



Wiążącą wersję stanowi sprawozdanie opublikowane w formacie XHTML

Jednostkowe sprawozdanie finansowe

za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2025 roku

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe

Spis treści

Strona

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat.....	3
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	8
Istotne zasady rachunkowości i inne informacje objaśniające	9

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat

w tysiącach złotych	Nota	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Przychody ze świadczenia usług	4.1.	330 550	417 923
Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności wycenianych według zamortyzowanego kosztu	4.2.	18 120	17 419
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych	4.2.	10 434	12 755
Pozostałe przychody operacyjne	4.3.	2 737	3 915
Inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności	4.2.	(837)	(440)
Przychody uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych oraz inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności		361 004	451 572
Udział w zyskach/(stratach) jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	14.	1 346 389	1 011 127
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	7.	(263 312)	(242 046)
Amortyzacja	11.,13.	(29 304)	(27 767)
Usługi obce	5.	(129 244)	(102 447)
Inne koszty operacyjne	6.	(36 402)	(33 240)
		(458 262)	(405 500)
Przychody finansowe	8.	144 226	145 333
w tym przychody odsetkowe od udzielonych pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie	8.	144 191	140 130
Koszty finansowe	8.	(276 219)	(248 161)
w tym koszt odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu		(1 947)	(1 174)
Koszty finansowe netto		(131 993)	(102 828)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		1 117 138	954 371
Podatek dochodowy	9.	(20 996)	89 009
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		1 096 142	1 043 380
Zysk/(strata) przypadający na 1 akcję			
Podstawowy (zł)	22.	56,49	53,95
Rozwodniony (zł)	22.	53,54	50,94

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

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		1 096 142	1 043 380
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	24.	49 955	21 477
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	14.	(37 942)	(34 863)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	14.	5 607	(3 746)
		17 620	(17 132)
Pozycje, które w przyszłości nie zostaną przekwalifikowane do wyniku finansowego			
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	14.	1 768	43
		1 768	43
Inne całkowite dochody brutto za okres sprawozdawczy		19 388	(17 089)
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	17. 24.	(9 491)	(4 081)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy		9 897	(21 170)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		1 106 039	1 022 210

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

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych

	Nota	31.12.2025	31.12.2024 Dane przekształcone	01.01.2024 Dane przekształcone
Aktywa				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20.	12 660	9 110	227 643
Instrumenty zabezpieczające	24.	137 354	114 326	98 428
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	19.	40 995	98 666	33 932
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	19.	1 843	2 991	2 582
Pozostałe należności	19.	9 333	7 687	11 664
Należności z tytułu podatku dochodowego		4 789	2 716	16 232
Zapasy	18.	5 909	9 979	14 562
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	15.,3.2.	1 395 490	1 585 407	1 400 771
Inwestycje w pakiety wierzytelności	16.,3.2.	32 754	32 494	31 747
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	14.	7 792 822	6 496 565	5 483 390
Rzeczowe aktywa trwałe	11.	59 914	31 049	35 348
Wartości niematerialne	13.	78 287	22 639	29 427
Pozostałe aktywa		10 416	9 117	8 787
Aktywa ogółem		9 582 566	8 422 746	7 394 513
Kapitał własny i zobowiązania				
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27.	34 251	36 477	35 452
Instrumenty pochodne		58	105	-
Instrumenty zabezpieczające	24.	13 275	21 352	20 883
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25.	40 638	42 746	38 196
Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów i pożyczek	23.,3.2.	538 378	584 002	386 787
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	23.,3.2.	3 460 890	3 109 702	2 851 202
Zobowiązania z tytułu leasingu	23.,3.2.	62 486	12 650	27 483
Rezerwy	26.	2 692	3 522	40 810
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17.	123 198	113 864	202 307
Zobowiązania ogółem		4 275 866	3 924 420	3 603 120
Kapitał własny				
Kapitał akcyjny	21.	19 492	19 382	19 319
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		401 539	374 097	358 506
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	24.	120 634	80 170	62 774
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek		(168 676)	(130 734)	(95 871)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych		(4 728)	(12 103)	(8 400)
Pozostałe kapitały rezerwowe		212 689	188 654	171 847
Zyski zatrzymane		4 725 750	3 978 860	3 283 218
Kapitał własny ogółem		5 306 700	4 498 326	3 791 393
Kapitał własny i zobowiązania		9 582 566	8 422 746	7 394 513

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

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

w tysiącach złotych	Nota	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 r.		19 319	358 506	62 774	(95 871)	(8 400)	171 847	3 283 218	3 791 393
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy									
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		-	-	-	-	-	-	1 043 380	1 043 380
Inne całkowite dochody									
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	14.	-	-	-	(34 863)	-	-	-	(34 863)
- Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	14.	-	-	-	-	(3 703)	-	-	(3 703)
- Wycena instrumentów zabezpieczających	24.	-	-	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	22.	-	-	-	-	-	-	(347 738)	(347 738)
- Płatności w formie akcji	21.	-	-	-	-	-	16 807	-	16 807
- Emisja akcji	21.	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	14.	-	-	-	(37 942)	-	-	-	(37 942)
- Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	14.	-	-	-	-	7 375	-	-	7 375
- Wycena instrumentów zabezpieczających	24.	-	-	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	22.	-	-	-	-	-	-	(349 252)	(349 252)
- Płatności w formie akcji	21.	-	-	-	-	-	24 035	-	24 035
- Emisja akcji	21.	110	27 442	-	-	-	-	-	27 552
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem		110	27 442	-	-	-	24 035	(349 252)	(297 665)
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2025 r.		19 492	401 539	120 634	(168 676)	(4 728)	212 689	4 725 750	5 306 700

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

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

		01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
	Nota		Dane przekształcone
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) netto za okres		1 096 142	1 043 380
Korekty			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	11.	16 198	16 686
Amortyzacja wartości niematerialnych	13.	13 106	11 081
Koszty finansowe netto	8.	131 159	102 272
Udział w (zyskach)/stratach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	14.	(1 346 389)	(1 011 127)
Rozliczenie opłat leasingowych zakończonych umów	4.3.	(54)	-
(Zysk)/strata z tytułu likwidacji/zbycia rzeczowych aktywów trwałych	4.3.	(646)	284
Spisanie prac rozwojowych w koszty	6.	-	1 055
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych	21.	24 035	16 807
Przychody odsetkowe	4.2.	(18 120)	(17 419)
Podatek dochodowy	9.	20 996	(89 009)
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	16.	(260)	(747)
Zmiana stanu zapasów	18.	4 070	4 583
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	19.	70 439	(48 346)
Zmiana stanu pozostałych aktywów		(1 299)	(330)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych z wyłączeniem zobowiązań finansowych	27.	(2 402)	911
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	25.	(2 108)	4 550
Zmiana stanu rezerw	26.	777	(10 341)
Otrzymane odsetki	4.2.	18 120	17 419
Podatek zapłacony/zwrócony		(23 814)	(16 945)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(50)	24 764
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		108 446	100 865
Udzielone pożyczki	15.	(56 400)	(540 808)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych	11., 13.	10 928	5 788
Dywidendy otrzymane	14.	23 008	17 363
Wpływy z inwestycji w jednostkach zależnych	14.	304 084	141 420
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	14.	5 650	-
Wydatki na wartości niematerialne oraz rzeczowe aktywa trwałe (w tym w budowie)	11., 13.	(59 036)	(19 335)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych	14.	(335 911)	(190 296)
Spłata udzielonych pożyczek	15.	277 704	363 542
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		278 473	(121 461)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z dłużnych papierów wartościowych	23.	600 000	373 724
Wpływy z emisji akcji	21.	27 552	15 654
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	23.	1 564 912	1 656 231
Odsetki otrzymane od instrumentów zabezpieczających	3.2.	146 262	119 292
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	23.	(1 606 368)	(1 457 707)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego (część kapitałowa)	23.	(15 031)	(19 097)
Dywidendy wypłacone	22.	(349 252)	(347 738)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	23.	(242 500)	(102 500)
Odsetki zapłacone od instrumentów zabezpieczających	3.2.	(62 843)	(35 727)
Odsetki zapłacone		(337 605)	(323 968)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(274 873)	(121 836)
Przepływy pieniężne netto, ogółem		3 550	(218 533)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		9 110	227 643
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		12 660	9 110

-w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych

(834)

(556)

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

Istotne zasady rachunkowości i inne informacje objaśniające

1.	Dane Spółki	10
2.	Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego	11
3.	Informacja o istotnych zasadach rachunkowości.....	14
4.	Przychody uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych oraz inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności	24
5.	Usługi obce.....	29
6.	Inne koszty operacyjne	30
7.	Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	31
8.	Przychody i koszty finansowe	32
9.	Podatek dochodowy	34
10.	Podział pozycji z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej na krótkoterminowe i długoterminowe.	38
11.	Rzeczowe aktywa trwałe.....	39
12.	Prawo do użytkowania.....	42
13.	Wartości niematerialne.....	44
14.	Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	47
15.	Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym.....	52
16.	Inwestycje w pakiety wierzytelności	53
17.	Podatek odroczony	57
18.	Zapasy (w tym nieruchomości przejęte w ramach posiadanych inwestycji w portfele wierzytelności).....	62
19.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	63
20.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	64
21.	Kapitał własny	65
22.	Zysk przypadający na jedną akcję	74
23.	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu ..	76
24.	Instrumenty zabezpieczające	81
25.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	96
26.	Rezerwy.....	97
27.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	98
28.	Zarządzanie ryzykiem wynikającym z instrumentów finansowych	99
29.	Wartości godziwe.....	116
30.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	120
31.	Pozostałe noty objaśniające.....	125
32.	Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	126
33.	Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia ustanowione na majątku spółki	127
34.	Słownik pojęć	135
35.	Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	137

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 Spółki

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. KRUK S.A. nie ma jednostki dominującej ani akcjonariusza, który ma możliwość
wpływania na politykę finansową i operacyjną Grupy poprzez kontrolę, współkontrolę lub przy użyciu
znaczącego wpływu.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień zatwierdzenia jednostkowego sprawozdania finansowego
Zarząd Spółki funkcjonował w składzie:

Piotr Krupa

Piotr Kowalewski

Adam Łodygowski

Urszula Okarma

Michał Zasępa

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Członkini Zarządu

Członek Zarządu

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

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Zarząd Spółki funkcjonował w składzie:

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

Na dzień 31 grudnia 2024 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

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

W dniu 22 stycznia 2025 r. Beata Stelmach złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członkini Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 29 stycznia 2025 r.

W dniu 30 stycznia 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. powołało z tym samym dniem do pełnienia funkcji członkini Rady Nadzorczej KRUK S.A. Dominikę Bettman.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły zmiany w Zarządzie oraz w Radzie Nadzorczej.

2. Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1. Oświadczenie zgodności

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki („Zarząd”) w dniu 9 marca 2026 r.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę. Założenie kontynuacji działalności zostało przeanalizowane w obliczu bieżącej sytuacji ekonomicznej i politycznej.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej na dzień 31 grudnia 2025 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia. Jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe dostępne są na stronie [www: Raporty okresowe / KRUK S.A.](#)

2.2. Podstawa wyceny

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcje wyceny:

- według metody praw własności dla inwestycji w jednostkach zależnych,
- według zamortyzowanego kosztu ustalonego przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
 - z uwzględnieniem odpisu z tytułu utraty wartości dla aktywów będących aktywami dotkniętymi utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe (inwestycje w portfele wierzytelności),
 - dla aktywów finansowych będących częścią modelu biznesowego, którego celem jest osiągnięcie korzyści z pozyskiwania kontraktowych przepływów pieniężnych (udzielone pożyczki), oraz
 - dla pozostałych zobowiązań finansowych,
- według wartości godziwej dla instrumentów pochodnych,
- według kosztu historycznego dla pozostałych aktywów i zobowiązań niefinansowych.

2.3. Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Dane w 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.

2.4. Dokonane osądy i szacunki

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

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

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

Pozycja, której dotyczy szacunek (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024	Nr noty
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	7 792 822	6 496 565	14
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	16; 28.1; 28.2; 28.3.
Przyjęte założenia i kalkulacja szacunków			
Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień wyceny ustala się przy zastosowaniu modelu estymacji opartego na szacunkach w zakresie zdyskontowanych oczekiwanych wpływów pieniężnych. Szacowanie wartości oczekiwanych wpływów pieniężnych zostało dokonane przy pomocy metod analitycznych (analiza portfelowa) lub w oparciu o analizę prawną i ekonomiczną poszczególnych wierzytelności lub osób zadłużonych (analiza indywidualna). Wybór metody estymacji przepływów z pakietu wierzytelności dokonywany jest w oparciu o posiadane dane na temat portfela charakterystyk wierzytelności oraz danych historycznych zebranych w trakcie obsługi pakietów. KRUK S.A. opracowuje projekcje odzysków z pakietów wierzytelności niezależnie dla poszczególnych rynków. W prognozach uwzględniane są między innymi: historyczne realizacje procesu odzyskiwania wierzytelności na portfelach, obowiązujące i planowane regulacje prawne, rodzaj i charakter wierzytelności oraz zabezpieczeń, aktualna strategia windykacyjna, jak również warunki makroekonomiczne.			

Na podstawie pierwotnej prognozy oczekiwanych wpływów pieniężnych, uwzględniającej wartość początkową (cenę nabycia) wyznaczana jest efektywna stopa procentowa równa wewnętrznej stopie zwrotu zawierającej element uwzględniający ryzyko kredytowe, stosowana do dyskontowania szacowanych wpływów pieniężnych, która co do zasady pozostaje niezmienna przez cały okres utrzymywania portfela.

Analizę wrażliwości zaprezentowano w nocie 16.

Pozycja, której dotyczy osąd (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024	Nr noty
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	123 198	113 864	17
Przyjęte założenia i kalkulacja osądów			
Spółka posiada kontrolę nad realizacją różnic przejściowych od inwestycji w jednostkach zależnych, dlatego tworzy rezerwy na podatek odroczone w wysokości kwoty podatku dochodowego przewidywanego do zapłaty w przyszłości (na bazie planów przygotowywanych na okres 3 lat). Na wartość rezerwy na podatek odroczone wpływa zmiana poziomu zakładanych przyszłych przepływów pieniężnych ze spółek inwestycyjnych do KRUK S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości. Poziom tych przepływów zależy m.in. od: • potrzeb płynnościowych KRUK S.A. oraz od pozyskanego i prognozowanego dostępnego nowego finansowania dłużnego dla KRUK S.A., • pozyskanego i prognozowanego dostępnego nowego finansowania dłużnego w spółkach inwestycyjnych, • planowanych nakładów na pakiety wierzytelności – m.in. od ich poziomu zależy prognozowana sytuacja płynnościowa w spółkach inwestycyjnych, • planowanych wpłat z zakupionych pakietów wierzytelności w spółkach inwestycyjnych. W związku z powyższym pozycja Rezerwy na podatek odroczone na 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. Analizę wrażliwości zaprezentowano w nocie 17.			

3. Informacja o istotnych zasadach rachunkowości

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

Istotne zasady rachunkowości zostały opisane w poniższym rozdziale oraz w poszczególnych notach w dalszej części jednostkowego sprawozdania finansowego.

3.1. Zmiany zasad rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w sposób ciągły, z wyjątkiem zmian prezentacji pozycji opisanych w nocie 3.2.

