 895	247 822	491 893
Aktywa ogółem		9 582 566	9 542 041	8 422 746
Kapitał własny i zobowiązania				
Kapitał własny				
Kapitał akcyjny		19 492	19 403	19 382
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		401 539	379 365	374 097
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	8.9.	120 634	86 332	80 170
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(168 676)	(137 592)	(130 734)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności		(4 728)	(9 240)	(12 103)
Pozostałe kapitały rezerwowe		212 689	208 555	188 654
Zyski zatrzymane		4 725 750	4 481 812	3 978 860
Kapitał własny ogółem		5 306 700	5 028 635	4 498 326
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.7.	123 198	113 434	113 864
Rezerwy	8.16.	2 426	1 760	1 760
Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów i pożyczek	8.8., 4.	494 551	751 420	577 239
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	8.8., 4.	3 228 255	3 283 522	2 892 970
Zobowiązania z tytułu leasingu	8.8., 4.	47 074	51 655	2 264
Instrumenty zabezpieczające	8.9.	13 275	25 490	21 352
Zobowiązania długoterminowe ogółem		3 908 779	4 227 281	3 609 449
Zobowiązania krótkoterminowe				
Rezerwy	8.16.	266	155	1 762
Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów i pożyczek	8.8., 4.	43 827	20 062	6 763
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	8.8., 4.	232 635	184 008	216 732
Zobowiązania z tytułu leasingu	8.8., 4.	15 412	14 860	10 386
Instrumenty pochodne		58	-	105
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	8.14.	34 251	29 999	36 477
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8.15.	40 638	37 041	42 746
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		367 087	286 125	314 971
Zobowiązania ogółem		4 275 866	4 513 406	3 924 420
Kapitał własny i zobowiązania ogółem		9 582 566	9 542 041	8 422 746

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

10. Zarządzanie ryzykiem wynikającym z instrumentów finansowych

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

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

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

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

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

10.1. Ryzyko kredytowe

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

Ekspozycja na ryzyko kredytowe

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

w tysiącach złotych

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 395 490	1 585 407
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 660	9 110
Instrumenty zabezpieczające	137 354	114 326
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	46 237	107 630
Inwestycje w pakiety wierzytelności	32 754	32 494
	1 624 495	1 848 967

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

w tysiącach złotych

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Malta	855 639	1 070 709
Polska	728 717	681 710
Rumunia	39 731	56 733
Czechy i Słowacja	408	39 806
Włochy	-	9
	1 624 495	1 848 967

Ekspozycja na ryzyko kredytowe - Inwestycje w pakiety wierzytelności

w tysiącach złotych

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Rodzaj portfela		
Portfele detaliczne niezabezpieczone	32 247	32 041
Portfele korporacyjne niezabezpieczone	507	453
	32 754	32 494

10.2. Ryzyko płynności

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

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

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

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

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

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

Ekspozycja na ryzyko płynności

Na dzień 31 grudnia 2025 r., niebadane

w tysiącach złotych

	Wartość bieżąca	Niezdyskontowane 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
Zabezpieczone 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)

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

w tysiącach złotych

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

* Przepływy pieniężne wynikające z szacunków.

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

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

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

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

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

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

Spółka posiada na dzień 31 grudnia 2025 r. dostępny niewykorzystany limit kredytu odnawialnego w wysokości 366 447 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r.: 269 682 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

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					
	31.12.2025			31.12.2024		
	niebadane					
	EUR	RON	CZK	EUR	RON	CZK
Środki pieniężne	1 480	4 981	726	2 848	639	101
Inwestycje w pakiety wierzytelności	-	24 935	408	87	25 236	676
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	855 639	14 837	-	1 099 212	31 536	10 548
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	(926 090)	(2 321)	(19 352)	(1 136 176)	-	-
Ekspozycja na ryzyko walutowe	(68 971)	42 432	(18 218)	(34 029)	57 411	11 325

