



# WYBRANE DANE FINANSOWE

do skróconego śródrocznego  
skonsolidowanego sprawozdania  
finansowego

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

## Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2024- 31.03.2024	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2024- 31.03.2024
Za okres	niebadane	niebadane	niebadane	niebadane
Przychody ze sprzedaży	802 199	748 137	191 694	173 136
Zysk na działalności operacyjnej	393 417	418 003	94 011	96 735
Zysk przed opodatkowaniem	280 745	325 484	67 087	75 324
Zysk netto Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	251 625	338 334	60 128	78 298
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	445 227	231 580	106 391	53 593
Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy	228 806	335 198	54 675	77 572
Wpłaty od osób zadłużonych	923 435	854 321	220 664	197 709
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(22 386)	(711)	(5 349)	(165)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(408 688)	(334 488)	(97 660)	(77 408)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	14 153	(103 619)	3 382	(23 980)
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,35	16,55	2,95	3,83
Średnia liczba akcji (w tys. szt)	19 386	19 319	19 386	19 319
Zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,98	17,51	3,10	4,05
Stan na	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
	niebadane		niebadane	
Aktywa razem	11 652 331	11 648 879	2 785 041	2 726 159
Zobowiązania długoterminowe	6 319 326	6 504 482	1 510 391	1 522 228
Zobowiązania krótkoterminowe	554 577	615 740	132 550	144 100
Kapitał własny	4 778 428	4 528 657	1 142 099	1 059 831
Kapitał akcyjny	19 396	19 382	4 636	4 536
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą	246,36	233,65	58,88	54,68

### Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EUR w następujący sposób:

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

za okres bieżący **4,1848**  
za okres porównawczy **4,3211**

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

na koniec okresu bieżącego **4,1839**  
na koniec okresu porównawczego **4,2730**





# Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

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

## Spis treści

I. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	6
II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT .....	7
III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	8
IV. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	9
V. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	12
VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	13
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej KRUK .....	13
2. Okres objęty sprawozdaniem .....	18
3. Oświadczenie o zgodności .....	18
4. Opis przyjętych zasad rachunkowości .....	19
5. Dokonane osądy i szacunki .....	21
6. Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	24
7. Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych .....	24
8. Informacje na temat sezonowości lub cykliczności .....	27
9. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich latach obrotowych wywierające istotny wpływ na bieżący okres .....	27
10. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik netto lub przepływy środków pieniężnych, które są istotne ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ .....	35
11. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	63
12. Zarządzanie ryzykiem wynikającym z instrumentów finansowych .....	64
13. Wartość godziwa .....	72
14. Opis czynników i zdarzeń mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	75
15. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	76
16. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy .....	76

<b>17. Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego .....</b>	<b>76</b>
<b>18. Zdarzenia po dniu bilansowym, nieuwjęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki.....</b>	<b>80</b>

## I. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych

	Nota	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2024 niebadane
<b>Aktywa</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10.17	228 943	214 790	284 842
Instrumenty zabezpieczające	10.11	152 252	114 326	117 817
Należności z tytułu dostaw i usług	10.16	17 163	19 619	20 409
Pozostałe należności	10.16	48 494	52 496	67 917
Należności z tytułu podatku dochodowego		8 809	3 684	13 333
Zapasy	10.15	12 192	12 556	14 705
Inwestycje	9	10 925 551	11 003 183	9 204 954
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10.9	42 671	44 429	44 702
Rzeczowe aktywa trwałe		118 475	89 572	84 764
Wartość firmy	10.14	7 761	7 928	7 994
Inne wartości niematerialne		71 129	69 341	65 115
Pozostałe aktywa		18 891	16 955	16 763
<b>Aktywa ogółem</b>		<b>11 652 331</b>	<b>11 648 879</b>	<b>9 943 315</b>
<b>Kapitały i zobowiązania</b>				
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	10.19	258 067	231 823	167 529
Instrumenty pochodne		-	105	-
Instrumenty zabezpieczające	10.11	30 799	36 742	12 048
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10.18	87 341	85 775	70 071
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		7 994	5 493	3 176
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu	10.10	6 321 871	6 626 551	5 280 837
Rezerwy	10.20	18 594	19 896	63 194
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10.9	149 237	113 837	190 299
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>6 873 903</b>	<b>7 120 222</b>	<b>5 787 154</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał akcyjny		19 396	19 382	19 319
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		377 705	374 097	358 506
Kapitał rezerwowý z wyceny instrumentów zabezpieczających		112 928	64 779	89 865
Kapitał rezerwowý z wycen programów określonych świadczeń		3 499	3 374	3 331
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(188 563)	(130 734)	(111 986)
Pozostałe kapitały rezerwowe		192 648	188 654	176 259
Zyski zatrzymane		4 261 059	4 009 434	3 621 552
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>4 778 672</b>	<b>4 528 986</b>	<b>4 156 846</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>(244)</b>	<b>(329)</b>	<b>(685)</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>4 778 428</b>	<b>4 528 657</b>	<b>4 156 161</b>
<b>Kapitały i zobowiązania ogółem</b>		<b>11 652 331</b>	<b>11 648 879</b>	<b>9 943 315</b>

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

## II. Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat

w tysiącach złotych	Nota	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności i udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu	10.1	591 088	490 848
Przychody odsetkowe z udzielonych pożyczek wycenianych według wartości godziwej	10.1	344	669
Przychody ze sprzedaży wierzytelności i pożyczek	10.1	4 201	1 459
Inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności	10.1	(3 258)	(2 322)
Przychody ze świadczenia innych usług	10.1	13 757	15 292
Pozostałe przychody operacyjne	10.1	1 922	1 523
Zmiana wartości inwestycji wycenianych według wartości godziwej	10.1	(362)	(204)
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych	10.1	194 507	240 872
<b>Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych, wycenę do wartości godziwej oraz inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności</b>		802 199	748 137
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	10.3	(147 752)	(132 964)
Amortyzacja		(15 715)	(15 973)
Opłaty sądowe	10.4	(137 940)	(95 360)
Usługi obce	10.2	(82 513)	(71 247)
Inne koszty operacyjne	10.5	(24 862)	(14 590)
		(408 782)	(330 134)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		393 417	418 003
Przychody finansowe	10.6	274	5 172
Koszty finansowe	10.7	(112 946)	(97 691)
w tym koszt odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu		(720)	(769)
<b>Koszty finansowe netto</b>		(112 672)	(92 519)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		280 745	325 484
Podatek dochodowy	10.9	(29 063)	12 710
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		251 682	338 194
<b>Zysk netto przypadający na:</b>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		251 625	338 334
Udziały niekontrolujące		57	(140)
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		251 682	338 194
<b>Zysk przypadający na 1 akcję</b>			
Podstawowy (zł)	10.12	12,98	17,51
Rozwodniony (zł)	10.12	12,35	16,55