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

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

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

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

Spółka prowadzi transakcje głównie w walutach: PLN, EUR, RON, CZK i USD. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania wszystkie wymienione waluty są w pełni wymienialne na rynku i nie wystąpiły ograniczenia w transferze środków ani w ustalaniu kursów wymiany.

W związku z tym zmiana nie miała wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2025.

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

3.2. 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 powiązanim* oraz *Inwestycje w pakiety wierzytelności*, a także zamiany prezentacji pozycji *Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów* wyszczególniając *Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów i pożyczek*, *Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych* oraz *Zobowiązania z tytułu leasingu*.

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

Dane zaprezentowane w opublikowanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz na dzień 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

	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

	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)

3.3. Waluty obce

3.3.1. Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w walucie funkcjonalnej z zastosowaniem kursu kupna lub kursu sprzedaży walut z dnia zawarcia transakcji stosowanym przez bank, z którego usług Spółka korzysta.

Pozycje pieniężne aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej są przeliczane na koniec okresu sprawozdawczego według średniego kursu NBP dla danej waluty ogłoszonego na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z wyceny aktywów i zobowiązań pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego stanowią różnice pomiędzy wyceną według zamortyzowanego kosztu (lub wartości godziwej) w walucie funkcjonalnej na początku okresu sprawozdawczego, skorygowaną o naliczone odsetki i dokonane płatności w trakcie okresu sprawozdawczego, a wartością według zamortyzowanego kosztu (lub wartości godziwej) w walucie obcej przeliczoną według średniego kursu NBP na koniec okresu sprawozdawczego.

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

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

3.3.2. Przeliczanie jednostki działającej za granicą

Aktywa i zobowiązania jednostek działających za granicą są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego.

Zyski z lat ubiegłych jednostek działających za granicą przeliczane są kursem stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego roku, w którym wypracowano zysk/(stratę). Zastosowane kursy zostały zaprezentowane w nocie 28.3.

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

3.4. Instrumenty finansowe

Poniższy rozdział przedstawia ogólne istotne zasady dotyczące instrumentów finansowych. Opis kategorii instrumentów finansowych został opisany w poszczególnych notach.

3.4.1. Aktywa finansowe

Spółka wycenia aktywa finansowe według zamortyzowanego kosztu.

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

Spółka wyodrębnia następujące modele biznesowe:

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

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

Test płatności kwoty głównej i odsetek aktywów finansowych jest przeprowadzany dla każdego aktywa finansowego lub grupy aktywów finansowych w modelu „utrzymywane dla przepływów pieniężnych” lub „utrzymywane dla przepływów pieniężnych i na sprzedaż” na dzień początkowego ujęcia (w tym dla modyfikacji istotnej po ponownym ujęciu aktywa finansowego).

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

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

Po początkowym ujęciu następujące aktywa finansowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu:

- inwestycje w pakiety wierzytelności,
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe,
- udzielone pożyczki podmiotom powiązanym.

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

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

Nie dokonywano reklasyfikacji aktywów finansowych w roku 2025 i 2024.

3.4.2. Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zasady wyceny zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych zostały opisane w notach 23.i 27.

3.5. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

3.5.1. Aktywa finansowe

Zasady rozpoznawania odpisu z tytułu utraty wartości zostały zaprezentowane w notach 15., 16. oraz 19.

3.5.2. Aktywa niefinansowe

Wartość księgowa aktywów niefinansowych poddawana jest ocenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów lub ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne.

W przypadku inwestycji w jednostkach zależnych do obiektywnych przesłanek utraty wartości zalicza się wystąpienie strat w danej jednostce zależnej lub znaczącą utratę wartości aktywów.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne (OWSP) definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów.

W kalkulacjach stopy dyskontowej Spółka stosuje średni ważony koszt kapitału dla branży, odpowiednio, windykacyjnej lub pożyczkowej. Do obliczenia kosztu kapitału własnego Spółka wykorzystwała model CAPM (Capital Asset Pricing Model) bazując na danych finansowych spółek z branży windykacyjnej lub pożyczkowej działających na rynkach światowych.

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

Spółka dokonuje oceny utraty wartości udziałów w jednostkach zależnych w odniesieniu do przepływów generowanych przez poszczególne jednostki zależne.

Utworzenie i rozwiązanie odpisów z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostkach zależnych ujmowane jest w jednostkowym sprawozdaniu z rachunku zysków lub strat jako Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności.

3.6. Raportowanie segmentów działalności

Segmenty sprawozdawcze zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy KRUK.

3.7. Nowe standardy i interpretacje niezastosowane w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

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

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

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;	Spółka analizuje ewentualny wpływ zmian na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe. Spółka nie spodziewa się istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2026 r.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku zgodne z MSSF zatwierdzonymi przez UE (w tysiącach złotych),
wiążącą wersję stanowi sprawozdanie opublikowane w formacie XHTML

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
	b) wyjaśnienie i dodanie dalszych wytycznych dotyczących oceny czy składnik aktywów finansowych spełnia kryteria SPPI; c) dodanie nowych ujawnień dotyczących niektórych instrumentów, których warunki umowne mogą zmieniać przepływy pieniężne; oraz d) aktualizuje ujawnienia dotyczące instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (FVOCI).		
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.

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

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
MSSF 19 Jednostki zależne bez publicznej odpowiedzialności: Ujawnienia oraz Poprawki do MSSF 19	Nowy standard określa zmniejszone 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 <i>MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych</i> . 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.

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

4.1. Przychody ze świadczenia usług

Istotne zasady rachunkowości

Przychody z usług windykacyjnych i zarządzania wierzytelnościami

Przychody z usług windykacyjnych i zarządzania wierzytelnościami stanowią prowizje należne za zwindykowane wierzytelności. Przychody takie są rozpoznawane memoriałowo w okresie świadczenia usługi na podstawie procentu przewidzianego w umowie z partnerem biznesowym od zwindykowanych kwot.

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

Przychody z pozostałych usług

Przychody z pozostałych usług obejmują m.in. przychody z tytułu dostarczania usług wsparcia w zakresie: projektów, analiz operacyjnych, cyberbezpieczeństwa, zarządzania ryzykiem, zasobów ludzkich, usług informatycznych, a także z tytułu wynagrodzenia za udzielenie gwarancji.

Przychody ze świadczenia usług wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów. Ujmuje się je w sposób ciągły w rozliczeniach miesięcznych i kwartalnych w zależności od konstrukcji umowy z partnerem biznesowym. Płatność za ich świadczenie następuje w okresie 14-30 dni od daty wystawienia faktury.

Informacje finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Przychody z usług windykacyjnych i zarządzania wierzytelnościami	207 827	314 384
Przychody z pozostałych usług	122 637	103 439
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	86	100
	330 550	417 923

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

Na przychody z pozostałych usług składają się poniżej wymienione usługi:

w tysiącach złotych	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Wynagrodzenie za udzielenie gwarancji	40 505	44 277
Usługi informatyczne	32 071	30 628
Usługi wsparcia administracyjnego	20 020	14 402
Usługi wsparcia projektów*	16 095	-
Usługi wynajmu	7 425	7 088
Usługi wyceny	6 518	7 041
Usługi pozostałe	3	3
	122 637	103 439

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

4.2. Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności

Istotne zasady rachunkowości

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

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

Przychody odsetkowe naliczane są od wartości bilansowej netto inwestycji w pakiety wierzytelności ustalonej na podstawie modelu zamortyzowanego kosztu zgodnie z przepisami obowiązującymi dla zakupionych składników aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zawierającej element uwzględniający ryzyko kredytowe, o której mowa powyżej, i ujmowane są w bieżącym okresie w wyniku finansowym. Przychód z tytułu odsetek w całości rozpoznawany jest jako zwiększenie wartości portfela. Rzeczywiste wpłaty otrzymywane w okresie w wyniku windykacji w całości rozpoznawane są jako zmniejszenie wartości portfela.

Ponadto, w pozycji „Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych od nabytych portfeli wierzytelności” ujmowane są zmiany wartości portfela wynikające ze zmian szacunków co do terminów i kwot dotyczących oczekiwanych przyszłych wpływów pieniężnych dla danego pakietu.

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.

W pozycji „Inne przychody/(koszty) z nabytych pakietów wierzytelności” ujmuje się zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych.

Informacje finansowe

w tysiącach złotych

01.01.2025-
31.12.2025

01.01.2024-
31.12.2024

Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności wycenianych według
zamortyzowanego kosztu

18 120

17 419

Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych

10 434

12 755

Inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności

(837)

(440)

27 717

29 734

Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych od nabytych pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

01.01.2025-
31.12.2025

01.01.2024-
31.12.2024

Aktualizacja prognozy wpływów

6 873

9 089

Odchylenia od wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej
realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych

3 561

3 666

10 434

12 755

Założenia przyjęte przy wycenie pakietów wierzytelności

31.12.2025

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 niedyskontowanych 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	31.12.2025	31.12.2024
stopa dyskontowa:		
poniżej 25%	68	19
25% - 50%	18 091	16 793
powyżej 50%	119 581	105 317
	137 740	122 129

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

w tysiącach złotych	31.12.2025	31.12.2024
Okres		
Do 12 miesięcy	21 852	22 349
Od 1 do 2 lat	19 066	18 223
Od 2 do 3 lat	16 264	15 194
Od 3 do 4 lat	13 636	12 744
Od 4 do 5 lat	11 525	10 478
Od 5 do 6 lat	9 789	8 425
Od 6 do 7 lat	8 433	6 921
Od 7 do 8 lat	7 430	5 852
Od 8 do 9 lat	6 560	4 971
Od 9 do 10 lat	5 711	4 242
Od 10 do 11 lat	4 944	3 616
Od 11 do 12 lat	4 050	3 182
Od 12 do 13 lat	3 213	2 630
Od 13 do 14 lat	2 582	1 838
Od 14 do 15 lat	1 547	1 464
Powyżej 15 lat	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- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	(837)	(440)
	(837)	(440)

4.3. Pozostałe przychody operacyjne

Istotne zasady rachunkowości

Do pozostałych przychodów operacyjnych zaliczane są przychody operacyjne niezwiązane bezpośrednio z działalnością statutową Spółki. Są to w szczególności przychody z tytułu likwidacji/zbycia rzeczowych aktywów trwałych, przychody/(koszty) z tytułu usług refakturowanych oraz otrzymane odszkodowania, kary i grzywny.

Pozostałe przychody operacyjne ujmuje się w wartości zaistniałej transakcji.

Informacje finansowe

w tysiącach złotych	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych oraz zwrot składek	1 024	68
Wynik na sprzedaży nieruchomości	686	3 376
Zysk/(strata) z tytułu likwidacji/zbycia rzeczowych aktywów trwałych	646	(284)
Pozostałe	277	131
Rozliczenie opłat leasingowych zakończonych umów	54	-
Przychody/(koszty) z tytułu refaktur	50	624
	2 737	3 915

5. Usługi obce

Istotne zasady rachunkowości

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

Koszty usług obcych ujmuje się jako koszty bieżącego okresu.

Informacje finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Usługi informatyczne	(59 036)	(46 679)
Usługi wsparcia administracyjnego i księgowego	(29 648)	(18 199)
Usługi windykacyjne	(13 044)	(13 349)
Usługi pocztowe i kurierskie	(8 310)	(7 422)
Usługi łączności	(4 584)	(3 867)
Wynajem pomieszczeń i eksploatacja	(4 190)	(3 557)
Usługi wsparcia prawnego	(3 680)	(2 531)
Ochrona	(1 350)	(986)
Usługi bankowe	(922)	(1 087)
Najem pozostały	(850)	(678)
Naprawa samochodów	(829)	(722)
Usługi rekrutacyjne	(812)	(965)
Usługi pomocnicze pozostałe	(697)	(804)
Usługi remontowo-konserwacyjne	(475)	(400)
Usługi drukowania	(391)	(480)
Usługi transportowe	(325)	(154)
Usługi pakowania	(52)	(118)
Usługi marketingowe i zarządzania	(49)	(449)
	(129 244)	(102 447)

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

6. Inne koszty operacyjne

Istotne zasady rachunkowości

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

- koszty ponoszonych opłat sądowych w ramach procesu windykacji sądowej,
- promocji, reklamy i reprezentacji,
- opłaty ponoszone na rzecz Komisji Nadzoru Finansowego oraz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych,
- podatki i opłaty (w tym podatek od nieruchomości, podatek VAT, opłaty komunalne i administracyjne),
- koszty ubezpieczeń,
- koszty utrzymania infrastruktury.

Inne koszty operacyjne ujmuje się jako koszty bieżącego okresu.

Informacje finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Zużycie materiałów i energii	(11 592)	(7 000)
Szkolenie pracowników	(6 766)	(6 859)
Reklama	(4 528)	(3 935)
Podróże służbowe	(2 927)	(2 615)
VAT od czynszu (leasing i najem)	(2 029)	(1 915)
Koszty reprezentacji	(1 958)	(2 324)
Ubezpieczenia samochodów	(1 525)	(811)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych	(1 174)	(667)
Składki na rzecz organizacji	(948)	(218)
Opłaty sądowe	(801)	(905)
Zwrot kosztów procesu	(726)	(894)
Darowizny	(665)	(814)
Ubezpieczenia majątkowe	(599)	(510)
Zakaz konkurencji	(407)	(280)
Pozostałe	(65)	(304)
Spisanie prac rozwojowych w koszty	-	(1 055)
Podatki i opłaty	308	(2 134)
	(36 402)	(33 240)

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

7. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

Istotne zasady rachunkowości

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

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

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

Informacje finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Wynagrodzenia	(186 787)	(180 661)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe (programy określonych składek)	(31 891)	(27 250)
Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych*	(24 035)	(16 807)
Pozostałe koszty pracownicze	(14 204)	(9 739)
Ubezpieczenia społeczne i pozostałe	(4 887)	(6 208)
Składka na PFRON	(1 508)	(1 381)
	(263 312)	(242 046)

*Program opcji menadżerskich opisany został w notcie 21.

8. Przychody i koszty finansowe

Istotne zasady rachunkowości

Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi przez Spółkę środkami pieniężnymi, przychody odsetkowe związane z udzielaniem przez Spółkę pożyczek jednostkom powiązanym (z wyjątkiem przychodów dotyczących nabytych pakietów wierzytelności (nota 4.2)), a także zyski z tytułu różnic kursowych powstałych z przeliczenia pozycji monetarnych.

Przychody odsetkowe ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

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

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto.

Koszty hedgingu ujmowane są w tej samej pozycji co koszty pozycji zabezpieczanej i zostały opisane w nocie 24.