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

w tysiącach złotych	31.12.2025			31.12.2024		
	niebadane					
	EUR	RON	CZK	EUR	RON	CZK
Środki pieniężne	148	498	73	285	64	10
Inwestycje w pakiety wierzytelności	-	2 494	41	9	2 524	68
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	85 564	1 484	-	109 921	3 154	1 055
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	(92 609)	(232)	(1 935)	(113 618)	-	-
Ekspozycja na ryzyko walutowe	(6 897)	4 244	(1 821)	(3 403)	5 742	1 133

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

w tysiącach złotych

	31.12.2025 niebadane			31.12.2024		
	EUR	RON	CZK	EUR	RON	CZK
Środki pieniężne	(148)	(498)	(73)	(285)	(64)	(10)
Inwestycje w pakiety wierzytelności	-	(2 494)	(41)	(9)	(2 524)	(68)
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	(85 564)	(1 484)	-	(109 921)	(3 154)	(1 055)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	92 609	232	1 935	113 618	-	-
Ekspozycja na ryzyko walutowe	6 897	(4 244)	1 821	3 403	(5 742)	(1 133)

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

Aktywa finansowe w walucie obcej stanowiły na dzień 31 grudnia 2025 r. 9,4% aktywów ogółem, natomiast zobowiązania w walucie obcej stanowiły na ten dzień 9,7% sumy bilansowej ogółem (na dzień 31 grudnia 2024 r.: odpowiednio 13,9% i 13,5%).

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

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

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

Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej

Na dzień bilansowy struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych	Wartość księgowa	
	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej*		
Aktywa finansowe	862 576	923 976
Zobowiązania finansowe	(183 228)	(208 915)
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej przed efektem zabezpieczenia	679 348	715 061
Efekt zabezpieczenia (wartość nominalna)	(3 207 713)	(2 743 732)
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej uwzględniające efekt zabezpieczenia	(2 528 365)	(2 028 671)
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej**		
Aktywa finansowe	761 919	924 991
Zobowiązania finansowe	(3 919 445)	(3 547 780)
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej przed efektem zabezpieczenia	(3 157 526)	(2 622 789)
Efekt zabezpieczenia (wartość nominalna)	3 207 713	2 743 732
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej uwzględniające efekt zabezpieczenia	50 187	120 943

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

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

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

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

11. Wartości godziwe

Porównanie wartości godziwych z wartościami księgowymi

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

w tysiącach złotych	31.12.2025 niebadane		31.12.2024	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej				
Instrumenty zabezpieczające (IRS)	(13 275)	(13 275)	(19 107)	(19 107)
Instrumenty zabezpieczające (CIRS)	137 354	137 354	112 081	112 081
Instrumenty pochodne (FORWARD)	(58)	(58)	(105)	(105)
	124 021	124 021	92 869	92 869
Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej				
Inwestycje w pakiety wierzytelności	32 754	32 410	32 494	32 084
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 395 490	1 395 490	1 585 407	1 585 407
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	46 237	46 237	107 630	107 630
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(27 586)	(27 586)	(28 884)	(28 884)
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(538 378)	(538 378)	(584 002)	(584 002)
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(3 460 890)	(3 669 009)	(3 109 702)	(3 289 856)
	(2 552 373)	(2 760 836)	(1 997 057)	(2 177 621)

Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej

	31.12.2025 niebadane	31.12.2024
Inwestycje w pakiety wierzytelności*	3,76%-150,75%	8,75%-139,33%
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	3,03%-8,59%	4,71%-8,54%
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	4,41%-11,10%	5,34%-12,25%

*dotyczy 99,6% wartości pakietów wierzytelności

Hierarchia instrumentów finansowych według wartości godziwej

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą instrumentów finansowych wycenianych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej i według metody zamortyzowanego kosztu. W zależności od poziomu wyceny zastosowano następujące dane wejściowe do modeli wyceny:

- Poziom 1: ceny kwotowane (nieskorygowane) na aktywnych rynkach dla takich samych aktywów i zobowiązań,
- Poziom 2: dane wejściowe, inne niż ceny kwotowane użyte w Poziomie 1, które są obserwowalne dla danych aktywów i zobowiązań, bezpośrednio lub pośrednio,
- Poziom 3: dane wejściowe nie bazujące na obserwowalnych cenach rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

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

w tysiącach złotych

	Poziom 1	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Stan na dzień 31 grudnia 2025 r., niebadane		
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(3 460 890)	(3 669 009)
Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.		
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(3 109 702)	(3 289 856)

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

w tysiącach złotych

	Poziom 2	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.		
Instrumenty zabezpieczające (IRS)	(13 275)	(13 275)
Instrumenty zabezpieczające (CIRS)	137 354	137 354
Instrumenty pochodne (FORWARD)	(58)	(58)
Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.		
Instrumenty zabezpieczające (IRS)	(19 107)	(19 107)
Instrumenty zabezpieczające (CIRS)	112 081	112 081
Instrumenty pochodne (FORWARD)	(105)	(105)

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

w tysiącach złotych

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

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

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

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

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

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

12. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Wynagrodzenia kadry kierowniczej – Zarząd

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

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski (brutto)	8 556	2 139	8 167	2 139
Dodatkowe świadczenia (m.in. ZUS)	161	40	167	42
Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji	24 035	4 134	16 807	3 521
	32 752	6 313	25 141	5 702

Wynagrodzenia kadry kierowniczej – Rada Nadzorcza

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki kształtowało się w sposób następujący:

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane	01.10.2025- 31.12.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane
Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski (brutto)	1 630	421	1 529	339
Dodatkowe świadczenia	44	6	37	11
	1 674	427	1 566	350

Pozostałe transakcje z kadrą kierowniczą

Osoby wchodzące w skład organu zarządzającego oraz osoby blisko z nimi związane na dzień 31 grudnia 2025 r. posiadały 9,7% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki (na dzień 31 grudnia 2024 r.: 9,8%).

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

w tysiącach złotych	31.12.2025 niebadane							31.12.2024						
	Zobowiązania	Należności	Udzielone pożyczki	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	Odpis na oczekiwane straty kredytowe	Otrzymane pożyczki	Naliczone odsetki od otrzymanych pożyczek	Zobowiązania	Należności	Udzielone pożyczki	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	Odpis na oczekiwane straty kredytowe	Otrzymane pożyczki	Naliczone odsetki od otrzymanych pożyczek
Agecredit S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	38	-	-	-	-	-
Corbul Capital S.r.l	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GANTOI, FURCULITA SI ASOCIATII-S.P.A.R.L.	2	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-
InvestCapital Ltd.	-	889	851 944	11 191	(7 496)	-	-	-	641	1 071 909	10 150	(11 350)	-	-
ItaCapital S.r.l.	-	11	-	-	-	-	-	-	9	-	-	-	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	444	4 415	21 000	-	(182)	-	-	1 405	3 109	7 200	-	(76)	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	-	166	-	-	-	39 283	146	41	278	38 941	593	(491)	-	-
KRUK Deutschland GmbH	-	-	-	-	-	-	-	-	18	-	-	-	-	-
KRUK Espana S.L	19	1 263	-	-	-	34 236	1	-	1 680	-	-	-	22 220	283
Kruk Immobiliare S.r.l.	-	9	-	-	-	-	-	-	8	-	-	-	-	-
Kruk Investimenti s.r.l.	-	9	-	-	-	-	-	-	8	-	-	-	-	-
KRUK Italia S.r.l.	306	1 519	-	-	-	4 227	-	143	2 111	-	9	-	-	12
KRUK Romania S.r.l.	91	6 061	-	-	-	2 321	-	-	2 356	-	-	-	-	-
KRUK TECH s.r.l.	19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	14 234	-	-	-	-	-	1	74 373	-	-	-	-	-
Novum Finance Sp. z o.o.	252	701	99 142	-	(859)	-	-	24	1 401	86 742	-	(2 337)	-	-
Presco Investments S.a.r.l.	217	-	-	-	-	-	-	368	1 049	-	-	-	-	-
Presco NFW FIZ	6	221	-	-	-	-	-	4	347	-	-	-	-	-
Prokura NFW FIZ	4 515	11 921	-	-	-	-	-	5 415	13 933	-	-	-	-	-
Rocapital IFN S.A.	-	-	14 592	375	(130)	-	-	-	7	31 693	177	(334)	-	-
Secapital S.a.r.l	1 685	-	-	-	-	-	-	4 455	-	-	-	-	-	-
Wonga.pl Sp. z o.o.	26	36	409 456	5	(3 548)	-	-	68	52	356 343	-	(3 738)	-	-
Zielony Areał Sp. z o.o.	-	4	-	-	-	775	-	-	9	970	-	(994)	-	-
	7 582	41 459	1 396 134	11 571	(12 215)	80 842	147	11 926	101 427	1 593 798	10 929	(19 320)	22 220	295