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

### III. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>	<b>01.01.2024- 31.03.2024 niebadane</b>
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		251 682	338 194
<b>Inne całkowite dochody</b>			
<b>Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(57 801)	(16 077)
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne oraz inwestycje w aktywach netto w jednostce zagranicznej		59 100	44 784
<b>Pozycje, które w przyszłości nie zostaną przekwalifikowane do wyniku finansowego</b>			
Programy określonych świadczeń		125	-
<b>Inne całkowite dochody brutto za okres sprawozdawczy</b>		1 424	28 707
Podatek dochodowy od instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne oraz inwestycje w aktywach netto w jednostce zagranicznej		(10 951)	(5 962)
<b>Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy</b>		(9 527)	22 745
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		242 155	360 939
<b>Całkowite dochody ogółem przypadające na:</b>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		242 070	361 041
Udziały niekontrolujące		85	(102)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		242 155	360 939

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



## IV. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2025 r.  
w tysiącach złotych

w tysiącach złotych										
	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowý z wyceny instrumentów zabezpieczających	Kapitał rezerwowý z wycen programów określonych świadczeń	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem	
Nota	Kapitał akcyjny	wartości nominalnej	zabezpieczających	określonych świadczeń	działających za granicą	rezerwowe	zatrzymane	dominującej	niekontrolujące	ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r.	19 382	374 097	64 779	3 374	(130 734)	188 654	4 009 434	4 528 986	(329)	4 528 657
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy										
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	251 625	251 625	57	251 682
Inne całkowite dochody										
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	-	-	(57 829)	-	-	(57 829)	28	(57 801)
-Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	48 149	-	-	-	-	48 149	-	48 149
-Wyceny programów określonych świadczeń	-	-	-	125	-	-	-	125	-	125
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	48 149	125	(57 829)	-	-	(9 555)	28	(9 527)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	48 149	125	(57 829)	-	251 625	242 070	85	242 155
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli										
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Emisja akcji własnych	14	3 608	-	-	-	-	-	3 622	-	3 622
- Płatności w formie akcji	-	-	-	-	-	3 994	-	3 994	-	3 994
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	14	3 608	-	-	-	3 994	-	7 616	-	7 616
Kapitał własny ogółem na dzień 31 marca 2025 r., niebadane	19 396	377 705	112 928	3 499	(188 563)	192 648	4 261 059	4 778 672	(244)	4 778 428

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami objaśniającymi do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**Za okres sprawozdawczy kończący się 31 grudnia 2024 r.**  
w tysiącach złotych

Za okres sprawozdawczy kończący się 31 grudnia 2024 r. w tysiącach złotych										
	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwow z wyceny instrumentów zabezpieczających	Kapitał rezerwow z wycen programów określonych świadczeń	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem	
Nota	Kapitał akcyjny	wartości nominalnej	zabezpieczających	określonych świadczeń	działających za granicą	rezerwowe	zatrzymane	dominującej	niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 r.	19 319	358 506	51 043	3 331	(95 871)	171 847	3 283 218	3 791 393	(583)	3 790 810
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy										
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	1 073 954	1 073 954	324	1 074 278
Inne całkowite dochody										
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	-	-	(34 863)	-	-	(34 863)	36	(34 827)
-Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	13 736	-	-	-	-	13 736	-	13 736
-Wyceny programów określonych świadczeń	-	-	-	43	-	-	-	43	-	43
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	13 736	43	(34 863)	-	-	(21 084)	36	(21 048)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	13 736	43	(34 863)	-	1 073 954	1 052 870	360	1 053 230
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli										
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	(347 738)	(347 738)	(106)	(347 844)
- Emisja akcji własnych	63	15 591	-	-	-	-	-	15 654	-	15 654
- Płatności w formie akcji	-	-	-	-	-	16 807	-	16 807	-	16 807
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	63	15 591	-	-	-	16 807	(347 738)	(315 277)	(106)	(315 383)
Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2024 r.	19 382	374 097	64 779	3 374	(130 734)	188 654	4 009 434	4 528 986	(329)	4 528 657

**Za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2024 r.**  
w tysiącach złotych

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	Kapitał rezerwowy z wycen programów określonych świadczeń	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
<b>Nota</b>	<b>19 319</b>	<b>358 506</b>	<b>51 043</b>	<b>3 331</b>	<b>(95 871)</b>	<b>171 847</b>	<b>3 283 218</b>	<b>3 791 393</b>	<b>(583)</b>	<b>3 790 810</b>
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 r.</b>										
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>										
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	338 334	338 334	(140)	338 194
<b>Inne całkowite dochody</b>										
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	-	-	(16 115)	-	-	(16 115)	38	(16 077)
-Wycena instrumentów zabezpieczających	10.10	-	38 822	-	-	-	-	38 822	-	38 822
<b>Inne całkowite dochody ogółem</b>			38 822	-	(16 115)	-	-	22 707	38	22 745
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>			38 822	-	(16 115)	-	338 334	361 041	(102)	360 939
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>										
- Płatności w formie akcji	-	-	-	-	-	4 412	-	4 412	-	4 412
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>			-	-	-	4 412	-	4 412	-	4 412
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 31 marca 2024 r. , niebadane</b>	<b>19 319</b>	<b>358 506</b>	<b>89 865</b>	<b>3 331</b>	<b>(111 986)</b>	<b>176 259</b>	<b>3 621 552</b>	<b>4 156 846</b>	<b>(685)</b>	<b>4 156 161</b>

## V. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk netto za okres</b>	251 682	338 194
<i>Korekty</i>		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	9 352	9 492
Amortyzacja wartości niematerialnych	6 363	6 481
Koszty finansowe netto	112 672	92 519
Spisanie prac rozwojowych w koszty	-	899
(Zysk) /strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(108)	(11)
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych	3 994	4 412
Przychody odsetkowe	(591 432)	(491 517)
Podatek dochodowy	29 063	(12 710)
Zmiana stanu udzielonych pożyczek	(34 906)	(8 369)
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	41 258	(131 397)
Zmiana stanu zapasów	364	333
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	6 458	(4 916)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(1 936)	(911)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	27 059	(52 919)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	1 566	(6 398)
Zmiana stanu rezerw	305	289
Udział w zyskach mniejszości	(57)	140
Odsetki otrzymane	591 432	491 517
Podatek zapłacony	(7 902)	(3 548)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	445 227	231 580
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Odsetki otrzymane	274	5 172
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	324	17
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(22 984)	(5 900)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	(22 386)	(711)
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z emisji akcji	3 622	-
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	100 000	173 724
Zaciągnięcie kredytów	367 314	223 180
Wydatki na spłatę kredytów	(608 025)	(552 143)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(8 262)	(9 358)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(167 500)	(77 500)
Odsetki otrzymane i zapłacone od instrumentów zabezpieczających	31 373	26 934
Odsetki zapłacone	(127 210)	(119 325)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	(408 688)	(334 488)
<b>Przepływy pieniężne netto, ogółem</b>	14 153	(103 619)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	214 790	388 461
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	228 943	284 842
<i>w tym:</i>		
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	935	(148)

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

## VI. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej KRUK

#### Dane Jednostki Dominującej

Nazwa jednostki dominującej:

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

Siedziba jednostki dominującej:

ul. Bolkowska 3

53-612 Wrocław

Polska

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

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym:

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

Data rejestracji: 7 września 2005 r.