Informacje finansowe

Przychody finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	144 191	140 130
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	35	5 203
	<u>144 226</u>	<u>145 333</u>

Koszty finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Koszty z tytułu odsetek i prowizji dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(339 634)	(323 311)
w tym odsetki	(325 689)	(312 052)
Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających IRS	(3 372)	11 691
Różnice kursowe netto	(1 201)	(2 260)
Koszty/przychody z tytułu realizacji instrumentów pochodnych FORWARD	(1 678)	(105)
Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających CIRS	(2 233)	1 546
Koszty z tytułu hedgingu	71 899	64 278
	(276 219)	(248 161)

Wpływ zmiany kursów walut na jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Zrealizowane różnice kursowe		(8 226)	(5 559)
Koszty/przychody z tytułu realizacji instrumentów pochodnych FORWARD		(1 678)	(105)
Aktualizacja wartości pakietów wierzytelności z tytułu kursów walut	4.2.	(837)	(440)
Niezrealizowane różnice kursowe		7 025	3 299
		(3 716)	(2 805)

9. Podatek dochodowy

Istotne zasady rachunkowości

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

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

Spółka wybrała prezentację rezerwy na wynik kontroli skarbowej wraz z należnymi odsetkami na pozycji „Podatek bieżący” w rachunku zysków lub strat oraz w pozycji Rezerwy w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Powyższa prezentacja w lepszy sposób odzwierciedli wpływ na sytuację finansową Spółki.

Podatek bieżący to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalona z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy dla Spółki oraz korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego lat poprzednich.

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

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

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

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

Na wyżej wymienioną rezerwę z tytułu podatku odroczonego ma wpływ metrologia wyznaczania wartości udziałów. Co do zasady spółki zależne dokonują zbycia, umorzenia udziałów/akcji lub certyfikatów po wartości godziwej ustalonej na dzień zbycia/umorzenia za wyjątkiem spółek, dla których prawo handlowe wskazuje konkretnie sposób wyznaczania wartości udziału/akcji. Spółka do ustalenia kolejności umarzania udziałów w spółkach zależnych przyjmuje zasadę LIFO (przy uwzględnieniu restrykcji prawa sekurytyzacyjnego w spółce InvestCapital Ltd, które definiuje, że środki pochodzące z podniesienia danych udziałów muszą być wykorzystane na inwestycje zanim będą mogły zostać umorzone), natomiast do umarzania certyfikatów w funduszach przyjmuje zasadę FIFO.

Informacje finansowe

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

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Bieżący podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków lub strat		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego*	(21 155)	(3 513)
Odroczony podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków lub strat		
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych**	159	92 522
Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków lub strat	<u>(20 996)</u>	<u>89 009</u>
Odroczony podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach		
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(9 491)	(4 081)
Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach	<u>(9 491)</u>	<u>(4 081)</u>
Podatek dochodowy ujęty w całkowitych dochodach	<u>(30 487)</u>	<u>84 928</u>

* 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	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%)

Wyższa efektywna stopa podatkowa w 2025 r. w porównaniu z rokiem 2024 wynika przede wszystkim ze zmiany udziału wyników finansowych spółek zależnych, których wartość podatkowa będzie realizowana w okresie powyżej 3 lat od daty bilansowej. Spółka 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.

Ryzyko podatkowe

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

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

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

Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat w Polsce.

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

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, w przyszłości Grupa KRUK spełni ww. warunek nie wcześniej niż w roku 2028, tj. skonsolidowane przychody Grupy mogą osiągnąć próg 750 mln EUR najwcześniej w latach 2026 i 2027.

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

W szczególności ustalana będzie zasadność stosowania dopuszczalnych wyłączeń oraz tzw. bezpiecznych przystani przewidzianych w Ustawie oraz ich wpływ na wysokość efektywnej stawki podatkowej dla potrzeb kalkulacji podatku w przypadku spełniania w przyszłości warunku objęcia Grupy KRUK podatkiem wyrównawczym.

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

10. Podział pozycji z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej na krótkoterminowe i długoterminowe.

w tysiącach złotych	Nota	31.12.2025	31.12.2024 Dane przekształcone
Aktywa			
Aktywa długoterminowe			
Rzeczowe aktywa trwałe	11.	59 914	31 049
Wartości niematerialne	13.	78 287	22 639
Instrumenty zabezpieczające	24.	101 372	101 285
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	14.	7 792 822	6 496 565
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	15.,3.2.	945 699	1 263 520
Inwestycje w pakiety wierzytelności	16.,3.2.	16 577	15 795
Aktywa długoterminowe ogółem		8 994 671	7 930 853
Aktywa krótkoterminowe			
Zapasy	18.	5 909	9 979
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	15.,3.2.	449 791	321 887
Inwestycje w pakiety wierzytelności	16.,3.2.	16 177	16 699
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	19.	40 995	98 666
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	19.	1 843	2 991
Pozostałe należności	19.	9 333	7 687
Należności z tytułu podatku dochodowego		4 789	2 716
Instrumenty zabezpieczające	24.	35 982	13 041
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20.	12 660	9 110
Pozostałe aktywa		10 416	9 117
Aktywa krótkoterminowe ogółem		587 895	491 893
Aktywa ogółem		9 582 566	8 422 746
Kapitał własny i zobowiązania			
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	21.	19 492	19 382
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	21.	401 539	374 097
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	24.	120 634	80 170
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(168 676)	(130 734)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności		(4 728)	(12 103)
Pozostałe kapitały rezerwowe		212 689	188 654
Zyski zatrzymane		4 725 750	3 978 860
Kapitał własny ogółem		5 306 700	4 498 326
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17.	123 198	113 864
Rezerwy	26.	2 426	1 760
Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów i pożyczek	23.,3.2.	494 551	577 239
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	23.,3.2.	3 228 255	2 892 970
Zobowiązania z tytułu leasingu	23.,3.2.	47 074	2 264
Instrumenty zabezpieczające	24.	13 275	21 352
Zobowiązania długoterminowe ogółem		3 908 779	3 609 449
Zobowiązania krótkoterminowe			
Rezerwy	26.	266	1 762
Zobowiązania z tytułu zabezpieczonych kredytów i pożyczek	23.,3.2.	43 827	6 763
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	23.,3.2.	232 635	216 732
Zobowiązania z tytułu leasingu	23.,3.2.	15 412	10 386
Instrumenty pochodne		58	105
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27.	34 251	36 477
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25.	40 638	42 746
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		367 087	314 971
Zobowiązania ogółem		4 275 866	3 924 420
Kapitał własny i zobowiązania ogółem		9 582 566	8 422 746

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

11. Rzeczowe aktywa trwałe

Istotne zasady rachunkowości

Ujęcie oraz wycena

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

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

Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

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

Amortyzacja

Wysokość odpisów amortyzacyjnych ustala się w oparciu o cenę nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów, pomniejszoną o jego wartość rezydualną.

Koszt amortyzacji ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych, co możliwie najlepiej odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów. Aktywa podlegają amortyzacji w miesiącu następującym po ich przyjęciu do użytkowania. Grunty nie są amortyzowane.

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

Budynki i budowle	10 - 40 lat
Maszyny i urządzenia	3 - 10 lat
Środki transportu	4 - 5 lat
Inne rzeczowe aktywa trwałe	3 - 8 lat

Informacje finansowe

w tysiącach złotych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych						
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2024 r.	32 818	45 279	20 833	1 088	426	100 444
Nabycie	2 262	9 893	177	-	229	12 561
Sprzedaż/likwidacja	-	(3 185)	(722)	-	-	(3 907)
Rozliczenie aktywów w budowie	-	334	92	-	(426)	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2024 r.	35 080	52 321	20 380	1 088	229	109 098
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2025 r.	35 080	52 321	20 380	1 088	229	109 098
Nabycie	23 802	15 467	5 043	331	1 113	45 756
Sprzedaż/likwidacja	(697)	(12 051)	(2 954)	(245)	-	(15 947)
Rozliczenie aktywów w budowie	-	225	-	-	(225)	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2025 r.	58 185	55 962	22 469	1 174	1 117	138 907
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości						
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2024 r.	(24 968)	(29 143)	(10 396)	(589)	-	(65 096)
Amortyzacja	(5 388)	(6 999)	(4 179)	(120)	-	(16 686)
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji	-	3 174	559	-	-	3 733
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2024 r.	(30 356)	(32 968)	(14 016)	(709)	-	(78 049)
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2025 r.	(30 356)	(32 968)	(14 016)	(709)	-	(78 049)
Amortyzacja	(4 796)	(8 996)	(2 246)	(160)	-	(16 198)
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży / likwidacji	673	12 039	2 360	182	-	15 254
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2025 r.	(34 479)	(29 925)	(13 902)	(687)	-	(78 993)

w tysiącach złotych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
Wartość netto						
Na dzień 1 stycznia 2024 r.	7 850	16 136	10 437	499	426	35 348
Na dzień 31 grudnia 2024 r.	4 724	19 353	6 364	379	229	31 049
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	4 724	19 353	6 364	379	229	31 049
Na dzień 31 grudnia 2025 r.	23 706	26 037	8 567	487	1 117	59 914

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Spółka nie dokonała odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. wartość zobowiązań umownych z tytułu zakupu środków trwałych wynosiła 0.

Zabezpieczenia na rzeczowych aktywach trwałych zostały przedstawione w nocie 23.

Dane zaprezentowane w nocie 12. *Prawo do użytkowania* zostały zawarte w powyższej tabeli.

12. Prawo do użytkowania

Istotne zasady rachunkowości

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

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

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

Zobowiązanie z tytułu leasingu zawiera bieżącą wartość następujących opłat leasingowych:

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

Po dacie rozpoczęcia leasingobiorca wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

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

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

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

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

Informacje finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Wartość bilansowa aktywów z tytułu prawa do użytkowania w podziale na klasy bazowego składnika aktywów na początek okresu		
Budynki i budowle	4 178	6 973
Urządzenia techniczne i maszyny	43	97
Środki transportu	5 812	9 844
Wartości niematerialne i prawne - oprogramowanie	5 222	12 119
	<u>15 255</u>	<u>29 033</u>
Koszt amortyzacji w okresie sprawozdawczym w odniesieniu do aktywów z tytułu prawa do użytkowania w podziale na klasy bazowego składnika aktywów		
Budynki i budowle	(4 671)	(5 057)
Urządzenia techniczne i maszyny	(65)	(119)
Środki transportu	(2 224)	(4 078)
Wartości niematerialne i prawne - oprogramowanie	(10 262)	(8 419)
	<u>(17 222)</u>	<u>(17 673)</u>
Zwiększenia aktywów z tytułu prawa do użytkowania	65 157	4 026
Zmniejszenia aktywów z tytułu prawa do użytkowania z tytułu likwidacji/zakończenia umowy	(593)	(131)
Wartość bilansowa aktywów z tytułu prawa do użytkowania w podziale na klasy bazowego składnika aktywów na koniec okresu sprawozdawczego		
Budynki i budowle	23 309	4 178
Urządzenia techniczne i maszyny	23	43
Środki transportu	8 130	5 812
Wartości niematerialne i prawne - oprogramowanie	31 135	5 222
	<u>62 597</u>	<u>15 255</u>
Koszt odsetek od zobowiązań z tytułu leasingu	1 947	1 174
Koszt związany ze zmiennymi opłatami leasingowymi nieuwzględnionymi w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu	-	-
Całkowity wpływ środków pieniężnych z tytułu leasingów	16 978	22 789

W roku 2025 wartość kosztów z tytułu umów krótkoterminowych oraz o niskiej wartości wyniosła 850 tys. zł. (2024 r.: 678 tys. zł).

13. Wartości niematerialne

Istotne zasady rachunkowości

Ujęcie oraz wycena

Nabyte lub wytworzone we własnym zakresie przez Spółkę wartości niematerialne o określonym okresie użyteczności ekonomicznej wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia lub koszt wytworzenia. Po początkowym ujęciu wartości niematerialne pomniejszane są o odpisy amortyzacyjne oraz w przypadku wystąpienia przesłanek pomniejszone są o odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości.

Spółka zalicza do wartości niematerialnych koszty zakończonych prac rozwojowych.

Amortyzacja

Wysokość odpisów amortyzacyjnych ustala się w oparciu o cenę nabycia danego składnika aktywów, pomniejszoną o jego wartość rezydualną.

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

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

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

Aktywa rozliczane w czasie i wartości niematerialne w budowie

Spółka ujmuje nakłady związane z długoterminowym procesem wytwarzania wartości niematerialnych (zwłaszcza nakłady na budowę systemów komputerowych) jako wartości niematerialne w budowie. Nakłady podlegające aktywowaniu to nakłady spełniające definicję wartości niematerialnych. Nakłady ponoszone na konfigurację oraz modyfikacje systemów komputerowych znajdujących się na serwerach producenta (w tzw. Chmurze) są ujmowane jako aktywa rozliczane w czasie do czasu oddania systemu do użytkowania. Po oddaniu do użytkowania aktywa te, jak i zapłacone z góry opłaty subskrypcyjne, są rozliczane w koszty proporcjonalnie do długości trwania umowy z dostawcą.

Informacje finansowe

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Pozostałe	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość brutto wartości niematerialnych					
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2024 r.	38 151	21 439	369	9 568	69 527
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	-	3 244	3 244
Nabycie	3 126	-	-	4 430	7 556
Zmniejszenia w wyniku likwidacji	(2 178)	-	-	-	(2 178)
Rozliczenie wartości niematerialnych w budowie	756	-	-	(756)	-
Sprzedaż wartości niematerialnych i prawnych	-	-	-	(5 446)	(5 446)
Spisanie prac rozwojowych w koszty	-	-	-	(1 055)	(1 055)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2024 r.	39 855	21 439	369	9 985	71 648
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2025 r.	39 855	21 439	369	9 985	71 648
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	-	35 591	35 591
Nabycie	38 512	-	-	4 241	42 753
Zmniejszenia w wyniku likwidacji	(363)	-	(369)	-	(732)
Rozliczenie wartości niematerialnych w budowie	-	854	-	(854)	-
Sprzedaż wartości niematerialnych i prawnych	-	-	-	(9 590)	(9 590)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2025 r.	78 004	22 293	-	39 373	139 670
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości					
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2024 r.	(20 958)	(18 773)	(369)	-	(40 100)
Amortyzacja	(10 390)	(691)	-	-	(11 081)
Zmniejszenia w wyniku likwidacji	2 172	-	-	-	2 172
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2024 r.	(29 176)	(19 464)	(369)	-	(49 009)
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2025 r.	(29 176)	(19 464)	(369)	-	(49 009)
Amortyzacja	(12 560)	(546)	-	-	(13 106)
Zmniejszenia w wyniku likwidacji	363	-	369	-	732
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2025 r.	(41 373)	(20 010)	-	-	(61 383)

w tysiącach złotych

	Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Pozostałe	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość netto					
Na dzień 1 stycznia 2024 r.	17 193	2 666	-	9 568	29 427
Na dzień 31 grudnia 2024 r.	10 679	1 975	-	9 985	22 639
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	10 679	1 975	-	9 985	22 639
Na dzień 31 grudnia 2025 r.	36 631	2 283	-	39 373	78 287

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Spółka nie dokonała odpisów z tytułu utraty wartości wartości niematerialnych.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Spółka nie posiadała wartości niematerialnych, do których tytuł prawny jednostki podlegał ograniczeniom, a także wartości niematerialnych, które stanowiły zabezpieczenie zobowiązań.

Spółka na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. nie posiadała zobowiązań umownych do nabycia wartości niematerialnych i prawnych. Dane zaprezentowane w nacie 12. *Prawo do użytkowania* zostały zawarte w tabeli powyżej.

14. Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności

Istotne zasady rachunkowości

Wszystkie inwestycje w jednostkach zależnych zostały uznane za instrumenty kapitałowe w związku z czym, o ile nie są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, wycenia się je przy użyciu metody praw własności.