Przychody z wzajemnych transakcji za okres kończący się 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r.

	01.01.2025- 31.12.2025			01.01.2024- 31.12.2024		
	niebadane					
w tysiącach złotych	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.	121	-	-	102	-	-
Corbul Capital S.r.l	-	-	-	-	-	-
InvestCapital Ltd.	42 038	-	86 830	41 761	-	83 691
ItaCapital S.r.l.	5	-	-	5	-	-
GANTOI, FURCULITA SI ASOCIATII-S.P.A.R.L.	-	-	-	-	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	34 485	-	1 421	23 377	-	304
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	629	-	777	1 672	-	3 423
KRUK Deutschland GmbH	-	-	-	-	-	-
KRUK Espana S.L.	10 392	-	-	7 125	-	-
KRUK Italia S.r.l.	10 612	-	-	7 301	-	77
Kruk Immobiliare S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Kruk Investimenti s.r.l.	-	-	-	-	-	-
KRUK TECH s.r.l.	-	-	-	-	-	-
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	4 000	193 905	-	1 506	293 003	-
KRUK Romania S.r.l.	11 286	-	-	7 528	-	845
Novum Finance Sp. z o.o.	1 600	1 690	10 560	1 621	2 225	8 869
Presco Investments S.a.r.l.	9	864	-	11	1 031	-
Presco NFW FIZ	-	-	-	-	-	-
Prokura NFW FIZ	6 702	-	-	10 815	-	-
Rocapital IFN S.A.	205	-	1 862	62	-	471
Secapital S.a.r.l	9	109	-	11	65	-
Wonga.pl Sp. z o.o.	461	121	42 722	389	56	42 333
Zielony Areał Sp. z o.o.	43	-	19	35	-	117
	122 597	196 689	144 191	103 321	296 380	140 130

Koszty wzajemnych transakcji za okres kończący się 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r.

	01.01.2025- 31.12.2025 niebadane		01.01.2024- 31.12.2024	
<i>w tysiącach złotych</i>	Zakupy usług	Odsetki	Zakupy usług	Odsetki
Agecredit S.r.l.	-	-	-	6
GANTOI, FURCULITA SI	20	-	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	4 673	-	4 698	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	203	337	505	-
KRUK Espana S.L.	-	1 137	-	1 069
KRUK Italia S.r.l.	928	117	541	200
KRUK Romania S.r.l.	2 846	283	4 386	-
Wonga.pl Sp. z o.o.	42	-	253	-
Novum Finance Sp. z o.o.	13	-	-	-
Zielony Areał Sp. z o.o.	-	27	-	-
	8 725	1 901	10 383	1 275

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 2025 r. Spółka poprzez udział w spółkach zależnych wypracowała 1 346 389 tys. zł zysku (w 2024 r.: 1 011 127 tys. zł).