Numer rejestru: KRS 0000240829

#### *Przedmiot działalności jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych*

Jednostka Dominująca oraz większość jej jednostek zależnych zajmuje się restrukturyzacją i odzyskiwaniem wierzytelności nabywanych przez podmioty z Grupy oraz wierzytelności powierzanych przez instytucje finansowe i inne podmioty. Niektóre jednostki zależne prowadzą ponadto działalność w zakresie udzielania pożyczek konsumenckich.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”).

Jednostką Dominującą najwyższego szczebla jest KRUK S.A.

Na dzień 31 marca 2025 r. skład Zarządu Jednostki Dominującej przedstawiał się następująco:

<b>Piotr Krupa</b>	Prezes Zarządu
<b>Piotr Kowalewski</b>	Członek Zarządu
<b>Adam Łodygowski</b>	Członek Zarządu
<b>Urszula Okarma</b>	Członkini Zarządu
<b>Michał Zasępa</b>	Członek Zarządu

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



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

Na dzień 31 marca 2025 r. skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej przedstawiał się następująco:

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

W okresie I kwartału 2025 roku skład Rady Nadzorczej KRUK S.A. uległ zmianie:

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

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

### Grupa Kapitałowa

Na dzień publikacji raportu Grupę Kapitałową tworzy KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, 21 jednostek zależnych oraz 2 jednostki kontrolowane osobowo:

Podmiot zależny	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności
<b>ZARZĄDZANIE WIERZYTELNOŚCIAMI</b>		
Agecredit S.r.l.	Cesena	Windykacja wierzytelności na zlecenie na terenie Włoch
KRUK Česka a Slovenska republika s.r.o.	Hradec Kralove	Windykacja wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych, a także inwestowanie w wierzytelności
KRUK Deutschland GmbH	Berlin	Windykacja wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy KRUK, a także inwestowanie w wierzytelności
KRUK Espana S.L.U.	Madryt	Windykacja wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych na terenie Hiszpanii i innych krajów europejskich, a także inwestowanie w wierzytelności
KRUK Italia S.r.l.	Mediolan	Windykacja wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych na terenie Włoch i innych krajów europejskich
KRUK Romania S.r.l.	Bukareszt	Windykacja wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych, a także inwestowanie w wierzytelności

Podmiot zależny	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności
<b>INWESTYCJE W WIERZYTELNOŚCI</b>		
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Wrocław	Zarządzanie funduszami Prokura NFW FIZ, Presco NFW FIZ oraz Bison NFW FIZ
Presco NFW FIZ (dawniej P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ)	Wrocław	Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Prokura NFW FIZ (dawniej Prokura NS FIZ)	Wrocław	Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
InvestCapital Ltd.	Malta	Inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami
ItaCapital S.r.l.	Mediolan	Inwestowanie w wierzytelności
KRUK INVESTIMENTI S.R.L.	Mediolan	Inwestowanie w wierzytelności
Secapital S.a r.l.	Luksemburg	Inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami
Presco Investments S.a r.l.	Luksemburg	Inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami
<b>POŻYCZKI KONSUMENCKIE</b>		
NOVUM FINANCE Sp. z o.o.	Wrocław	Udzielanie pożyczek konsumenckich
Wonga.pl sp. z o.o.	Warszawa	Udzielanie pożyczek konsumenckich
RoCapital IFN S.A.	Bukareszt	Udzielanie pożyczek konsumenckich
<b>DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA ZARZĄDZANIE WIERZYTELNOŚCIAMI</b>		
Kancelaria Prawna Raven P. Krupa sp. k.	Wrocław	Kompleksowa obsługa postępowań sądowo-egzekucyjnych na potrzeby procesu windykacyjnego Grupy KRUK oraz jej partnerów
Zielony Areał sp. z o.o.	Wrocław	Działalność w zakresie kupna i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek oraz usług wspomagających produkcję roślinną
KRUK TECH s.r.l.	Bukareszt	Działalność w zakresie tworzenia oprogramowania oraz usług informatycznych
KRUK Immobiliare S.a r.l.	Mediolan	Działalność w zakresie kupna i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek

Podmiot kontrolowany osobowo*	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności
Corbul S.r.l.	Bukareszt	Działalność detektywistyczna
Gantoi, Furculita Si Asociatii S.p.a.r.l.	Bukareszt	Kancelaria prawna

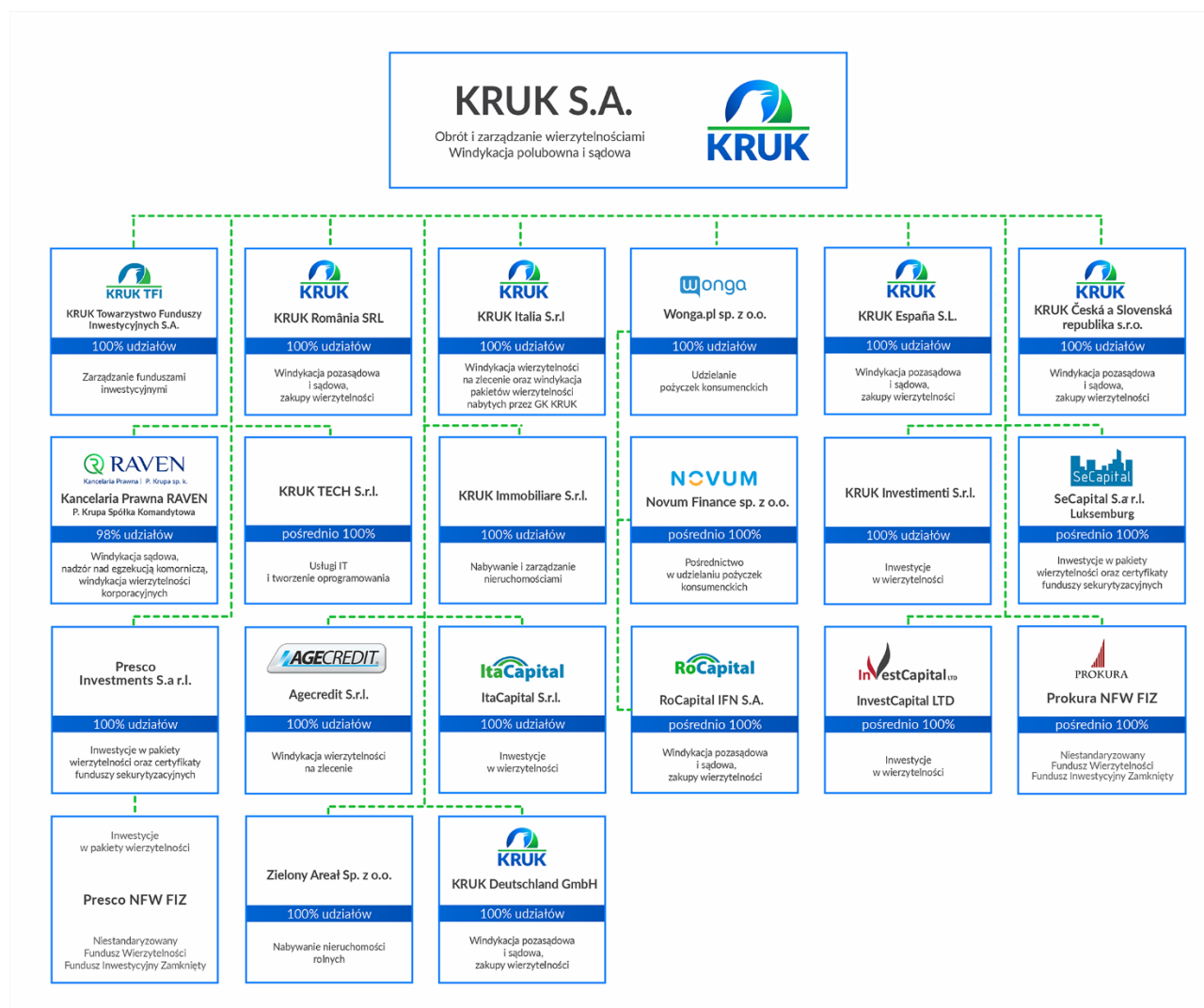
\*Spółki Corbul S.r.l. oraz Gantoi, Furculita Si Asociatii S.p.a.r.l. to podmioty kontrolowane osobowo poprzez kluczowy personel jednostek zależnych KRUK S.A. oraz z uwagi na korzystanie z władzy jednostek zależnych w celu wywierania wpływu na przypisane im wyniki finansowe związane z jego zaangażowaniem w te jednostki (MSSF 10 par.17).