Cenę nabycia udziałów, akcji lub certyfikatów stanowi ich wartość godziwa ustalona na dzień transakcji nabycia. Na koniec każdego okresu rozliczeniowego, ale nie rzadziej niż na koniec kwartału, wartość inwestycji jest uaktualniona o udział w zyskach/(stratach) podmiotu zależnego w proporcji przynależnej udziałowcowi (Spółce), a wynikającej z ilości posiadanych udziałów dających prawo do udziału w zyskach/(stratach).

Wartość inwestycji jest zwiększana o wartość wnoszonych wkładów pieniężnych lub niepieniężnych oraz zmniejszana o wartość wypłaconych dywidend lub umorzonych kapitałów/certyfikatów.

Zysk /(strata) powstała na transakcji zbycia (cena sprzedaży pomniejszona o wartość ujętą według metody praw własności) jest ujmowana w jednostkowym sprawozdaniu z rachunku zysków lub strat w pozycji „Udział w zyskach/(stratach) jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności”.

Spółka dokonuje zbycia, umorzenia udziałów/akcji lub certyfikatów po wartości godziwej ustalonej na dzień zbycia/umorzenia z wyjątkiem spółek, dla których prawo handlowe wskazuje konkretnie sposób wyznaczania wartości udziału/akcji. Spółka do ustalenia kolejności umarzania udziałów w spółkach zależnych przyjmuje zasadę LIFO (przy uwzględnieniu restrykcji prawa sekurytyzacyjnego w spółce InvestCapital Ltd, które definiuje, że środki pochodzące z podniesienia danych udziałów muszą być wykorzystane na inwestycje zanim będą mogły zostać umorzone), natomiast do umarzania certyfikatów w funduszach zasadę FIFO.

Weryfikacja testów utraty wartości inwestycji w jednostkach zależnych

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

Wartość użytkowa liczona jest w oparciu o wartość bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek (CGU), oszacowanych na podstawie przygotowanej przez spółkę prognozy finansowej na okres 4 lat, a w przypadku funduszy wartość użytkowa liczona jest w oparciu o wartość aktywów netto na dzień bilansowy.

Przepływy są dyskontowane średnioważonym kosztem kapitału dla branży, odpowiednio, windykacyjnej lub pożyczkowej, który jest różny w zależności od kraju występowania testowanego aktywa.

Stopa dyskontowa dla potrzeb modelu DCF (discounted cash flow) wykorzystywanego w testach na utratę wartości inwestycji w jednostkach zależnych i aktywów, odzwierciedla bieżącą rynkową ocenę ryzyka aktywów dla branży windykacyjnej lub pożyczkowej w poszczególnym kraju występowania testowanego aktywa.

Spółka zastosowała średni ważony koszt kapitału dla branży, odpowiednio, windykacyjnej lub pożyczkowej. Do obliczenia kosztu kapitału własnego Spółka wykorzystwała model CAPM (Capital Asset Pricing Model) bazując na danych finansowych spółek z branży odpowiednio windykacyjnej lub pożyczkowej działających na rynkach światowych.

Informacje finansowe

w tysiącach złotych	Kraj	Wartość bilansowa inwestycji	
		31.12.2025	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	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 r. 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 od portfeli wierzytelności posiadanych przez wyżej wymienione spółki po uwzględnieniu kosztów (od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.: 1 011 127 tys. zł).

W 2025 r. nie zidentyfikowano przesłanek utraty wartości inwestycji w jednostkach zależnych.

Zmiany w inwestycjach w jednostki zależne na dzień 31 grudnia 2025 r.

w tysiącach złotych	Podwyższenie kapitału	Obniżenie kapitału	Dopłaty do kapitału	Umorzenia certyfikatów	Sprzedaż jednostki zależnej	Uchwalone dywidendy
InvestCapital Ltd	150 000	-	-	-	-	-
Prokura NS FIZ	100 093	-	-	304 084	-	-
KRUK Italia S.r.l.	-	-	2 132	-	-	-
Zielony Areał Sp. z o.o.	1 710	-	-	-	-	-
KRUK Towarzystwo Funduszy	42 024	-	-	-	-	-
Wonga.pl Sp. z o.o.	-	-	41 010	-	-	-
KRUK Deutschland GmbH	-	-	-	-	3 367	884
Presco Investments S.a.r.l.	-	-	-	-	-	23 733
KRUK Romania S.r.l.	-	-	-	-	-	10 075
Secapital S.a.r.l.	-	-	-	-	-	2 619

Zmiany w inwestycjach w jednostki zależne na dzień 31 grudnia 2024 r.

InvestCapital Ltd	190 000	-	-	-	-	-
Prokura NS FIZ	-	-	-	133 670	-	-
BISON NS FIZ	-	-	-	1 870	-	-
Presco Investments S.a.r.l.	-	4 400	-	-	-	24 249
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp.	-	-	-	-	-	3 177
KRUK Deutschland GmbH	-	-	-	-	-	2 556
Secapital S.a.r.l.	-	-	-	-	-	1 446

Wypłata części dywidend nastąpiła poprzez ich kompensatę z zobowiązaniem z tytułu kwot zwindykowanych w kwocie 15 351 tys. zł (w 2024 r.: 13 015 tys. zł).

	Udział w kapitale i głosach %		
	Kraj	31.12.2025	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 INF 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.

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

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. Poniżej zaprezentowano wartość aktywów i zobowiązań, nad którymi utracono kontrolę oraz wpływ na wynik finansowy.

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

w tysiącach złotych

	KRUK Deutschland GmbH
	Ostateczne dane na dzień utrąty kontroli 30.09.2025 r.
AKTYWA	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 008
Należności z tytułu dostaw i usług	34
Inwestycje	2 402
Inne wartości niematerialne	3
SUMA AKTYWÓW	4 447
ZOBOWIĄZANIA	Ostateczne dane na dzień utrąty kontroli 30.09.2025 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 079
SUMA ZOBOWIĄZAŃ	1 079
ZYSK/STRATA NETTO	Ostateczne dane na dzień utrąty kontroli 30.09.2025 r.
Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności wycenianych według zamortyzowanego kosztu	306
Przychody ze świadczenia innych usług	275
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych	1 711
Przychody z działalności uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych oraz inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności	2 292
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(46)
Amortyzacja	(1)
Usługi obce	(867)
Inne koszty operacyjne	(369)
	(1 282)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	1 010
Koszty finansowe	(1)
Koszty finansowe netto	(1)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	1 009
Podatek dochodowy	-
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	1 009

15. Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym

Istotne zasady rachunkowości

Pożyczki są udzielane na warunkach rynkowych.

Spółka, w nawiązaniu do wymogów MSSF 9, wprowadziła trzy podstawowe koszyki rozpoznawania oczekiwanych strat kredytowych:

- Koszyk 1 – w którym klasyfikowane są udzielone pożyczki, dla których od momentu rozpoznania do daty bilansowej nie nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego i nie stwierdzono utraty wartości (brak opóźnień w spłacie). Dla takich pożyczek oczekiwane straty kredytowe są rozpoznawane w horyzoncie najbliższych 12 miesięcy.
- Koszyk 2 – w którym klasyfikowane są udzielone pożyczki, dla których od momentu rozpoznania do daty bilansowej nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego (opóźnienie w spłacie 30 dni), ale nie stwierdzono utraty wartości. Dla takich pożyczek oczekiwane straty kredytowe są rozpoznawane w horyzoncie pozostałego czasu życia aktywa.
- Koszyk 3 – w którym są klasyfikowane udzielone pożyczki, dla których stwierdzono utratę wartości (opóźnienie w spłacie powyżej 90 dni). Dla takich pożyczek oczekiwane straty kredytowe są rozpoznawane w horyzoncie pozostałego czasu życia aktywa.

Utworzenie i rozwiązanie odpisów z tytułu utraty wartości pożyczek prezentowane są netto w jednostkowym sprawozdaniu z rachunku zysków lub strat w pozycji „Udział w zyskach/(stratach) jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności”.

Informacje finansowe

Wartość brutto pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosła 1 407 705 tys. zł, a wartość odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych 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.

Zapłata odsetek od części pożyczek realizowana jest poprzez ich kompensatę z nowo udzieloną pożyczką (32 113 tys. zł w 2025 r. oraz 42 333 tys. zł w 2024 r.) bądź poprzez płatność gotówkową. Salda pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym zostały zaprezentowane w nocie 30. Ekspozycja Spółki na ryzyka kredytowe, walutowe i stopy procentowej w odniesieniu do inwestycji została opisana w nocie 28.

16. Inwestycje w pakiety wierzytelności

Istotne zasady rachunkowości

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

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

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

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

Na podstawie pierwotnej prognozy oczekiwanych wpływów pieniężnych, uwzględniającej wartość początkową (cenę nabycia powiększoną o istotne koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przyporządkować), wyznaczana jest efektywna stopa procentowa równa wewnętrznej stopie zwrotu, stosowana do dyskontowania szacowanych wpływów pieniężnych, która pozostaje niezmienna przez cały okres utrzymywania portfela. Korekta efektywnej stopy dyskontowej jest możliwa w przypadku pomniejszenia ceny nabycia będącego następstwem zwrotu części wierzytelności należących do danego pakietu wierzytelności do zbywcy pakietu wierzytelności z uwagi na wady prawne.

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

Szacowane przepływy pieniężne ustalone są przede wszystkim w oparciu o:

- zakładaną skuteczność stosowanych narzędzi windykacyjnych,

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

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

Zmiany netto odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych prezentowane są w jednostkowym sprawozdaniu z zysków lub strat w pozycji „Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych”.

Dokonując oceny utraty wartości portfeli wierzytelności Spółka wykorzystuje historyczne trendy w zakresie realizacji wpłat i działań na portfelach, uwzględniając przewidywaną realizację w przyszłości.

Portfele wierzytelności detalicznych na potrzeby prowadzonych analiz oraz przygotowywania prognoz wpływów podlegają grupowaniu. Prognoza wpływów opracowywana jest dla wyodrębnionych grup prognostycznych, a nie dla pojedynczych pakietów.

Stosowane są dwa poziomy grupowania, wyróżnione za pomocą następujących kryteriów:

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

II poziomu grupowania – kryterium daty nabycia pakietu wierzytelności dla Spółki.

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

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

Informacje finansowe

Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosła 32 754 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r. 32 494 tys. zł).

W ramach inwestycji w pakiety wierzytelności Spółka posiada portfele niezabezpieczone.

Założenia przyjęte przy wycenie i aktualizacji wyceny pakietów wierzytelności oraz zakładany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość niezdykontowana) zaprezentowane zostały w nocie 4.2.

Analiza wrażliwości – weryfikacja prognozy

Wzrost wszystkich prognozowanych odzysków o 1% wpłynie na podniesienie wartości pakietów i tym samym na wynik netto bieżącego okresu o 255 tys. zł, natomiast spadek wszystkich prognozowanych odzysków o 1% wpłynie na obniżenie wartości pakietów i tym samym obniżenie wyniku netto o 255 tys. zł dla danych na dzień 31 grudnia 2025 r. (dla danych na dzień 31 grudnia 2024 r. odpowiednio wzrost/spadek o 249 tys. zł).

w tysiącach złotych

	Zysk lub strata bieżącego okresu	
	wzrost odzysków o 100 pb	spadek odzysków o 100 pb
31 grudnia 2025 r.		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	255	(255)
31 grudnia 2024 r.		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	249	(249)

Analiza wrażliwości – horyzont czasowy

Poniższa analiza wrażliwości zakłada wydłużenie bądź skrócenie prognozy przy jednoczesnym zwiększeniu bądź zmniejszeniu prognozy wpłat (dla wydłużenia o rok nastąpiło zwiększenie prognozy wpłat o 2 076 tys. zł, dla skrócenia o rok nastąpiło zmniejszenie prognozy wpłat o 2 582 tys. zł; dla roku 2024 odpowiednio 1 166 tys. zł i o 1 464 tys. zł).

w tysiącach złotych

	Zysk lub strata bieżącego okresu	
	wydłużenie o rok	skrócenie o rok
31 grudnia 2025 r.		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	0,62	(1,32)
31 grudnia 2024 r.		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	0,20	(0,43)

Zmiany wartości inwestycji w pakiety wierzytelności

Zmiany wartości księgowej netto inwestycji w pakiety wierzytelności kształtowały się następująco:

	31.12.2025	31.12.2024
<i>w tysiącach złotych</i>		
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 4.2.

Zmiany wartości oczekiwanych strat kredytowych

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2025	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.

17. Podatek odroczony

Istotne zasady rachunkowości: [9.Podatek dochodowy](#)

Informacje finansowe

Aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku zgodne z MSSF zatwierdzonymi przez UE (w tysiącach złotych),
wiążącą wersję stanowi sprawozdanie opublikowane w formacie XHTML

w tysiącach złotych		Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
Pozycja bilansowa	Rodzaj różnicy przejściowej	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Rzeczowe aktywa trwałe	Dodatnia/ujemna różnica przejściowa powstająca na różnicy w stawkach amortyzacji podatkowej oraz bilansowej	11 872	2 403	(7 003)	(2 961)	4 869	(558)
Wartości niematerialne	Dodatnia/ujemna różnica przejściowa powstająca na różnicy w stawkach amortyzacji podatkowej oraz bilansowej	-	-	(7 874)	(3 470)	(7 874)	(3 470)
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	Ujemna różnica przejściowa z tytułu straty podatkowej podlegającej rozliczeniu w kolejnych latach podatkowych	931	-	-	-	931	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	Dodatnia różnica przejściowa z tytułu rezerwy na wypracowane przychody od klientów	-	-	(145)	(180)	(145)	(180)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych oraz leasingu	Ujemna różnica przejściowa z tytułu zapłaconych odsetek od finansowania dłużnego pozostających do rozliczenia podatkowego w kolejny okresach sprawozdawczych	24 312	21 413	-	-	24 312	21 413
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Ujemna różnica przejściowa z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń oraz rezerwy na urlopy	2 895	2 686	-	-	2 895	2 686
Rezerwy i zobowiązania	Dodatnia/ujemna różnica przejściowa z tytułu rezerwy na przyszłe koszty	-	224	(115)	-	(115)	224
Inwestycje w pakiety wierzytelności	Dodatnia różnica przejściowa z tytułu odpisu na oczekiwanych stratach kredytowych od inwestycji w pakiety wierzytelności	-	-	(7 867)	(7 682)	(7 867)	(7 682)
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	Dodatnia różnica przejściowa z tytułu zakładanych przyszłych wpływów z dochodów z inwestycji w jednostki zależne	-	-	(112 864)	(108 449)	(112 864)	(108 449)
Pochodne instrumenty zabezpieczające	Dodatnia różnica przejściowe z tytułu wyceny pochodnych instrumentów zabezpieczających	-	-	(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 wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej		-	-	(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	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)	(4 415)	(112 864)	(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	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 posiada kontrolę nad realizacją różnic przejściowych w jednostkach zależnych, dlatego tworzy rezerwy na podatek odroczonego w wysokości kwoty podatku dochodowego, przewidywanego do zapłaty w przyszłości (okres 3 lat).

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

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

Poziom tych przepływów zależy m.in. od:

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

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

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

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

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

w tysiącach złotych

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

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

Poziom rezerwy na podatek odroczoney mógłby się również zmienić przy założeniu m.in. innych struktur finansowania planowanych nakładów na pakiety wierzytelności lub innego rozkładu inwestycji pomiędzy podmiotami inwestycyjnymi.