W 2025 r. wartość spłat z tytułu obsługi portfeli nabytych przez KRUK S.A. wyniosła 27 457 tys. zł, czyli o 5% mniej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wartość spłat w IV kwartale była o 2 % wyższa niż w III kwartale 2025 r.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. wartość inwestycji w pakiety wierzytelności własnych stanowiła 0,3% wartości aktywów. Kapitały własne stanowią 55,4% źródeł finansowania. Na dzień 31 grudnia 2024 r. wartości te wynosiły odpowiednio 0,4% oraz 53,4%.

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

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

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

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

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

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

16. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

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

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

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

Rodzaj	Beneficjent	Kwota	Termin obowiązywania	Warunki realizacji
Gwarancje udzielone/weksle wystawione				
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wynikające z Umowy o kredyt 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.	195 000 tys. PLN	Do momentu rozliczenia zawartych transakcji pochodnych i zaspokojenia wszelkich roszczeń banku z nich wynikających	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań wynikających z transakcji skarbowych zawieranych na podstawie Umowy ramowej o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji, zawartej w dniu 13 czerwca 2013r. z późn. zm.
Poręczenie za zobowiązania InvestCapital LTD wynikające z Transakcji zawartych na podstawie Umowy Ramowej zawartej pomiędzy KRUK S.A., InvestCapital LTD oraz Santander Bank Polska S.A.	Santander Bank Polska S.A.	do 195 000 tys. PLN*	Nie później niż do dnia 31.07.2027 r.	Niewywiązanie się InvestCapital LTD ze spłaty zobowiązań wynikających z transakcji skarbowych zawieranych na podstawie Aneksu nr 3 do Umowy ramowej o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji, zawartego w dniu 21.06.2018r.
Poręczenie za zobowiązania InvestCapital Ltd, Kruk Romania S.R.L., Kruk Espana S.L.U. oraz PROKURA NFW FIZ wynikające z Umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego zawartej w dniu 3 lipca 2017 r., wraz z późn. zmianami, pomiędzy KRUK S.A., InvestCapital Ltd, Kruk Romania S.R.L., Kruk Espana S.L.U. i PROKURA NFW FIZ(Kredytobiorcy) a DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A., PKO BP S.A., PEKAO S.A.	DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A., PKO BP S.A., PEKAO S.A.	1 132 500 tys. EUR	Do czasu spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z Umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego; Nie później niż do dnia 31.12.2033 r.	Niezapłacenie przez Kredytobiorcę kwot należnych na podstawie Umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 21 września 2021 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A., a PKO BP S.A.	PKO BP S.A.	6 696 tys. PLN	Nie później niż do dnia 20 września 2029 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 14 grudnia 2021 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A., a PKO BP S.A.	PKO BP S.A.	17 160 tys. PLN	Nie później niż do dnia 13 grudnia 2029 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny

Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec Pekao SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej w dniu 01 lutego 2022 r. z późn. zm., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A., a Pekao S.A.	Pekao S.A.	105 000 tys. PLN	Nie później niż do dnia 31 stycznia 2034 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt w rachunku bieżącym
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 22 sierpnia 2022 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A., a PKO BP S.A.	PKO BP S.A.	27 720 tys. PLN	Nie później niż do dnia 21 sierpnia 2030 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny
Poręczenie za zobowiązania InvestCapital Ltd wobec BANKINTER S.A., z siedzibą w Madrycie, wynikające z tytułu Umowy o zarządzanie windykacją za pomocą polecenia zapłaty (Direct Debit) zawartej w dniu 7 lipca 2022 r. oraz Aneksu zawartego 26 lutego 2025 r., pomiędzy BANKINTER S.A. a InvestCapital Ltd.	BANKINTER S.A.	7 000 tys. EUR	Do czasu spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z Umowy o zarządzanie windykacją za pomocą polecenia zapłaty (Direct Debit) zawartej w dniu 7 lipca 2022 r. oraz z Aneksu zawartego 26 lutego 2025	Niezapłacenie przez InvestCapital Ltd kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o zarządzanie windykacją za pomocą polecenia zapłaty (Direct Debit) zawartej w dniu 7 lipca 2022 r. oraz Aneksu zawartego 26 lutego 2025 r.
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 8 lutego 2024 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A., a PKO BP S.A.	PKO BP S.A.	40 109 tys. PLN	Nie później niż do dnia 07 lutego 2032 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 20 grudnia 2024 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A., a PKO BP S.A.	PKO BP S.A.	53 333 tys. PLN	Nie później niż do dnia 19 grudnia 2032 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny
Gwarancje pozyskane				
Gwarancja wystawiona przez Santander Bank Polska S.A. za zobowiązania KRUK S.A. z tytułu Umowy Najmu	Vastint Poland Sp. z o.o.	471 tys. EUR	Nie później niż do dnia 6 listopada 2026 r.	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań oraz należytego wykonania umowy najmu zabezpieczonej wymienioną Gwarancją