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

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

W okresie I kwartału 2025 roku nie wystąpiły inne zmiany w strukturze Grupy.

Struktura Grupy KRUK na dzień publikacji niniejszego raportu wygląda następująco:



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

Udział procentowy Jednostki Dominującej w kapitale podstawowym jednostek zależnych na dzień sporządzenia raportu przedstawia się następująco:

	Kraj	Udział w kapitale i w głosach	
		31.03.2025 niebadane	31.12.2024
Secapital S.a.r.l. <sup>1</sup>	Luksemburg	100%	100%
Novum Finance Sp. z o.o. <sup>1</sup>	Polska	100%	100%
KRUK Romania S.r.l.	Rumunia	100%	100%
Kancelaria Prawna Raven P. Krupa Spółka komandytowa	Polska	98%	98%
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	100%	100%
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Czechy	100%	100%
Prokura NFW FIZ <sup>1</sup>	Polska	100%	100%
InvestCapital Ltd <sup>1</sup>	Malta	100%	100%
RoCapital IFN S.A. <sup>1</sup>	Rumunia	100%	100%
Kruk Deutschland GmbH	Niemcy	100%	100%
KRUK Italia S.r.l.	Włochy	100%	100%
ItaCapital S.r.l.	Włochy	100%	100%
KRUK España S.r.l.	Hiszpania	100%	100%
Presco Investments S.a.r.l.	Luksemburg	100%	100%
Presco NFW FIZ <sup>1</sup>	Polska	100%	100%
Corbul S.r.l. <sup>2</sup>	Rumunia	n/d	n/d
Gantoi, Furculita Si Asociatii S.p.a.r.l. <sup>2</sup>	Rumunia	n/d	n/d
Agecredit S.r.l.	Włochy	100%	100%
Wonga.pl Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
KRUK Investimenti S.r.l.	Włochy	100%	100%
Zielony Areał Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Kruk Tech S.r.l. <sup>1</sup>	Rumunia	100%	100%
Kruk Immobiliare S.r.l.	Włochy	100%	100%

<sup>1</sup> Podmioty zależne, w których Jednostka dominująca posiada pośrednio 100% udziału w kapitale

<sup>2</sup> Jednostka Dominująca sprawuje kontrolę nad spółką poprzez powiązanie osobowe

## 2. Okres objęty sprawozdaniem

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

Zaprezentowane dane nie podlegały badaniu przez firmę audytorską.

Niniejsze sprawozdanie nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych i w związku z tym powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym na dzień 31 grudnia 2024 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia (udostępnione na stronie [www: Raporty okresowe / KRUK S.A.](http://www.RaportyOkresowe.pl)).

## 3. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone w wersji skróconej zgodnie z MSR 34 mającym zastosowanie do śródrocznych sprawozdań finansowych.

W opinii Zarządu nie istnieją czynniki mogące w sposób istotny zagrozić kontynuacji działalności jednostek wchodzących w skład Grupy, wobec czego niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez te jednostki w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd („Zarząd”) Jednostki Dominującej w dniu 25 kwietnia 2025 r.

Dane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. W związku z tym mogą wystąpić przypadki matematycznej niespójności w sumowaniach lub pomiędzy poszczególnymi notami.

Złoty polski jest walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej.



#### 4. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcje wyceny:

- według zamortyzowanego kosztu ustalonego przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
  - z uwzględnieniem odpisu z tytułu utraty wartości dla aktywów będących aktywami dotkniętymi utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe,
  - dla aktywów finansowych będących częścią modelu biznesowego, którego celem jest osiągnięcie korzyści z pozyskiwania kontraktowych przepływów pieniężnych
 oraz
  - dla pozostałych zobowiązań finansowych,
- według wartości godziwej dla instrumentów pochodnych oraz udzielonych pożyczek, dla których wynikające z umowy przepływy pieniężne nie są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty,
- według kosztu historycznego dla aktywów i zobowiązań niefinansowych.

#### Zmiany zasad rachunkowości

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

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

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

Zmiany nie miały znaczącego wpływu na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
MSSF 19 Jednostki zależne bez publicznej odpowiedzialności: Ujawnienia	Nowy standard określa zmniejszone wymogi dotyczące ujawniania informacji, które uprawniona jednostka może stosować, zamiast wymogów dotyczących ujawnień przewidzianych w innych MSSF.	Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2027 r.
MSSF 18 Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych	Standard ma zastąpić MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych.	Grupa analizuje zakres wpływu standardu na prezentację jej skonsolidowanego sprawozdania finansowego.	1 stycznia 2027 r.
Roczny program poprawek do MSSF, część 11	Coroczne ulepszenia wprowadzają niewielkie zmiany do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy, MSSF 7 Instrumenty finansowe - Ujawnianie informacji, MSSF 9 Instrumenty finansowe, MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz Rolnictwo oraz MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	Grupa analizuje ewentualny wpływ zmian na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2026 r.
Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych (Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7)	Zmiany uwzględnią różnorodność w praktyce księgowej, czyniąc wymogi bardziej zrozumiałymi i spójnymi.	Grupa analizuje ewentualny wpływ zmian na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2026 r.
Kontrakty na energię elektryczną zależną od natury (Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7)	Celem poprawek jest lepsze odzwierciedlenie skutków fizycznych i wirtualnych umów na energię elektryczną zależną od natury w sprawozdaniach finansowych.	Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2026 r.