Spółka korzysta ze zwolnienia MSR 12 i nie tworzy rezerwy na podatek odroczoney od zysków zatrzymanych w spółkach powiązanych, w których posiada kontrolę nad terminami odwracania się

różnic przejściowych w dającej się przewidzieć przyszłości i prawdopodobne jest, że te różnice nie odwrócą się w najbliższych 36 miesiącach. Łączna kwota różnic przejściowych stanowiących podstawę nieujętej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego od zysków zatrzymanych na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosi 6 351 904 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r.: 5 081 798 tys. zł).

Utworzone aktywo z tytułu podatku odroczonego ze względu na stratę podatkową

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

Straty podatkowe i okresy, w których mogą zostać rozliczone kształtują się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	Data przedawnienia się straty	31.12.2025	31.12.2024
Strata podatkowa z 2024 r.	31 grudnia 2029 r.	4 899	-
		4 899	-
Obowiązująca stawka podatkowa		19%	19%
Potencjalna korzyść z tytułu strat podatkowych		931	-

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

Istotne zasady rachunkowości

Spółka rozpoznaje nieruchomości przejęte w ramach procesu dochodzenia wierzytelności jako „Zapasy”.

Spółka w ramach prowadzonego procesu windykacji pakietów własnych dokonuje przejęcia wybranych nieruchomości. Nieruchomości przejęte utrzymywane są w celu realizacji przychodów ze sprzedaży. Wartość nieruchomości ujmuje się w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w momencie uzyskania praw do rozporządzania nieruchomością, tj. w momencie prawomocnego orzeczenia sądu i zalicza na poczet zadłużenia osoby zadłużonej. Nieruchomości wycenia się początkowo według wartości planowanego odzysku z wierzytelności na dzień przejęcia. Po początkowym ujęciu nieruchomości wycenia się według wartości planowanego odzysku z wierzytelności lub też według wartości netto możliwej do uzyskania, w zależności od tego, która z kwot jest niższa.

Nieruchomości zaprzestaje ujmować się w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w momencie stwierdzenia braku uzyskiwania korzyści ekonomicznych lub sprzedaży. Różnica pomiędzy wartością księgową a przychodem ze sprzedaży ujmowana jest w rachunku zysków lub strat bieżącego okresu w pozycji „Pozostałych przychodów operacyjnych”.

Informacje finansowe

w tysiącach złotych	31.12.2025	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.

w tysiącach złotych	31.12.2025	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

Wartość odpisu z tytułu utraty wartości nieruchomości na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosła 1 751 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r.: 1 582 tys. zł).

19. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Istotne zasady rachunkowości

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

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

Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych, które nie zawierają istotnego elementu finansowania w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia.

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

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

Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej dla należności od odbiorców Spółka wykorzystuje macierz rezerw (provision matrix) zbudowaną w oparciu o historyczne poziomy spłacalności należności od kontrahentów, które są poddawane okresowej aktualizacji.

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

Informacje finansowe

w tysiącach złotych

	31.12.2025	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

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

Z uwagi na otrzymane wyniki kontroli skarbowej w roku 2024 Spółka 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.

Ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe w odniesieniu do należności oraz odpisy na oczekiwane straty kredytowe przedstawione zostały w nocie 28.

20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Istotne zasady rachunkowości

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

Informacje finansowe

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

Ekspozycja Spółki na ryzyko stopy procentowej oraz analiza wrażliwości dla finansowych aktywów i zobowiązań zostały przedstawione w nocie 28.

21. Kapitał własny

Istotne zasady rachunkowości

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

Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych i opcji na akcje (koszty prawne, notarialne, IPO-pierwszej publicznej oferty), skorygowane o wpływ podatków, pomniejszają wartość kapitału. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej tworzony jest w wysokości różnicy pomiędzy ceną emisyjną a wartością nominalną wyemitowanych akcji.

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

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

Pozostałe kapitały rezerwowe powstają na skutek uchwały Walnego Zgromadzenia KRUK S.A., które jest upoważnione do decydowania o ich przeznaczeniu. Ponadto kapitały rezerwowe tworzone są również na skutek przyznania pracownikom świadczeń wynikających z płatności w formie akcji.

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

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

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

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

Informacje finansowe

Kapitał zakładowy

	Akcje zwykłe	
	31.12.2025	31.12.2024
<i>w tysiącach akcji</i>		
Ilość akcji na 1 stycznia	19 382	19 319
Emisja akcji	110	63
Umorzenie akcji własnych	-	-
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	19 492	19 382
<i>w złotych</i>		
Wartość nominalna 1 akcji	1,00	1,00
<i>w tysiącach złotych</i>		
Wartość nominalna kapitału zakładowego na 1 stycznia	19 382	19 319
Wartość nominalna na 31 grudnia	19 492	19 382

Akcje Spółki nie są uprzywilejowane i nie posiadają specjalnych praw.

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 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.

Struktura własności kapitału zakładowego Spółki

Na dzień 31 grudnia 2025 r. kapitał zakładowy składał się z 19 492 tys. zarejestrowanych akcji z prawem do głosu i dywidendy (na dzień 31 grudnia 2024 r.: 19 382 tys.).

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

Na dzień 31 grudnia 2024 r.	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji (w tysiącach złotych)	Udział (%)
Akcjonariusz			
Piotr Krupa ¹	1 716 965	1 717	8,86%
NN OFE	2 470 391	2 470	12,75%
Allianz OFE i Allianz DFE ²	1 931 790	1 932	9,97%
Generali OFE	1 624 510	1 625	8,38%
PZU OFE	1 154 000	1 154	5,95%
Vienna OFE	1 044 523	1 045	5,39%
Pozostali członkowie Zarządu	184 981	185	0,95%
Pozostali Akcjonariusze	9 254 508	9 255	47,75%
	19 381 668	19 382	100,00%

¹ bezpośrednio oraz pośrednio przez Krupa Fundacja Rodzinna

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

Płatności w formie akcji własnych

Program motywacyjny na lata 2021-2024

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

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

Warranty Subskrypcyjne emitowane są nieodpłatnie, nie mogą być obciążane, podlegają dziedziczeniu oraz nie są zbywalne, poza wyjątkiem umowy darowizny Warrantów Subskrypcyjnych, zawartej za

uprzednią zgodą Spółki wyrażoną w formie uchwały Zarządu. Dalsza darowizna Warrantów jest niedopuszczalna.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Cena emisyjna opcji w Programie 2021-2024 **248,96** **248,96**

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

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

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

W tabeli uwzględniono opcje, które „wróciły do puli” (zostały wycenione, ale pracownicy nie nabyli uprawnień i warranty nie zostały im zaoferowane), po czym warranty te zostały przyznane innym osobom i wycenione raz jeszcze.

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. wartość zobowiązania wynikająca z transakcji płatności w formie akcji wyniosła 0 zł.

w złotych	Program opcji menadżerskich 2021-2024
Średnia ważona wartość godziwa opcji	248,96
Sposób ustalania wartości godziwej opcji	Średnia ważona wartość godziwa opcji została ustalona na bazie średniej ważony obrotem kursu zamknięcia akcji Spółki z okresu od 15 maja 2021 r. do 15 czerwca 2021 r.
Średnia ważona cena akcji	305,40
Cena wykonania	248,96
Oczekiwana zmienność	43%
Okres trwania	4 lata
Oczekiwana zmienność dywidend	4,38%
Stopa wolna od ryzyka, wyznaczona w oparciu o notowania stawek IRS na rynku międzybankowym publikowane przez banki w dniu wyceny	1,70%

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

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

Program motywacyjny na lata 2025–2028

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

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

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

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

Ilość opcji	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2025-2028 na początek okresu sprawozdawczego*:	-	-
Ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2025-2028 w trakcie roku sprawozdawczego*:	736 227	-
Ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2025-2028 na koniec okresu sprawozdawczego*:	736 227	-
Ilość opcji umorzonych w ramach Programu 2025-2028 w trakcie roku sprawozdawczego**:	-	-
Ilość opcji zrealizowanych w ramach Programu 2025-2028 w trakcie roku sprawozdawczego:	-	-
Ilość opcji dostępnych do zrealizowania w ramach Programu 2025-2028 na koniec okresu sprawozdawczego***:	-	-
Cena emisyjna opcji w Programie 2025-2028	424,09	n/d

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

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

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

w złotych	Program opcji menadżerskich 2025-2028
Cena emisyjna	424,09
Sposób ustalania ceny emisyjnej	Cena emisyjna ustalona została jako iloraz łącznej wartości obrotu akcji (w złotych) do wolumenu obrotu akcji (w sztukach) w notowaniach giełdowych na GPW w Warszawie S.A. z okresu jednego miesiąca poprzedzającego dzień Walnego Zgromadzenia przyjmującego Program Opcji, tj. z okresu od 29 grudnia 2024 r. do 29 stycznia
Średnia ważona cena akcji na datę wyceny*	384,30
Oczekiwana zmienność**	28,3%
Okres trwania	4 lata
Średnia ważona oczekiwana zmienność dywidend***	5,42%
Stopa wolna od ryzyka, wyznaczona w oparciu o notowania stawek IRS na rynku międzybankowym publikowane przez banki w dniu wyceny	5,01%

*wagą dla średnio ważonej ceny akcji jest ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2025-2028 w trakcie roku sprawozdawczego,

**w modelu wyceny Programu Opcji na lata 2025-2028 w części "Dane rynkowe" zastosowano metodę estymacji zmienności przyszłych stóp zwrotu przy użyciu Ważonej Wykładniczo Średniej Ruchomej (Exponentially Weighted Moving Average – EWMA). Ważona Wykładniczo Średnia Ruchoma jest metodą modelowania szeregów czasowych – głównie ich zmienności. Głównym założeniem jest malejące znaczenie starszych obserwacji w wyznaczeniu zmienności całego szeregu, które pozwala

lepiej zachować bliższy historycznie charakter danych. Wagi spadają wykładniczo wraz ze starzeniem się punktu danych. Parametryzacja w EWMA obejmuje tylko jeden parametr – lambda, który decyduje o tym jak ważne są bieżące obserwacje w szacowaniu EWMA. Im wyższa wartość lambda, tym dokładniej EWMA śledzi oryginalny szereg czasowy.

***wagą dla średnio ważonej oczekiwanej zmienności dywidend jest ilość opcji wycenionych w ramach Programu 2025-2028 w trakcie roku sprawozdawczego.

Wartość przyznanych świadczeń

w tysiącach złotych

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

22. Zysk przypadający na jedną akcję

Istotne zasady rachunkowości

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

Informacje finansowe

Podstawowy zysk przypadający na akcję

Kalkulacja podstawowego jednostkowego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2025 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki w kwocie 1 096 142 tys. zł (2024 r.: 1 043 380 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji w okresie objętym jednostkowym sprawozdaniem finansowym w liczbie 19 403 tys. (2024 r.: 19 338 tys.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

Jednostkowy zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki

w tysiącach złotych	01.01.2025- 31.12.2025	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

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

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

Jednostkowy rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja jednostkowego rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2025 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki w kwocie 1 096 142 tys. zł (2024 r.: 1 043 380 tys. zł) oraz o średnią ważoną rozwodnioną liczbę akcji w okresie objętym jednostkowym sprawozdaniem finansowym w liczbie 20 475 tys. (2024 r.: 20 484 tys.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

<i>w tysiącach akcji</i>	01.01.2025- 31.12.2025	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

Wyplacona dywidenda przypadająca na jedną akcję

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

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

Istotne zasady rachunkowości

Spółka wycenia zobowiązania finansowe według zamortyzowanego kosztu.

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

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi początkowo ujmowane są w wartości godziwej powiększonej o dające się bezpośrednio przyporządkować koszty transakcyjne (prowizje za uruchomienie oraz przedłużenie kredytu, koszty emisji obligacji). Po początkowym ujęciu zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej.

Nie dokonuje się przeklasyfikowania żadnych zobowiązań finansowych.

Spółka posiada następujące zobowiązania: kredyty, pożyczki otrzymane od podmiotów powiązanych, zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych oraz leasingów (nota 12.).

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

Informacje dotyczące ekspozycji Spółki na ryzyko kursowe, ryzyko płynności i ryzyko stopy procentowej przedstawia nota 28.

Informacje finansowe

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

w tysiącach złotych

	31.12.2025	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

Wartość zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych wpływających na zmianę wartości zobowiązań finansowych wynosiła 10 267 tys. zł w 2025 r. oraz 20 139 tys. zł w 2024 r.

Wartość kosztów transakcyjnych ujętych w wartości bilansowej na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosła:

- dla obligacji 31 446 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r: 32 114 tys. zł),
- dla kredytów 3 507 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r: 3 444 tys. zł).

Zdecydowaną większość zobowiązań długoterminowych Spółki stanowią zobowiązania z tytułu obligacji.

Wskaźniki finansowe monitorowane są zgodnie z warunkami emisji obligacji.

	Okres zakończony 31 grudnia		Wymagany poziom wskaźnika
	2025	2024	
Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA Gotówkowa	2,6	2,7	<4
Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto do Kapitałów Własnych	1,4	1,4	<3

Spółka dokonuje kwartalnych weryfikacji kowenantów. Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. wszystkie kowenanty mogące skutkować wymagalnością zobowiązania finansowego zostały spełnione. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie identyfikuje żadnych ryzyk przekroczenia powyższych wskaźników w ciągu najbliższych 12 miesięcy.

Opublikowane prognozy (niebadane)

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

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

- procentowy udział zobowiązań z tytułu leasingu w sumie pasywów bilansu KRUK S.A.: 1% (więcej o 0,1 punktu procentowego w porównaniu do Prognozy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach),
- struktura finansowania Grupy Kapitałowej KRUK:
 - procentowy udział zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek sumie pasywów bilansu Grupy Kapitałowej KRUK: 28% (mniej o 4 punkty procentowe w porównaniu do Prognozy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach),
 - procentowy udział zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych w sumie pasywów bilansu Grupy Kapitałowej KRUK: 27% (więcej o 2 punkty procentowe w porównaniu do Prognozy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach),
 - procentowy udział zobowiązań z tytułu leasingu w sumie pasywów bilansu Grupy Kapitałowej KRUK: 0,8% (więcej o 0,3 punktu procentowego w porównaniu do Prognozy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach).

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

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

Harmonogram spłat zobowiązań finansowych

w tysiącach złotych	Waluta	Nominalna stopa	Okresy zapadalności*	31.12.2025	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

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

w tysiącach złotych	31.12.2023	Uruchomienia	Spłaty	Koszty finansowe	Zapłacone odsetki	Wcześniejsze zakończenie/ przeliczenie umów	Zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji	31.12.2024
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	386 787	1 656 231	(1 457 707)	26 985	(34 850)	-	6 556	584 002
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	2 851 202	373 724	(102 500)	275 213	(287 937)	-	-	3 109 702
Zobowiązania z tytułu leasingu	27 483	4 500	(19 097)	966	(1 174)	(28)	-	12 650
	3 265 472	2 034 455	(1 579 304)	303 164	(323 961)	(28)	6 556	3 706 354
	31.12.2024	Uruchomienia	Spłaty	Koszty finansowe	Zapłacone odsetki	Wcześniejsze zakończenie/ przeliczenie umów	Zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji	31.12.2025
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	584 002	1 564 912	(1 606 368)	40 815	(42 600)	-	(2 383)	538 378
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	3 109 702	600 000	(242 500)	286 743	(293 055)	-	-	3 460 890
Zobowiązania z tytułu leasingu	12 650	65 063	(15 031)	1 805	(1 947)	(54)	-	62 486
	3 706 354	2 229 975	(1 863 899)	329 363	(337 602)	(54)	(2 383)	4 061 754

w tysiącach złotych

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	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	-	-

Ustanowione zabezpieczenia na majątku

Ustanowione zabezpieczenia zostały opisane w nocie 33.