* na dzień 31 grudnia 2025 r. spółka InvestCapital Ltd nie posiadała zobowiązań będących przedmiotem poręczenia.

Udzielenie poręczeń kredytu lub gwarancji, zastawy zabezpieczające

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

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

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

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

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

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

postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 1 132 500 tys. EUR, które wygasają nie później niż 31 grudnia 2033 r.

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

- w dniu 22 stycznia, 22 maja, 17 września 2025 r. oraz po dacie bilansowej w dniu 28 stycznia 2026 r. pomiędzy spółką InvestCapital LTD a Kredytodawcami została podpisana pod prawem hiszpańskim umowa zastawu na portfelach zakupionych przez InvestCapital LTD na rynku hiszpańskim,
- w dniu 31 stycznia 2025 r. pomiędzy Prokura NFW FIZ a DNB Bank ASA, jako agentem zabezpieczeń, podpisana została pod prawem polskim umowa zastawu rejestrowego na portfelach zakupionych przez Prokura NFW FIZ na rynku polskim,
- w dniu 3 grudnia 2025 r. pomiędzy spółką InvestCapital LTD a DNB Bank ASA, jako agentem zabezpieczeń, została podpisana pod prawem rumuńskim umowa zastawu na portfelach zakupionych przez InvestCapital LTD na rynku rumuńskim.

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

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

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

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

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

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

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

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

W związku z powyższym:

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

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

W związku z powyższym:

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

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

W związku z powyższym:

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

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

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

W dniu 21 listopada 2025 r. został zawarty aneks do umowy o kredyt rewolwingowy z dnia 2 lipca 2015 r. z późn. zm. pomiędzy Prokura NFW FIZ, KRUK S.A. a bankiem mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, którego przedmiotem było zwiększenie kwoty kredytu do maksymalnej wysokości 350 000 tys. zł oraz przedłużenie dostępności kredytu do 18 grudnia 2030 r.

W związku z powyższym:

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

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

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

- w dniu 29 grudnia 2025 r. został zawarty aneks do umowy zastawu finansowego i rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych pomiędzy KRUK S.A. a Alior Bank S.A. z dnia 15 stycznia 2025, którego przedmiotem było przeniesienie zabezpieczenia z tytułu Umowy kredytowej zawartej 20 grudnia 2024 r. na umowę limitu wierzytelności. Zastaw rejestrowy pozostaje ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 300 000 tys. zł,
- po dacie bilansowej, w dniu 8 stycznia 2026 r. KRUK S.A. złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 300 000 tys. zł, które wygaśnie nie później niż 31 grudnia 2034 r.

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

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, nieuwjęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki

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

Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Urszula Okarma
Członkini Zarządu

Piotr Kowalewski
Członek Zarządu

Adam Łodygowski
Członek Zarządu

Michał Zasępa
Członek Zarządu

Sylwia Bomba

*Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Hanna Stempień

*Osoba sporządzająca
sprawozdanie finansowe*

Wrocław, 25 lutego 2026 r.