## 5. Dokonane osądy i szacunki

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

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

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

Pozycja	Wartość pozycji, której dotyczy szacunek		Nr noty	Przyjęte założenia i kalkulacja szacunków
	31.03.2025 (tys. zł)	31.12.2024 (tys. zł)		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	10 387 740	10 500 278	9	<p>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień wyceny ustala się przy zastosowaniu modelu estymacji opartego na szacunkach w zakresie zdyskontowanych oczekiwanych wpływów pieniężnych.</p> <p>Szacowanie wartości oczekiwanych wpływów pieniężnych zostało dokonane przy pomocy metod analitycznych (analiza portfelowa) lub w oparciu o analizę prawną i ekonomiczną poszczególnych wierzytelności lub osób/podmiotów zadłużonych (analiza indywidualna). Wybór metody estymacji przepływów z pakietu wierzytelności dokonywany jest w oparciu o posiadane dane na temat portfela charakterystyk wierzytelności oraz danych historycznych zebranych w trakcie obsługi pakietów.</p> <p>Grupa Kruk opracowuje projekcje odzysków z pakietów wierzytelności niezależnie dla poszczególnych rynków. W prognozach uwzględniane są między innymi: historyczne realizacje procesu odzyskiwania wierzytelności na portfelach, obowiązujące i planowane regulacje prawne, rodzaj i charakter wierzytelności oraz zabezpieczeń, aktualna strategia windykacyjna, jak również warunki makroekonomiczne.</p> <p>Na podstawie pierwotnej prognozy oczekiwanych wpływów pieniężnych, uwzględniającej wartość początkową, wyznaczana jest efektywna stopa procentowa równa wewnętrznej stopie zwrotu zawierającej element uwzględniający ryzyko kredytowe, stosowana do dyskontowania szacowanych wpływów pieniężnych, która pozostaje niezmienna przez cały okres utrzymywania portfela.</p>

Pozycja	Wartość pozycji, której dotyczy szacunek		Nr noty	Przyjęte założenia i kalkulacja szacunków
	31.03.2025 (tys. zł)	31.12.2024 (tys. zł)		
Wartość firmy	7 761	7 928	10.14	Test wartości firmy pod kątem utraty wartości szacowany jest na bazie zdyskontowanych planowanych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek generujący przepływy. Stopa dyskontowa wykorzystana do zdyskontowania oczekiwanych przepływów pieniężnych odzwierciedla bieżącą rynkową ocenę ryzyka aktywów dla branży windykacyjnej.
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu	534 920	499 604	9	Saldo pożyczek brutto ustalane jest w oparciu o oczekiwane przepływy pieniężne zdyskontowane efektywną stopą procentową. Oczekiwania te są określone dla homogenicznych grup pożyczek, na podstawie tzw. tablic życia bazujących na danych historycznych o wcześniejszej spłacie pożyczek. Prawdopodobieństwo przedpłaty zmienia się między innymi w zależności od czasu, który upłynął od udzielenia pożyczki. Saldo brutto pożyczek pomniejszane jest o wartość oczekiwanych strat kredytowych. Ustala się je w oparciu o m.in. prawdopodobieństwo zdarzenia default (PD), strata pod warunkiem default (LGD) oraz saldo pożyczki na moment default (EAD).
Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy	2 891	3 301	9	<p>Pożyczki, które nie spełniły kryterium testu SPPI, wyceniane są w wartości godziwej. Wartość godziwa dla pożyczek została wyznaczona na podstawie poziomu III, tj. w oparciu o prognozę oczekiwanych przepływów pieniężnych.</p> <p>Głównym parametrem, który ma wpływ na szacunek wartości godziwej pożyczek, jest stopa procentowa wykorzystana do zdyskontowania oczekiwanych przepływów do wartości bieżącej oraz wartość oczekiwanych strat kredytowych na portfelu.</p>

Pozycja	Wartość pozycji, której dotyczy osąd		Nr noty	Przyjęte założenia osądów
	31.03.2025 (tys. zł)	31.12.2024 (tys. zł)		
Aktywa i Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego	42 671 (Aktywa)	44 429 (Aktywa)	10.9	<p>Grupa Kruk posiada kontrolę nad realizacją różnic przejściowych w jednostkach zależnych, dlatego tworzy rezerwy na podatek odroczony w wysokości kwoty podatku dochodowego, przewidywanego do zapłaty w przyszłości (na bazie planów/prognoz przygotowanych na okres 3 lat).</p> <p>Grupa Kruk dokonuje weryfikacji odzyskiwalności aktywów z tytułu podatku odroczonego na bazie zatwierdzonej prognozy wyników na następne lata.</p> <p>Na wartość rezerwy na podatek odroczony wpływa zmiana poziomu zakładanych przyszłych przepływów pieniężnych ze spółek inwestycyjnych do KRUK S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości. Poziom tych przepływów zależy m.in od:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• potrzeb płynnościowych KRUK S.A. oraz od pozyskanego i prognozowanego dostępnego nowego finansowania dłużnego dla KRUK S.A.,</li> <li>• pozyskanego i prognozowanego dostępnego nowego finansowania dłużnego w spółkach inwestycyjnych,</li> <li>• planowanych nakładów na pakiety wierzytelności – m.in. od ich poziomu zależy prognozowana sytuacja płynnościowa w spółkach inwestycyjnych,</li> <li>• planowanych wpłat z zakupionych pakietów wierzytelności w spółkach inwestycyjnych.</li> </ul> <p>W związku z powyższym pozycja rezerwy na podatek odroczony na <i>Zakładane przyszłe przepływy pieniężne ze spółek zależnych</i> może podlegać istotnym zmianom w poszczególnych okresach sprawozdawczych.</p>
Waluta funkcjonalna w spółce InvestCapital	-173 362	-117 957		<p>Spółka InvestCapital przeprowadza istotne transakcje w trzech różnych walutach: EUR, PLN i RON. Zgodnie z MSR 21, Grupa Kruk dokonuje oceny prawidłowości dostosowania waluty funkcjonalnej do przeprowadzanych transakcji w okresach kwartalnych biorąc pod uwagę zarówno historyczne jak i planowane transakcje. Z uwagi na wolumen planowanych i posiadanych inwestycji w portfele wierzytelności, walutą funkcjonalną spółki InvestCapital jest EUR.</p>



## 6. Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

## 7. Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych

### Informacje o segmentach sprawozdawczych

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

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

Informacje odnośnie wyników każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono poniżej. Podstawowymi miarami efektywności każdego segmentu sprawozdawczego jest marża pośrednia i EBITDA, które zostały podane w wewnętrznych raportach kierownictwa analizowanych przez Prezesa Zarządu Jednostki Dominującej. Marża pośrednia i EBITDA segmentu wykorzystywane są do pomiaru jego efektywności, gdyż kierownictwo jest przekonane, że takie informacje są najbardziej odpowiednie dla oceny wyniku danego segmentu w porównaniu do innych jednostek działających w tej branży.

Działalność operacyjna skupiona jest na kilku obszarach geograficznych – w Polsce, Rumunii, Czechach, na Słowacji oraz w Niemczech, Hiszpanii, we Włoszech i Francji.

Ze względu na miejsce prowadzenia działalności wyróżniono obszary geograficzne:

- Polska,
- Rumunia,
- Włochy,
- Hiszpania,
- Pozostałe rynki zagraniczne.