Wierzytelność, która została zabezpieczona zastawem rejestrowym i nie zostanie spłacona, podlega zaspokojeniu z przedmiotu zastawu z pierwszeństwem przed innymi wierzytelnościami, chyba że mają one pierwszeństwo na mocy przepisów szczególnych. Zaspokojenie zastawnika z przedmiotu zastawu rejestrowego następuje na podstawie procedury egzekucyjnej zawartej w Kodeksie postępowania cywilnego.

	31.12.2025	31.12.2024
w tysiącach złotych		
Zastaw rejestrowy na pakietach, wraz z przelewem wierzytelności, finansowanych kredytem, zastaw rejestrowy na udziałach w spółce Secapital S.a.r.l.	1 343 881	1 094 700
Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu	8 567	6 364
	1 352 448	1 101 064

24. Instrumenty zabezpieczające

Istotne zasady rachunkowości

Stosowanie rachunkowości zabezpieczeń

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

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

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

c) powiązanie zabezpieczające spełnia wszystkie następujące wymogi efektywności zabezpieczenia:

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

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

Zaprzestanie stosowania rachunkowości zabezpieczeń

Spółka przestaje stosować prospektywnie rachunkowość zabezpieczeń jedynie wtedy, gdy powiązanie zabezpieczające (lub część powiązania zabezpieczającego) przestaje spełniać kryteria kwalifikacyjne. Obejmuje to przypadki, w których instrument zabezpieczający wygasa lub zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany. W tym celu zastąpienia jednego instrumentu zabezpieczającego drugim lub przedłużenia terminu ważności danego instrumentu zabezpieczającego nie uważa się za wygaśnięcie lub rozwiązanie, jeśli takie zastąpienie lub przedłużenie terminu ważności stanowi część udokumentowanego przez jednostkę celu zarządzania ryzykiem i jest z nim spójne.

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

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

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zabezpieczanie inwestycji w aktywach netto w jednostce zagranicznej

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

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

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

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

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

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

- Warunek 1 – istnienie powiązania ekonomicznego,
- Warunek 2 – brak dominacji ryzyka kredytowego nad ryzykiem zabezpieczanym,
- Warunek 3 – zgodność wskaźnika zabezpieczenia (hedge ratio):

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

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

Ze względu na swoją charakterystykę, powiązanie zabezpieczające z definicji spełnia warunek występowania powiązania ekonomicznego pomiędzy instrumentem a pozycją zabezpieczaną (kontrakt na sprzedaż EUR vs aktywa netto w EUR).

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

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

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

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

Spółka oczekuje, że ten warunek będzie każdorazowo spełniony.

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

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

Spółka zaprzestaje stosowania rachunkowości zabezpieczeń w jednym z następujących przypadków:

- instrument zabezpieczający wygasa, zostanie sprzedany lub przedterminowo rozliczony,
- wartość aktywów netto w podmiocie zagranicznym spada poniżej wartości nominalnej instrumentu zabezpieczającego (w tym przypadku następuje jedynie częściowe zaprzestanie stosowania rachunkowości zabezpieczeń dla nadwyżkowej części instrumentu zabezpieczającego),
- nie są spełnione kryteria stosowania rachunkowości zabezpieczeń, w szczególności kryteria oceny efektywności zabezpieczenia,
- Spółka zmienia strategię zarządzania ryzykiem na taką, z którą dotychczasowe powiązanie zabezpieczające nie jest zgodne.

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

Informacje finansowe

Zabezpieczenie ryzyka stóp procentowych

Ekspozycja na ryzyko stóp procentowych Spółki powstaje głównie na zobowiązaniach finansowych z tytułu otrzymanych kredytów, pożyczek, wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych (nota 23. oraz 28.3.).

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

Polityka zarządzania ryzykiem stóp procentowych obejmuje następujące zagadnienia:

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

Celem zarządzania ryzykiem stóp procentowych Spółka zawiera kontrakty IRS.

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. KRUK S.A. posiada następujące otwarte, nierozliczone kontrakty CIRS o wolumenie całkowitym w wysokości 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

Na dzień 31 grudnia 2024 r. KRUK S.A. posiada następujące otwarte nierozliczone kontrakty CIRS, o łącznym nominale 1 957 500 tys. zł:

Nazwa Banku	Rodzaj transakcji	Wolumen	Stopa stała transakcji [EUR]	Stopa zmienna transakcji [PLN]	Data zawarcia transakcji	Data zapadalności transakcji
ING Bank Śląski S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	330 000 000 PLN	2,13%	WIBOR 3M	2022-06-14	2027-05-24
ING Bank Śląski S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	140 000 000 PLN	1,90%	WIBOR 3M	2022-06-23	2027-03-24
Santander Bank Polska S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	50 000 000 PLN	1,72%	WIBOR 3M	2022-06-20	2026-03-16
Santander Bank Polska S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	50 000 000 PLN	1,56%	WIBOR 3M	2022-06-21	2026-03-16
ING Bank Śląski S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	105 000 000 PLN	1,21%	WIBOR 3M	2022-07-15	2026-01-23
ING Bank Śląski S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	52 500 000 PLN	0,96%	WIBOR 3M	2022-07-15	2025-01-22
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)	75 000 000 PLN	2,49%	WIBOR 3M	2023-01-10	2025-03-26
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

Transakcje zostały objęte rachunkowością zabezpieczeń.

Nieefektywność zabezpieczenia występuje w sytuacji, gdy suma wartości nominalnej instrumentu zabezpieczającego jest wyższa niż wartość bilansowa aktywów netto na dzień bilansowy (po uwzględnieniu innych powiązań zabezpieczających aktywa netto). Część nieefektywna stanowi proporcję wyniku na instrumencie zabezpieczającym alokowaną do nadwyżki wartości nominalnej instrumentu zabezpieczającego nad wartość nominalną pozycji zabezpieczanej. W rezultacie w tej samej proporcji zmniejszone zostają kwota dotycząca części efektywnej i kwota dotycząca kosztu zabezpieczenia. Zmiana wartości godziwej od daty zawarcia instrumentu zabezpieczającego i ustanowienia powiązania zabezpieczającego do daty wyceny stanowiąca część nieefektywną jest ujmowana w rachunku zysków i strat na bieżąco.

Zabezpieczenie ryzyka walutowego

Ekspozycja na ryzyko walutowe Spółki powstaje głównie na inwestycjach w jednostkach zależnych oraz zobowiązaniach finansowych wycenianych w walucie obcej (nota 28.3).

Polityka zarządzania ryzykiem walutowym obejmuje następujące zagadnienia:

- cele Spółki w zakresie zarządzania ryzykiem walutowym,
- kluczowe zasady zarządzania ryzykiem walutowym w Spółce,
- dopuszczalny wpływ ryzyka walutowego na wyniki i kapitały Spółki (apetyt na ryzyko walutowe),
- metody pomiaru i monitorowania ryzyka walutowego oraz ekspozycji na ryzyko walutowe,
- zasady postępowania w przypadku przekroczenia dopuszczalnego apetytu na ryzyko walutowe i określonych limitów ryzyka walutowego,

- zasady zabezpieczania ryzyka walutowego,
- role i obowiązki w procesie zarządzania ryzykiem walutowym.

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

Spółka nie spodziewa się istotnego wpływu reformy IBOR na powiązania zabezpieczające w rachunkowości zabezpieczeń. Spółka zastosowała tymczasowe odstępstwa od stosowania szczególnych wymogów rachunkowości zabezpieczeń w MSSF 9 w związku z reformą IBOR i przyjęła założenie, że może kontynuować powiązania zabezpieczające. Kwoty nominalne instrumentów zabezpieczających do których stosowane są te odstępstwa ujawnione są w nocie 23.

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

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

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

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

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

Kwoty związane z otwartymi pozycjami wyznaczonymi jako instrumenty zabezpieczające

w tysiącach złotych	Wartość bilansowa/wartość godziwa instrumentów zabezpieczających									
	31.12.2025					31.12.2024				
	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:										Pozycja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Rodzaj zabezpieczenia
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	

w tysiącach złotych

Wartość przyszłych przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Typ instrumentu:					
IRS					
stała płatność EUR sprzedaż	(7 820)	(8 173)	(17 211)	(789 462)	-
zmienna płatność EUR	7 820	8 173	17 211	789 462	-
CIRS					
stała płatność	(264 140)	(58 522)	(624 050)	(1 621 074)	-
zmienna płatność	264 140	58 522	624 050	1 621 074	-

w tysiącach złotych

Wartość przyszłych przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Typ instrumentu:					
IRS					
stała płatność EUR sprzedaż	(10 775)	(8 028)	(15 416)	(818 650)	-
zmienna płatność EUR	10 775	8 028	15 416	818 650	-
CIRS					
stała płatność	(69 810)	(91 420)	(295 906)	(1 539 570)	-
zmienna płatność	69 810	91 420	295 906	1 539 570	-

Zmiana stanu instrumentów zabezpieczających

w tysiącach złotych	Stan dzień 31.12.2025	Koszty finansowe	Zapłacone/ Otrzymane odsetki	Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwowy	Stan dzień 31.12.2024
IRS	(13 275)	-	3 372	2 459	(19 107)
CIRS	137 354	2 233	(88 517)	111 557	112 081
	124 079	2 233	(85 145)	114 016	92 974

w tysiącach złotych	Stan dzień 31.12.2024	Koszty finansowe	Zapłacone/ Otrzymane odsetki	Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwowy	Stan dzień 31.12.2023
IRS	(19 107)	-	(11 691)	4 295	(11 711)
CIRS	112 081	(1 546)	(71 874)	96 245	89 256
	92 974	(1 546)	(83 565)	100 540	77 545

Ujawnienie dotyczące pozycji zabezpieczanej na dzień 31 grudnia 2025 r.

w tysiącach złotych

	Nominał pozycji zabezpieczanej	Zmiana wartości godziwej pozycji zabezpieczanej stanowiąca podstawę wyznaczania kwoty nieefektywności	Kwota odłożona w kapitale z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających dla kontynuowanych powiązań	Kwota odłożona w kapitale z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających (nierozliczona) dla zakończonych powiązań
Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	184 000 (EUR)	5 832	(10 753)	-
Zabezpieczenie inwestycji w aktywach netto w jednostce zagranicznej (ryzyko walutowe)	-	-	-	4 082
Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych/ zabezpieczenie inwestycji w jednostkę zależną (ryzyko walutowe/ryzyko stopy procentowej)	2 430 000 (PLN)	25 273	127 305	-

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

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

w tysiącach złotych

	01.01.2024- 31.12.2024			
Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko walutowe)	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych/ zabezpieczenie inwestycji w jednostkę zależną (ryzyko walutowe/ryzyko stopy procentowej)	Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających ogółem
Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na dzień 1 stycznia 2024 r.	(9 485)	4 082	68 177	62 774
Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwowi	4 295	-	81 895	86 190
Koszt zabezpieczenia	-	-	12 802	12 802
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	1 405	-	(5 486)	(4 081)
Kwota przeniesiona w okresie do rachunku zysków lub strat	(11 691)	-	(65 824)	(77 515)
-Koszty/przychody odsetkowe	(11 691)	-	(1 546)	(13 237)
-Koszt zabezpieczenia	-	-	(64 278)	(64 278)
Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na dzień 31 grudnia 2024 r.	(15 476)	4 082	91 564	80 170

Koszt zabezpieczenia stanowi:

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

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

25. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Istotne zasady rachunkowości

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

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

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

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

Informacje finansowe

w tysiącach złotych

	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych	12 485	10 753
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	11 908	18 835
Rezerwa z tytułu niewykorzystanych urlopów	9 856	8 123
Zobowiązania z tytułu PIT	4 629	3 726
Fundusze specjalne	987	662
Zobowiązania z tytułu PPK	773	647
	40 638	42 746

Zmiany rezerwy z tytułu niewykorzystanych urlopów

w tysiącach złotych	01.01.2025- 31.12.2025	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

26. Rezerwy

Istotne zasady rachunkowości

Rezerwę tworzy się wówczas, gdy na Spółce ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne. W przypadku, gdy kwota ta jest istotna, rezerwa jest szacowana poprzez zdyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o stopę dyskontową przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżącą ocenę rynku odnośnie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane konkretnie z danym składnikiem zobowiązań.

Stan rezerw weryfikuje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego i koryguje w celu odzwierciedlenia bieżącego, najbardziej właściwego szacunku. Jeśli przestało być prawdopodobne, że w celu wypełnienia obowiązku nastąpi wymagany wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne, rozwiązuje się rezerwę.

Rezerwy na odprawy emerytalne są oszacowane na podstawie wyceny metodą aktuarialną. Wycena tych rezerw jest aktualizowana raz w roku.

Informacje finansowe

w tysiącach złotych	31.12.2025	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.	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.

27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Istotne zasady rachunkowości

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

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

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

Informacje finansowe

w tysiącach złotych

	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	19 378	15 626
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe wobec jednostek powiązanych	7 582	11 926
Przychody przyszłych okresów	5 296	5 296
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	1 244	2 178
Inne zobowiązania	626	1 332
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	125	119
	34 251	36 477

Ekspozycja na ryzyko walutowe oraz ryzyko związane z płynnością w odniesieniu do zobowiązań została przedstawiona w nocie 28.

28. 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 informacje na temat ekspozycji Spółki na dany rodzaj ryzyka, cele, zasady oraz procedury pomiaru i zarządzania ryzykiem przyjęte przez Spółkę. Spółka nie ujawniła informacji dotyczących zarządzania kapitałem wymaganych przez MSR 1, ponieważ kapitał zarządzany jest na poziomie skonsolidowanym, a na Spółce nie spoczywają nałożone zewnętrznie wymogi kapitałowe.

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 ryzyk, na które Spółka jest narażona, określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmian warunków rynkowych i zmian w działalności 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.

28.1. Ryzyko kredytowe

Istotne zasady rachunkowości

Ryzyko kredytowe jest 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.

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

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zarząd opracował politykę kredytową, według której każdy partner biznesowy jest oceniany pod kątem wiarygodności kredytowej zanim zostaną mu zaoferowane terminy płatności oraz inne warunki umowy. Przy ocenie, o ile to możliwe, brany jest pod uwagę rating partnera biznesowego dokonany przez zewnętrzne firmy, a w niektórych przypadkach referencje bankowe. Dla każdego partnera biznesowego jest wyznaczony limit transakcyjny, który oznacza maksymalną kwotę transakcji, dla której nie jest wymagana aprobatą Zarządu.

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

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

Ponad 80% partnerów biznesowych prowadzi transakcje ze Spółką co najmniej od trzech lat. Straty poniesione przez Spółkę w wyniku nieotrzymania płatności dotyczą niewielu przypadków. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności stanowią głównie należności z tytułu prowizji za wierzytelności windykowane na rachunek partnerów biznesowych.

Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego partnera biznesowego. W ocenie Zarządu ryzyko kredytowe jest niskie, ponieważ kontrahentami są głównie instytucje finansowe i firmy o uznanej reputacji.

W oparciu o dane historyczne dotyczące płatności, Spółka tworzy odpisy na oczekiwane straty kredytowe, które odpowiadają szacunkowej wartości oczekiwanych strat na należnościach z tytułu dostaw i usług oraz na pozostałych należnościach. Odpis obejmuje specyficzne straty związane z narażeniem na znaczące pojedyncze ryzyko.

Inwestycje w pakiety wierzytelności

Inwestycje w pakiety wierzytelności obejmują wierzytelności przeterminowane, które przed nabyciem przez Spółkę podlegały niejednokrotnie procesom windykacyjnym prowadzonym przez sprzedawcę pakietu lub na zlecenie w jego imieniu. Z tego względu ryzyko kredytowe w odniesieniu do inwestycji w pakiety wierzytelności jest relatywnie wysokie, przy czym Spółka posiada doświadczenie oraz rozwinięte metody analityczne umożliwiające oszacowanie takiego ryzyka.

Zmiana poziomu ryzyka kredytowego w okresie życia instrumentu jest w prezentowana jako odpis na oczekiwane straty kredytowe.

Ryzyko kredytowe związane z inwestycjami w pakiety wierzytelności odzwierciedlone jest w ich wycenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Na każdy dzień wyceny KRUK S.A. ocenia ryzyko kredytowe w oparciu o dane historyczne dotyczące danej grupy portfeli, a także z pakietów o podobnej charakterystyce.

Przy ocenie ryzyka kredytowego brane są również pod uwagę następujące parametry:

- **cechy dotyczące wierzytelności:**
 - saldo zadłużenia,
 - kwota kapitału,
 - udział kapitału w zadłużeniu,
 - kwota otrzymanego kredytu / łączna kwota faktur,
 - rodzaj produktu,
 - przeterminowanie (DPD),
 - czas trwania umowy,
- **cechy dotyczące osoby zadłużonej:**
 - dotychczasowy poziom spłacenia kredytu / poziom spłacenia faktur,
 - czas od ostatniej wpłaty osoby zadłużonej,
 - region,
 - forma prawna osoby zadłużonej,
 - zgon lub upadłość osoby zadłużonej,
 - zatrudnienie osoby zadłużonej.
- **cechy dotyczące procesowania wierzytelności przez dotychczasowego wierzyciela:**
 - posiadanie poprawnych danych teleadresowych osoby zadłużonej,
 - windykacja wewnętrzna prowadzona przez dotychczasowego wierzyciela we własnym zakresie,
 - windykacja zewnętrzna – obsługa wierzytelności przez firmy zewnętrzne,
 - windykacja sądowa,
 - egzekucja komornicza.

Zmiany oceny ryzyka kredytowego wpływają na oczekiwania odnośnie przyszłych przepływów pieniężnych, które stanowią podstawę wyceny inwestycji w pakiety wierzytelności.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Stosowane narzędzia w procesie odzyskiwania wierzytelności to między innymi:

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

Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym

Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym nie są zabezpieczone, jednakże z uwagi na fakt, iż udzielone są jednostkom, nad którymi Spółka sprawuje kontrolę ich spłata nie jest obciążona istotnym ryzykiem kredytowym.

W odniesieniu do udzielonych pożyczek podmiotom powiązanym, wycenianych według zamortyzowanego kosztu, Spółka szacuje ryzyko niewypłacalności pożyczkobiorców w oparciu o wyniki wypracowane przez podmioty zależne, odpowiednio przekształcone na prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania. Oczekiwana strata kredytowa kalkulowana jest przy uwzględnieniu wartości pieniądza w czasie. Na potrzeby określenia horyzontu kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych, weryfikowany jest fakt znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego związanego z danym aktywem finansowym od momentu początkowego ujęcia tego aktywa finansowego, stanowiącego podstawę wyceny aktywów netto jednostki zależnej.

Przy analizie wystąpienia znacznego wzrostu ryzyka kredytowego związanego z udzielanymi pożyczkami Spółka bierze pod uwagę między innymi następujące przesłanki:

- pogorszenie sytuacji finansowej jednostki zależnej w stosunku do momentu początkowego ujęcia udzielonej pożyczki,
- przeterminowanie należności z tytułu danego aktywa przekraczające 30 dni.

Gwarancje

Gwarancja finansowa jest kontraktem, na mocy którego wystawca zobowiązuje się do wykonania na rzecz beneficjenta określonych płatności w celu zrekompensowania poniesionych przez beneficjenta strat, spowodowanych zaniechaniem przez określoną osobę zadłużoną spłat wynikających z oryginalnych bądź zmodyfikowanych warunków umowy instrumentu dłużnego.

Udzielone gwarancje finansowe wyceniane są w kwocie wyższej z:

W momencie początkowego ujęcia umowę gwarancji finansowej wycenia się do wartości godziwej. W kolejnych okresach na dzień bilansowy gwarancje finansowe wyceniane są w kwocie wyższej z dwóch:

- kwocie odpisu na oczekiwane straty kredytowe, lub
- kwocie rozpoznanej w momencie początkowym prowizji amortyzowanej w czasie zgodnie z MSSF 15.

Gwarancje/poręczenia finansowe prezentowane są jako zobowiązania pozabilansowe (nota 33.). Odpis z tytułu oczekiwanych strat od udzielonych gwarancji prezentowany jest po stronie innych zobowiązań finansowych w korespondencji z rachunkiem zysków i strat.

Zgodnie z zasadą Spółki, gwarancje finansowe udzielane są wyłącznie jednostkom zależnym, w których Spółka posiada 100% udziałów. W okresie sprawozdawczym Spółka nie udzielała gwarancji podmiotom zewnętrznym.

Gwarancje udzielane są podmiotom powiązanym, nad którymi Spółka sprawuje kontrolę, w związku z powyższym nie są obciążone istotnym ryzykiem kredytowym.

KRUK S.A. udziela poręczeń/gwarancji za zobowiązania wynikające z umów kredytowych, umów na zawarcie transakcji pochodnych, a także na transakcje umorzenia kapitału w spółce zależnej.

Informacje finansowe

Ekspozycja na ryzyko kredytowe

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2025	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:

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2025	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

Nominalna wartość pozabilansowych zobowiązań warunkowych z tytułu udzielonych gwarancji/poręczeń została ujawniona w nocie 33. i stanowi maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe.

Ekspozycja na ryzyko kredytowe - Inwestycje w pakiety wierzytelności

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2025	31.12.2024
Rodzaj portfela		
Portfele detaliczne niezabezpieczone	32 247	32 041
Portfele korporacyjne niezabezpieczone	507	453
	32 754	32 494

Ekspozycja na ryzyko kredytowe - Środki pieniężne

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

w tysiącach złotych	31.12.2025	31.12.2024
Środki pieniężne na rachunkach w bankach posiadających rating poniżej BBB- według Standard & Poor's *	1 128	655
Środki pieniężne na rachunkach w bankach posiadających rating równy lub powyżej BBB- według Standard & Poor's *	11 532	8 455
	12 660	9 110

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka posiada 63% środków pieniężnych zdeponowanych w banku o ratingu BBB+ oraz 14 % środków pieniężnych zdeponowanych w banku o ratingu A- (według Fitch Ratings Ltd).

Odpis na oczekiwane straty kredytowe

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

Klasyfikacja MSSF 9

w tysiącach złotych

	Okres przeterminowania	Oczekiwane straty kredytowe jako % wartości bilansowej brutto	Wartość na dzień 31 grudnia 2025 r. (MSSF 9)	Wartość na dzień 31 grudnia 2024 r. (MSSF 9)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	<1 dni 1-90 dni >90 dni		46 237 - 178	107 630 175 -
			46 415	107 805
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	<1 dni 1-90 dni >90 dni	0,0% 100,0% 100,0%	- - 178	- 175 -
			178	175
Wartość netto	<1 dni 1-90 dni >90 dni		46 237 - -	107 630 - -
			46 237	107 630

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2025	31.12.2024
Wartość odpisu na początek okresu	175	168
Odpis na oczekiwane straty kredytowe ujęty w okresie sprawozdawczym	19	31
Rozwiązanie odpisu na oczekiwane straty kredytowe	(16)	(8)
Wykorzystanie odpisu na oczekiwane straty kredytowe	-	(16)
Wartość odpisu na koniec okresu	178	175

W latach 2024-2025 Spółka nie tworzyła ogólnego odpisu aktualizującego wartość należności.

Największy partner biznesowy Spółki (wyłączając jednostki zależne) generuje 0,6% (2024 r.: 0,8%) przychodów z usług windykacyjnych i zarządzania wierzytelnościami oraz pozostałych usług Spółki, odpowiednio wśród jednostek zależnych: 59,9% i 70,1%.

Saldo należności od największego partnera biznesowego Spółki spośród jednostek niepowiązanych stanowiło mniej niż 1% łącznej kwoty należności z tytułu dostaw i usług brutto na dzień 31 grudnia 2025 r. (31.12.2024 r.: 1%); odpowiednio wśród jednostek zależnych: 33% i 73%.

W związku z tym nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w odniesieniu do jednostek niepowiązanych.

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

w tysiącach złotych

	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Razem
Wartość brutto udzielonych pożyczek podmiotom powiązanym na dzień 01.01.2024	997 268	407 398	-	1 404 666
<i>Przeniesienie koszyka 1 do koszyka 2</i>	<i>(68 076)</i>	<i>68 076</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Przeniesienie koszyka 2 do koszyka 1</i>	<i>339 916</i>	<i>(339 916)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Uruchomienia	519 718	21 090	-	540 808
Spląty	(418 762)	(40 442)	-	(459 204)
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	127 720	12 410	-	140 130
Różnice kursowe	(20 303)	(1 370)	-	(21 673)
Wartość brutto udzielonych pożyczek podmiotom powiązanym na dzień 31.12.2024	1 477 481	127 246	-	1 604 727
<i>Przeniesienie koszyka 2 do koszyka 1</i>	<i>86 742</i>	<i>(86 742)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Wartość brutto udzielonych pożyczek podmiotom powiązanym na dzień 01.01.2025	1 564 223	40 504	-	1 604 727
Uruchomienia	56 400	-	-	56 400
Spląty	(345 804)	(40 311)	-	(386 115)
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	143 395	796	-	144 191
Różnice kursowe	(10 509)	(279)	-	(10 788)
Kompensata	-	(710)	-	(710)
Wartość brutto udzielonych pożyczek podmiotom powiązanym na dzień 31.12.2025	1 407 705	-	-	1 407 705
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień 01.01.2024	-	3 895	-	3 895
Utworzenie	15 498	491	-	15 989
Rozwiązanie	-	(564)	-	(564)
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień 31.12.2024	15 498	3 822	-	19 320
<i>Przeniesienie koszyka 2 do koszyka 1</i>	<i>2 337</i>	<i>(2 337)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień 01.01.2025	17 835	1 485	-	19 320
Utworzenie	106	-	-	106
Rozwiązanie	(5 726)	(1 485)	-	(7 211)
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień 31.12.2025	12 215	-	-	12 215
Wartość netto udzielonych pożyczek podmiotom powiązanym na dzień 31.12.2024	1 461 983	123 424	-	1 585 407
Wartość netto udzielonych pożyczek podmiotom powiązanym na dzień 31.12.2025	1 395 490	-	-	1 395 490

Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 r. nie były przeterminowane. Na dzień 31 grudnia 2025 r. w wyniku polepszenia sytuacji finansowej powiązanych pożyczkobiorców Spółka zmniejszyła odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych do wysokości 12 215 tys. zł (19 320 tys. zł w 2024 r.).

Z uwagi na polepszenie wyniku jednostki zależnej Novum Finance Sp. z o.o. dokonano przeniesienia pożyczek z koszyka 2 do 1.

Informacja o zmianach odpisów aktualizujących wartość inwestycji w pakiety wierzytelności wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu została przedstawiona w nocie 16.

Zmiana odpisu z tytułu oczekiwanych strat od udzielonych gwarancji została zaprezentowana w tabeli poniżej:

w tysiącach złotych

	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Razem
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień 01.01.2024	-	-	-	-
Utworzenie	6 556	-	-	6 556
Rozwiązanie	-	-	-	-
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień 31.12.2024	6 556	-	-	6 556
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień 01.01.2025	6 556	-	-	6 556
Utworzenie	-	-	-	-
Rozwiązanie	(2 383)	-	-	(2 383)
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień 31.12.2025	4 173	-	-	4 173

28.2. Ryzyko płynności

Istotne zasady rachunkowości

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

Zarządzanie ryzykiem płynności polega na zapewnieniu zdolności Spółki do regulowania zobowiązań finansowych bez narażania na ewentualne straty lub podważenie reputacji Spółki.

Głównym celem zarządzania płynnością jest zabezpieczenie Spółki przed utratą zdolności do regulowania zobowiązań.

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

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

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

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

Informacje finansowe

Ekspozycja na ryzyko płynności

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

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	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	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.

Ryzyko płynności dla instrumentów zabezpieczających zostało wskazane w nocie 24.

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.

28.3. Ryzyko rynkowe

Istotne zasady rachunkowości

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

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

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

Polityka zarządzania ryzykiem walutowym obejmuje następujące zagadnienia:

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

Spółka korzysta z instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmian stóp procentowych oraz ryzykiem walutowym (nota 24.).

Informacje finansowe

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% pasywów ogółem (31.12.2024 r. odpowiednio 13,9% i 13,5%).

Wpłaty gotówkowe uzyskiwane w walucie obcej są reinwestowane w zakup pakietów wierzytelności w tej walucie.

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		
	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		
	EUR	RON	CZK	EUR	RON	CZK
	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			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)

Umocnienie/osłabienie się złotego w odniesieniu do EUR, RON i CZK na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 r. spowodowałoby wzrost/spadek zysku bieżącego okresu o kwoty zaprezentowane powyżej. Analiza zakłada, że inne zmienne, w szczególności stopy procentowe, pozostaną na stałym poziomie.

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

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

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

*Średnie kursy walut ustalono jako średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu; 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	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.

Spółka definiuje ryzyko koncentracji z tytułu stopy procentowej jako ryzyko wynikające z istotnego zaangażowania w poszczególne instrumenty finansowe.

Spółka minimalizuje wpływ ryzyka stopy procentowej poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających IRS i CIRS (nota 24).

Analiza wrażliwości wartości godziwej instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej

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

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej

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

	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny bez zysku lub straty bieżącego okresu	
	wzrost o 100 pb	spadek o 100 pb	wzrost o 100 pb	spadek o 100 pb
<i>w tysiącach złotych</i>				
31 grudnia 2025 r.				
Aktywa finansowe o zmiennej stopie procentowej	6 246	(6 246)	1 374	(1 374)
Zobowiązania finansowe o zmiennej stopie procentowej	(39 062)	39 062	(133)	133
31 grudnia 2024 r.				
Aktywa finansowe o zmiennej stopie procentowej	8 107	(8 107)	1 143	(1 143)
Zobowiązania finansowe o zmiennej stopie procentowej	(35 264)	35 264	(214)	214

29. Wartości godziwe

Istotne zasady rachunkowości

W zależności od poziomu wyceny zastosowano następujące dane wejściowe do modeli wyceny:

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

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

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

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

Wartość godziwa udzielonych pożyczek ustalana jest jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem zmiany czynników ryzyka rynkowego i kredytowego w trakcie życia pożyczki oraz bieżącej stopy oprocentowania. Pożyczki udzielane są jednostkom powiązanym na warunkach obejmujących zarówno zmienną stopę procentową powiększoną o ustaloną marżę, jak również oprocentowanie stałe.