W przypadku prezentowania informacji w podziale na obszary geograficzne, przychód obszaru jest oparty na geograficznym rozmieszczeniu oddziałów windykacyjnych.

Przychody z usług windykacyjnych oraz przychody z pozostałych produktów pochodzą od partnerów biznesowych.

W Grupie nie wystąpiły przychody uzyskane w wyniku transakcji zawartych między segmentami.

## Informacje o segmentach sprawozdawczych

Za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2025 r.

	Polska		Rumunia	Włochy	Hiszpania	Pozostałe rynki zagraniczne	Przychody / koszty nieprzypisane	Centrala	RAZEM
	Polska z wyłączeniem Wonga.pl	Wonga.pl							
<b>Przychody</b>	<b>307 528</b>	<b>59 775</b>	<b>159 702</b>	<b>160 245</b>	<b>98 104</b>	<b>14 923</b>	<b>1 922</b>	-	<b>802 199</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	293 680	-	155 724	156 804	93 857	14 923	-	-	<b>714 988</b>
<i>w tym aktualizacja prognozy wpływów</i>	<i>61 100</i>	-	<i>53 897</i>	<i>17 471</i>	<i>(176)</i>	<i>236</i>	-	-	<b>132 528</b>
Usługi windykacyjne	5 864	-	110	3 441	4 247	-	-	-	<b>13 662</b>
Pozostałe produkty	7 984	59 775	3 868	-	-	-	-	-	<b>71 627</b>
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-	1 922	-	<b>1 922</b>
<b>Koszty bezpośrednie i pośrednie</b>	<b>(82 596)</b>	<b>(21 000)</b>	<b>(26 246)</b>	<b>(80 584)</b>	<b>(81 283)</b>	<b>(4 689)</b>	<b>(2 204)</b>	-	<b>(298 602)</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	(74 369)	-	(24 693)	(78 274)	(78 398)	(4 689)	-	-	<b>(260 423)</b>
Usługi windykacyjne	(4 659)	-	(2)	(2 310)	(2 885)	-	-	-	<b>(9 856)</b>
Pozostałe produkty	(3 568)	(21 000)	(1 551)	-	-	-	-	-	<b>(26 119)</b>
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(2 204)	-	<b>(2 204)</b>
<b>Marża pośrednia <sup>1</sup></b>	<b>224 932</b>	<b>38 775</b>	<b>133 456</b>	<b>79 661</b>	<b>16 821</b>	<b>10 234</b>	<b>(282)</b>	-	<b>503 597</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	219 311	-	131 031	78 530	15 459	10 234	-	-	<b>454 565</b>
Usługi windykacyjne	1 205	-	108	1 131	1 362	-	-	-	<b>3 806</b>
Pozostałe produkty	4 416	38 775	2 317	-	-	-	-	-	<b>45 508</b>
Przychody / koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(282)	-	<b>(282)</b>
Koszty ogólne	(23 814)	(2 573)	(7 966)	(10 211)	(7 647)	(2 288)	-	(39 966)	<b>(94 465)</b>
<b>EBITDA <sup>2</sup></b>	<b>201 118</b>	<b>36 202</b>	<b>125 490</b>	<b>69 450</b>	<b>9 174</b>	<b>7 946</b>	<b>(282)</b>	<b>(39 966)</b>	<b>409 132</b>
Amortyzacja									<b>(15 715)</b>
Przychody/(koszty) finansowe									<b>(112 672)</b>
Zysk przed opodatkowaniem									<b>280 745</b>
Podatek dochodowy									<b>(29 063)</b>
<b>Zysk netto</b>									<b>251 682</b>
<b>Wartość bilansowa pakietów wierzytelności</b>	<b>3 994 246</b>	-	<b>1 651 766</b>	<b>2 675 249</b>	<b>1 837 910</b>	<b>228 569</b>	-	-	<b>10 387 740</b>
<b>Wartość bilansowa udzielonych pożyczek</b>	<b>96 460</b>	<b>395 864</b>	<b>45 487</b>	-	-	-	-	-	<b>537 811</b>
<b>Wpłaty od osób zadłużonych</b>	<b>378 555</b>	-	<b>166 662</b>	<b>226 716</b>	<b>127 947</b>	<b>23 555</b>	-	-	<b>923 435</b>

Za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2024 r.

	Polska		Rumunia	Włochy	Hiszpania	Pozostałe rynk zagraniczne	Przychody / koszty nieprzypisane	Centrala	RAZEM
	Polska z wyłączeniem Wonga.pl	Wonga.pl							
<b>Przychody</b>	<b>297 477</b>	<b>39 225</b>	<b>147 918</b>	<b>137 188</b>	<b>112 751</b>	<b>12 055</b>	<b>1 523</b>	-	<b>748 137</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	283 575	-	146 257	134 177	108 589	12 055	-	-	684 653
<i>w tym aktualizacja prognozy wpływów</i>	72 396	-	47 619	16 891	7 198	(129)	-	-	143 976
Usługi windykacyjne	7 471	-	288	3 011	4 162	-	-	-	14 932
Pozostałe produkty	6 431	39 225	1 373	-	-	-	-	-	47 029
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-	1 523	-	1 523
<b>Koszty bezpośrednie i pośrednie</b>	<b>(72 400)</b>	<b>(15 793)</b>	<b>(31 068)</b>	<b>(59 263)</b>	<b>(45 963)</b>	<b>(5 655)</b>	<b>(2 128)</b>	-	<b>(232 270)</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	(64 197)	-	(30 190)	(56 990)	(42 759)	(5 655)	-	-	(199 791)
Usługi windykacyjne	(5 129)	-	(6)	(2 273)	(3 204)	-	-	-	(10 612)
Pozostałe produkty	(3 074)	(15 793)	(872)	-	-	-	-	-	(19 739)
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(2 128)	-	(2 128)
<b>Marża pośrednia <sup>1</sup></b>	<b>225 077</b>	<b>23 432</b>	<b>116 850</b>	<b>77 925</b>	<b>66 788</b>	<b>6 400</b>	<b>(605)</b>	-	<b>515 867</b>
Nabyte pakiety wierzytelności	219 378	-	116 067	77 187	65 830	6 400	-	-	484 862
Usługi windykacyjne	2 342	-	282	738	958	-	-	-	4 320
Pozostałe produkty	3 357	23 432	501	-	-	-	-	-	27 290
Przychody / koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(605)	-	(605)
Koszty ogólne	(21 429)	(3 461)	(7 539)	(9 781)	(5 970)	(3 033)	-	(30 679)	(81 892)
<b>EBITDA <sup>2</sup></b>	<b>203 649</b>	<b>19 971</b>	<b>109 311</b>	<b>68 143</b>	<b>60 819</b>	<b>3 367</b>	<b>(605)</b>	<b>(30 679)</b>	<b>433 976</b>
Amortyzacja									(15 973)
Przychody/(koszty) finansowe									(92 519)
Zysk przed opodatkowaniem									325 484
Podatek dochodowy									12 710
<b>Zysk netto</b>									<b>338 194</b>
<b>Wartość bilansowa pakietów wierzytelności</b>	<b>3 315 544</b>	-	<b>1 437 568</b>	<b>2 192 762</b>	<b>1 693 466</b>	<b>139 117</b>	-	-	<b>8 778 457</b>
<b>Wartość bilansowa udzielonych pożyczek</b>	<b>78 489</b>	<b>327 604</b>	<b>20 404</b>	-	-	-	-	-	<b>426 497</b>
<b>Wpłaty od osób zadłużonych</b>	<b>348 433</b>	-	<b>160 373</b>	<b>196 040</b>	<b>126 069</b>	<b>23 406</b>	-	-	<b>854 321</b>