Dla należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności pomniejszonych o należności z tytułu podatków oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług i innych zobowiązań, 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 z uwzględnieniem bieżącej stopy oprocentowania.

Wartość godziwa, szacowana dla celów ujawnienia, jest obliczana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu zwrotu kwoty głównej i zapłaty odsetek, zdyskontowanych z zastosowaniem rynkowej stopy procentowej obowiązującej na koniec okresu sprawozdawczego.

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe o krótkim terminie płatności oraz zobowiązania, dla których stopy procentowe są na bieżąco aktualizowane o zmiany stóp bazowych, nie są dyskontowane, ponieważ ich wartość księgowa odpowiada w przybliżeniu ich wartości godziwej.

Wartość godziwa 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.

Informacje finansowe

Porównanie wartości godziwych z wartościami księgowymi

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

	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
<i>w tysiącach złotych</i>				
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	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

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

w tysiącach złotych

Poziom 1

	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej		
Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.		
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)

w tysiącach złotych

Poziom 2

	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej		
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)

w tysiącach złotych

Poziom 3

	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej		
Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	32 754	32 410
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 395 490	1 395 490
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	46 237	46 237
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(27 586)	(27 586)
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(538 378)	(538 378)
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)

30. 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	01.01.2024- 31.12.2024
Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski (brutto)	8 556	8 167
Dodatkowe świadczenia (m.in. ZUS)	161	167
Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji	24 035	16 807
	32 752	25 141

* Program opcji menadżerskich opisany został w notcie 21.

Wynagrodzenia kadry kierowniczej - Rada Nadzorcza

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki kształtowało się w sposób następujący:

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski (brutto)	1 630	1 529
Dodatkowe świadczenia	44	37
	1 674	1 566

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 (31.12.2024 r.: 9,8%).

W roku 2025 oraz 2024 nie wystąpiły istotne transakcje z bliskimi członkami rodziny kluczowego personelu kierowniczego Spółki, które nie zostałyby ujęte w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz bliscy członkowie rodziny kluczowego personelu kierowniczego Spółki nie udzielali gwarancji, poręczeń innym spółkom powiązanym.

Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz bliscy członkowie rodziny kluczowego personelu kierowniczego Spółki nie otrzymali gwarancji, poręczeń od innych spółek powiązanych.

Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

Spółka posiada należności od jednostek powiązanych z tytułu świadczenia usług windykacyjnych oraz usług wsparcia. Warunki świadczonych usług zostały opisane w 4.1.

Spółka posiada zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu: nieprzekazanych kwot zwindykowanych w ramach świadczonych przez Spółkę usług windykacyjnych oraz zobowiązania z tytułu usług windykacyjnych świadczonych na rzecz Spółki przez jednostki powiązane.

Należności, zobowiązania, udzielone oraz otrzymane pożyczki są niezabezpieczone i zostaną uregulowane w formie pieniężnej bądź w formie kompensaty wzajemnych rozrachunków. W bieżącym roku obrachunkowym Spółka dokonała odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych udzielonych pożyczek w wysokości 12 215 tys. zł (2024 r.: 19 320 tys. zł). Wartość odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych udzielonych pożyczek została zaprezentowana w nocie 28.1.

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbyły się na warunkach rynkowych i zostały zaprezentowane poniżej.

Transakcje z jednostkami zależnymi na dzień i 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.

	31.12.2025							31.12.2024						
w tysiącach złotych	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, FURCULTASI 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 Areal 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		
w tysiącach złotych	Przychody ze sprzedaży materiałów i pozostałych usług	Przychody z usług windykacyjnych i zarządzania wierzycelnościami	Odsetki	Przychody ze sprzedaży materiałów i pozostałych usług	Przychody z usług windykacyjnych i zarządzania wierzycelnościami	Odsetki
Agecredit S.r.l.	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		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 Areal Sp. z o.o.	-	27	-	-
	8 725	1 901	10 383	1 275

31. Pozostałe noty objaśniające

31.1. Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zaprezentowana w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	57 173	(61 166)
Należności z tytułu umorzonych certyfikatów inwestycyjnych i niezapłaconych dywidend	(1 050)	(432)
Kompensata z należnościami i uchwalonymi a niezapłaconymi dywidendami	15 352	13 014
Kompensata podatku WHT	(1 019)	-
Różnice kursowe	(17)	238
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zaprezentowana w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	70 439	(48 346)
<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Koszty finansowe netto zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu z zysków lub strat	131 993	102 828
Pozostałe różnice kursowe	(834)	(556)
Koszty finansowe netto zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	131 159	102 272
<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Zmiana zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zaprezentowana w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(2 226)	1 025
Różnice kursowe	(176)	(114)
Zmiana zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zaprezentowana w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(2 402)	911

w tysiącach złotych	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Zmiana rezerw zaprezentowana w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(830)	(37 288)
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy na wynik zakończonej kontroli podatkowej	1 607	26 947
Zmiana rezerw zaprezentowana w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	777	(10 341)

Spółka dokonuje kompensat posiadanych należności z tytułu dywidend od spółek zależnych z istniejącymi wobec tych spółek zobowiązaniami z tytułu kwot zwindykowanych.

31.2. Ryzyko negatywnego wpływu na środowisko naturalne

Spółka KRUK, w ramach przyjętej w roku 2023 strategii ESG, wyznaczyła kierunki, a tam, gdzie było to możliwe, również konkretne cele w zakresie wpływu na środowisko. Cele te oparto na Celach Zrównoważonego Rozwoju (SDGs) wyznaczonych przez Organizację Narodów Zjednoczonych oraz na założeniach Europejskiego Zielonego Ładu.

Na dzień publikacji niniejszego raportu nie zidentyfikowano pozycji bilansu, których wycena byłaby w istotnym stopniu uzależniona od analizowanych ryzyk klimatycznych.

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

w tysiącach złotych	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Badanie sprawozdań finansowych	2 604	2 154
Inne usługi poświadczające, w tym przeglądy sprawozdań finansowych*	647	795
	3 251	2 949

*Tabela powyżej nie uwzględnia wynagrodzenia biegłego rewidenta za przeprowadzenie atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju w wysokości 90 tys. zł w roku 2025.

33. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia ustanowione na majątku spółki

Ustanowione na majątku spółki 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 7 lutego 2032 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 20 grudnia 2024 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A. a PKO BP S.A.	PKO BP S.A.	53 333 tys. PLN	Nie później niż do dnia 19 grudnia 2032 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny
Gwarancje pozyskane				
Gwarancja wystawiona przez Santander Bank Polska S.A. za zobowiązania KRUK S.A. z tytułu Umowy Najmu	Vastint Poland Sp. z o.o.	471 tys. EUR	Nie później niż do dnia 6 listopada 2026 r.	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań oraz należytego wykonania umowy najmu zabezpieczonej wymienioną Gwarancją

Ustanowione na majątku spółki KRUK S.A. zabezpieczenia na dzień 31 grudnia 2024 r. zaprezentowano poniżej:

Rodzaj	Beneficjent	Kwota	Termin obowiązywania	Warunki realizacji
Gwarancje udzielone/weksle wystawione				
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wynikające z Umowy o kredyt rewolwingowy, zawartej w dniu 2 lipca 2015 r., wraz z późniejszymi zmianami, pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A., a mBank S.A.	mBank S.A.	210 000 tys. PLN	Nie później niż do dnia 18.12.2032 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt rewolwingowy
Weksel in blanco	Santander Bank Polska S.A.	195 000 tys. PLN	Do momentu rozliczenia zawartych transakcji pochodnych i zaspokojenia wszelkich roszczeń banku z nich wynikających	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań wynikających z transakcji skarbowych zawieranych na podstawie Umowy ramowej o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji, zawartej w dniu 13 czerwca 2013r. z późn. zm.
Poręczenie za zobowiązania InvestCapital LTD wynikające z Transakcji zawartych na podstawie Umowy Ramowej zawartej pomiędzy KRUK S.A., InvestCapital LTD oraz Santander Bank Polska S.A.	Santander Bank Polska S.A.	do 195 000 tys. PLN*	Nie później niż do dnia 31.07.2027 r.	Niewywiązanie się InvestCapital LTD ze spłaty zobowiązań wynikających z transakcji skarbowych zawieranych na podstawie Aneksu nr 3 do Umowy ramowej o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji, zawartej w dniu 21.06.2018r.
Poręczenie za zobowiązania InvestCapital Ltd, Kruk Romania S.R.L., Kruk Espana S.L.U. oraz PROKURA NFW FIZ wynikające z Umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego zawartej w dniu 3 lipca 2017 r., wraz z późn. zmianami, pomiędzy KRUK S.A., InvestCapital Ltd, Kruk Romania S.R.L., Kruk Espana S.L.U. i PROKURA NFW FIZ(Kredytobiorcy) a DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A., PKO BP S.A., PEKAO S.A.	DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A., PKO BP S.A., PEKAO S.A.	975 000 tys. EUR	Do czasu spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z Umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego; Nie później niż do dnia 31.12.2032 r.	Niezapłacenie przez Kredytobiorcę kwot należnych na podstawie Umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 21 września 2021 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A., a PKO BP S.A.	PKO BP S.A.	15 624 tys. PLN	Nie później niż do dnia 20.09.2029 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 14 grudnia 2021 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A., a PKO BP S.A.	PKO BP S.A.	34 320 tys. PLN	Nie później niż do dnia 13.12.2029 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec Pekao SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej w dniu 01 lutego 2022 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A., a Pekao S.A.	Pekao S.A.	105 000 tys. PLN	Nie później niż do dnia 31.01.2031 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt w rachunku bieżącym

Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 22 sierpnia 2022 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A. a PKO BP S.A.	PKO BP S.A.	43 560 tys. PLN	Nie później niż do dnia 21.08.2030 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny
Poręczenie za zobowiązania InvestCapital Ltd wobec BANKINTER S.A., z siedzibą w Madrycie, wynikające z tytułu Umowy o zarządzanie windykacją za pomocą polecenia zapłaty (Direct Debit) zawartej w dniu 7 lipca 2022 r., pomiędzy BANKINTER S.A. a InvestCapital Ltd.	BANKINTER S.A.	1 600 tys. EUR	Do czasu spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z Umowy o zarządzanie windykacją za pomocą polecenia zapłaty (Direct Debit) zawartej w dniu 7 lipca 2022 r.	Niezapłacenie przez InvestCapital Ltd kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o zarządzanie windykacją za pomocą polecenia zapłaty (Direct Debit) zawartej w dniu 7 lipca 2022 r.
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 8 lutego 2024 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A. a PKO BP S.A.	PKO BP S.A.	52 745 tys. PLN	Nie później niż do dnia 07.02.2032 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny
Gwarancje pozyskane				
Gwarancja wystawiona przez Santander Bank Polska S.A. za zobowiązania KRUK S.A. z tytułu Umowy Najmu	DEVCO Sp. z o.o.	341 tys. EUR oraz 271 tys. PLN	Nie później niż do dnia 31.05.2025 r.	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań wynikających z umowy najmu zabezpieczonej wymienioną Gwarancją
Gwarancja wystawiona przez Santander Bank Polska S.A. za zobowiązania KRUK S.A. z tytułu Umowy Najmu	Vastint Poland Sp. z o.o.	471 tys. EUR	Nie później niż do dnia 06.11.2025 r.	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań oraz należytego wykonania umowy najmu zabezpieczonej wymienioną Gwarancją

* kwota poręczenia zależy od limitu dostępnego dla spółki InvestCapital Ltd, limit na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. wynosi 0.

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 24 czerwca 2025 r. KRUK S.A. oraz jednostki zależne, tj.: InvestCapital LTD, KRUK Romania S.R.L., Prokura NFW FIZ oraz KRUK España S.L.U. (kredytobiorcy) podpisali z konsorcjum banków, tj.: DNB Bank ASA z siedzibą w Oslo, ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (Kredytodawcy), aneks do umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego z dnia 3 lipca 2017 r., z późn. zm. (Aneks). Przedmiotem Aneksu było zwiększenie kwoty kredytu do maksymalnej wysokości 740 000 tys. EUR. Zgodnie z postanowieniami zmienionej Aneksem umowy, spółki KRUK S.A., KRUK Romania S.R.L. oraz KRUK España S.L.U. udzieliły poręczenia za wszystkie zobowiązania kredytobiorców wynikające z umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego, a kredytobiorcy zawarli stosowne aneksy do umów zastawu uwzględniające zmiany wprowadzone Aneksem. Ponadto w dniu 25 czerwca 2025 r. Prokura NFW FIZ oraz w dniu 26 czerwca 2025 r. KRUK S.A. złożyły oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 1 110 000 tys. EUR, które wygasają nie później niż 31 grudnia 2032 r.

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 rewalwingowy 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.

Do dnia publikacji niniejszego raportu inne zobowiązania warunkowe lub aktywa warunkowe nie uległy zmianie. Zdarzenia po dacie bilansowej nie miały wpływu na dane finansowe na dzień 31 grudnia 2025 r. zaprezentowane w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

34. Słownik pojęć

ASI – Alternatywna Spółka Inwestycyjna- wyjaśnione w tekście, w słowniczku ewentualnie wyjaśnienie pojęcia

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

CCIRS – Cross-Currency Interest Rate Swap

CGU – Cash-Generating Unit; ośrodek wypracowujący środki pieniężne

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

CIT – Corporate Income Tax; podatek dochodowy od osób prawnych

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

DPD – Days Past Due, dni po terminie płatności

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

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

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

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

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

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

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

FORWARD – instrument pochodny stanowiący kontrakt polegająca 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

FX – Foreign Exchange; kursy walut

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

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

GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

IPO – Initial Public Offering, pierwsza oferta publiczna spółki

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

Jednostka Dominująca – KRUK S.A.

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

LGD – Loss Given Default; strata z niewykonania zobowiązania

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

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

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

MSR – Międzynarodowe Standardy Rachunkowości

MSSF – Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej

NBP – Narodowy Bank Polski, polski bank centralny

NFW FIZ – Niestandaryzowane Fundusze Wierzytelności Fundusze Inwestycyjne Zamknięte

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

OWSP – ośrodki wypracowujące środki pieniężne

PFRON – Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych

PIT – Personal Income Tax; podatek dochodowy od osób fizycznych

PKB – Produkt Krajowy Brutto

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

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

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

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

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

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

Zarząd – Zarząd KRUK S.A.

35. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

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

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

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

- W dniu 5 marca 2026 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o skorzystaniu z opcji przedterminowego obligatoryjnego wykupu obligacji serii AL3 o łącznej wartości nominalnej 120 mln zł. Wykup obligacji nastąpi w kwietniu 2026 r. wraz z wypłatą premii za wcześniejszy wykup.

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

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

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 jednostkowe
sprawozdanie finansowe

Wrocław, 9 marca 2026 r.