<sup>1</sup> Marża pośrednia = przychody – koszty bezpośrednie i pośrednie<sup>2</sup> EBITDA = marża pośrednia – koszty ogólne

## 8. Informacje na temat sezonowości lub cykliczności

Działalność Grupy nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

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

### Inwestycje

w tysiącach złotych

	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2024 niebadane
Inwestycje w pakiety wierzytelności	10 387 740	10 500 278	8 778 457
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu	534 920	499 604	421 814
Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej	2 891	3 301	4 683
	10 925 551	11 003 183	9 204 954

### Pakiety wierzytelności

w tysiącach złotych

	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2024 niebadane
<b>Wartość nabytych pakietów wierzytelności</b>			
Portfele niezabezpieczone	9 587 384	9 674 563	7 956 154
Portfele zabezpieczone	800 356	825 715	822 303
	10 387 740	10 500 278	8 778 457

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

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

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

## Założenia przyjęte przy wycenie pakietów wierzytelności

	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2024 niebadane
Stopa dyskontowa <sup>1</sup>	8,00% - 147,10%	8,00% - 147,10%	8,00% - 147,10%
Okres, za który oszacowano wpływy	kwiecień 2025 - czerwiec 2045	styczeń 2025 - czerwiec 2045	kwiecień 2024 - kwiecień 2044
<i>w tysiącach złotych</i>			
Wartość niezdyktowanych przyszłych wpływów, w tym stopa dyskontowa:	22 759 910	23 147 233	18 652 829
poniżej 25%	15 638 707	15 685 322	12 967 360
25% - 50%	6 188 785	6 075 201	4 884 337
powyżej 50%	932 418	1 386 710	801 132

<sup>1</sup> zakres stóp procentowych dotyczy 99% wartości pakietów wierzytelności

## Zakładany szacunkowy harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności (wartość niezdyktowana)

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2024 niebadane
<b>Okres</b>			
Do 12 miesięcy	3 313 422	3 304 652	2 741 488
Od 1 do 2 lat	3 076 717	3 091 801	2 530 647
Od 2 do 3 lat	2 601 866	2 656 653	2 271 947
Od 3 do 4 lat	2 197 037	2 219 286	1 906 041
Od 4 do 5 lat	1 882 966	1 922 602	1 599 759
Od 5 do 6 lat	1 549 559	1 578 099	1 310 318
Od 6 do 7 lat	1 302 156	1 334 620	1 066 975
Od 7 do 8 lat	1 105 732	1 125 478	904 062
Od 8 do 9 lat	973 355	986 737	773 610
Od 9 do 10 lat	859 632	868 682	678 738
Od 10 do 11 lat	759 664	770 451	594 135
Od 11 do 12 lat	661 337	677 458	519 769
Od 12 do 13 lat	566 128	585 348	433 678
Od 13 do 14 lat	487 719	500 717	346 341
Od 14 do 15 lat	405 265	432 864	268 940
Powyżej 15 lat	1 017 355	1 091 785	706 381
	22 759 910	23 147 233	18 652 829

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

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

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

w tysiącach złotych

	Portfele niezabezpieczone	Portfele zabezpieczone	Razem
<b>Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na 1 stycznia 2025 r.</b>	<b>9 674 563</b>	<b>825 715</b>	<b>10 500 278</b>
Zakup pakietów	229 986	(1 180)	228 806
Wpłaty od osób zadłużonych	(853 884)	(69 551)	(923 435)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat*	870	-	870
Wycena programu lojalnościowego*	725	-	725
Wpłaty od pierwotnego wierzyciela	-	-	-
Przychody z windykacji pakietów nabytych	664 081	50 907	714 988
Wartość przejętych nieruchomości	-	(1 002)	(1 002)
Różnice kursowe z przeliczenia wartości pakietów wierzytelności**	(128 957)	(4 533)	(133 490)
<b>Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na 31 marca 2025 r.</b>	<b>9 587 384</b>	<b>800 356</b>	<b>10 387 740</b>

w tysiącach złotych

	Portfele niezabezpieczone	Portfele zabezpieczone	Razem
<b>Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na 1 stycznia 2024 r.</b>	<b>7 822 296</b>	<b>851 469</b>	<b>8 673 765</b>
Zakup pakietów	2 718 827	109 069	2 827 896
Wpłaty od osób zadłużonych	(3 221 036)	(315 275)	(3 536 311)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat*	4 294	-	4 294
Wycena programu lojalnościowego*	(1 380)	-	(1 380)
Wpłaty od pierwotnego wierzyciela	(1 949)	-	(1 949)
Przychody z windykacji pakietów nabytych	2 449 656	187 942	2 637 598
Wartość przejętych nieruchomości	-	(3 606)	(3 606)
Różnice kursowe z przeliczenia wartości pakietów wierzytelności**	(96 145)	(3 884)	(100 029)
<b>Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na 31 grudnia 2024 r.</b>	<b>9 674 563</b>	<b>825 715</b>	<b>10 500 278</b>

w tysiącach złotych

	Portfele niezabezpieczone	Portfele zabezpieczone	Razem
<b>Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na 1 stycznia 2024 r.</b>	<b>7 822 296</b>	<b>851 469</b>	<b>8 673 765</b>
Zakup pakietów	326 038	9 160	335 198
Wpłaty od osób zadłużonych	(778 398)	(75 923)	(854 321)
Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat*	1 179	-	1 179
Wycena programu lojalnościowego*	2 349	-	2 349
Wpłaty od pierwotnego wierzyciela	(1 949)	-	(1 949)
Przychody z windykacji pakietów nabytych	644 116	40 537	684 653
Wartość przejętych nieruchomości	-	(638)	(638)
Różnice z przeliczenia wartości pakietów wierzytelności**	(59 477)	(2 302)	(61 779)
<b>Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na 31 marca 2024 r.</b>	<b>7 956 154</b>	<b>822 303</b>	<b>8 778 457</b>

\* Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności jest skorygowana o wycenę programu lojalnościowego oraz o zmianę zobowiązań z tytułu nadpłat w związku z ujmowaniem kosztów związanych z programem bonusowym i rezerwą na zwroty nadpłat w pozycji Inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności. Z końcem sierpnia 2024 Grupa KRUK zakończyła realizację programu lojalnościowego Marzenia do spełnienia, w rezultacie dokonano rozwiązania rezerwy na punkty w kwocie 8 952 tys. zł.

\*\* Dotyczy nabytych portfeli wierzytelności w walucie innej niż PLN. Pozycja wynika ze zmiany kursów walut w poszczególnych okresach, głównie wahań kursu EUR/PLN.



Główną działalnością Jednostki Dominującej oraz większości jego jednostek zależnych są inwestycje w nabywane portfele wierzytelności. Z uwagi na MSR 7.15 Emitent uznaje ww. inwestycje w portfele wierzytelności jako podstawową działalność operacyjną i prezentuje wydatki na ich pozyskanie w działalności operacyjnej jako *Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności* w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

W ramach prowadzonego operacyjnie procesu odzyskiwania nabytych wierzytelności Emitent dokonuje okazjonalnego zbycia pojedynczych spraw z portfeli celem zwiększenia uzyskiwanych przychodów z podstawowej działalności operacyjnej. Z uwagi na powyższe oraz MSR 7.14 Emitent prezentuje wpływy ze sprzedaży wierzytelności w ramach działalności operacyjnej jako *Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności* w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa poniosła wydatki na zakup pakietów wierzytelności w wysokości 228 806 tys. zł (w I kwartale 2024 r.: 335 198 tys. zł, w roku 2024: 2 827 896 tys. zł), natomiast wartość wpłat uzyskanych od dłużników wyniosła 923 435 tys. zł (w I kwartale 2024 r.: 854 321 tys. zł, w roku 2024: 3 536 311 tys. zł).

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

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
<b>Skumulowana wartość oczekiwanych strat kredytowych na nabytych portfelach wierzytelności na początek okresu</b>	<b>3 924 841</b>	<b>3 189 274</b>	<b>3 189 274</b>
Aktualizacja prognozy wpływów, w tym:	132 528	390 102	143 976
<i>portfeli niezabezpieczonych</i>	131 153	397 495	156 819
<i>portfeli zabezpieczonych</i>	1 375	(7 393)	(12 843)
Odchylenia od wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, w tym:	50 406	345 465	102 258
<i>portfeli niezabezpieczonych</i>	39 714	296 263	86 228
<i>portfeli zabezpieczonych</i>	10 692	49 202	16 030
<b>Skumulowana wartość oczekiwanych strat kredytowych na nabytych portfelach wierzytelności na koniec okresu</b>	<b>4 107 775</b>	<b>3 924 841</b>	<b>3 435 508</b>

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

## Udzielone pożyczki

w tysiącach złotych

	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2024 niebadane
Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu	534 920	499 604	421 814
Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej	2 891	3 301	4 683
	537 811	502 905	426 497

## Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Struktura udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu na koniec okresów sprawozdawczych przedstawia się następująco:

Klasyfikacja MSSF 9	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2024 niebadane
<b>Wartości brutto udzielonych pożyczek wycenianych wg zamortyzowanego kosztu</b>			
Koszyk 1	346 506	336 826	274 634
Koszyk 2	114 901	114 868	103 199
Koszyk 3	418 115	393 345	325 873
POCI	1 219	1 499	1 137
	880 741	846 538	704 843
<b>Odpisy na oczekiwane straty kredytowe</b>			
Koszyk 1	22 817	26 869	18 096
Koszyk 2	20 138	25 459	21 784
Koszyk 3	302 866	294 606	243 149
	345 821	346 934	283 029
<b>Wartość netto</b>			
Koszyk 1	323 689	309 957	256 538
Koszyk 2	94 763	89 409	81 415
Koszyk 3	115 249	98 739	82 724
POCI	1 219	1 499	1 137
	534 920	499 604	421 814

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

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
<b>Wartość udzielonych pożyczek wycenianych wg zamortyzowanego kosztu na początek okresu</b>	<b>499 604</b>	<b>412 510</b>	<b>412 510</b>
Nabycie pożyczek w ramach zakupu portfela	-	52 820	-
Uruchomienia nowych pożyczek	223 759	680 851	152 242
Splata udzielonych pożyczek	(258 878)	(845 841)	(188 946)
Przychody odsetkowe	60 979	244 099	54 151
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	10 571	(44 269)	(7 947)
Różnice kursowe z przeliczenia wartości pożyczek	(1 115)	(566)	(196)
<b>Wartość udzielonych pożyczek wycenianych wg zamortyzowanego kosztu na koniec okresu</b>	<b>534 920</b>	<b>499 604</b>	<b>421 814</b>

Zmiany odpisów aktualizujących wartość udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu kształtowały się następująco:

	01.01.2025 - 31.03.2025 niebadane				01.01.2024 - 31.12.2024			
w tysiącach złotych	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Razem
Wartość odpisu na dzień 1 stycznia	26 869	25 459	294 606	346 934	17 202	24 182	224 766	266 150
Przesunięcie koszyk 1 do koszyk 2	(9 306)	9 306	-	-	(4 093)	4 093	-	-
Przesunięcie koszyk 1 do koszyk 3	(1 935)	-	1 935	-	(18 635)	-	18 635	-
Przesunięcie koszyk 2 do koszyk 1	599	(599)	-	-	552	(552)	-	-
Przesunięcie koszyk 2 do koszyk 3	-	(11 147)	11 147	-	-	(25 717)	25 717	-
Przesunięcie koszyk 3 do koszyk 1	5 018	-	(5 018)	-	-	-	-	-
Przesunięcie koszyk 3 do koszyk 2	-	1 416	(1 416)	-	-	-	-	-
Odpis na oczekiwane straty kredytowe ujęty w okresie sprawozdawczym oraz zmiany z tyt. Udzielenia i spłaty	1 572	(4 297)	1 612	(1 113)	31 843	23 453	25 488	80 784
<b>Wartość odpisu na koniec okresu</b>	<b>22 817</b>	<b>20 138</b>	<b>302 866</b>	<b>345 821</b>	<b>26 869</b>	<b>25 459</b>	<b>294 606</b>	<b>346 934</b>

Wysokość odpisu ustalana jest w podziale na koszyki rozpoznawania strat oczekiwanych udzielonych pożyczek w oparciu o szacunki uwzględniające ryzyko poniesienia oczekiwanej straty, tworzone z uwzględnieniem stopnia ich przeterminowania. Wartość odpisu na koniec okresu sprawozdawczego pokrywa 39,3 % wartości brutto udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu (na koniec 2024 r.: 41,0%). Łączna kwota niezdyskontowanych oczekiwanych strat kredytowych dla aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe wyniosła na dzień 31 marca 2025 r. 27 749 tys. zł (27 591 tys. zł na dzień 31.12.2024 r.).

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

Oczekiwane straty kredytowe w odniesieniu do udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu - wyznaczane są przy wykorzystaniu parametrów: PD (prawdopodobieństwa zdarzenia default (ang. default), rozumianego jako stan niewykonania zobowiązania), PPS (prawdopodobieństwa przedpłaty), LGD (straty pod warunkiem default) oraz EAD (ekspozycji na moment default).

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

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

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

### *Wpływ czynników makroekonomicznych na oszacowania oczekiwanych strat kredytowych dla portfela pożyczek Novum*

W obliczeniach oczekiwanych strat kredytowych uwzględnia się szacunki dotyczące oczekiwanego otoczenia makroekonomicznego. Wpływ czynników makroekonomicznych jest uwzględniany poprzez ujęcie wpływu prognozowanych zmiennych makroekonomicznych na wartości poszczególnych parametrów ryzyka (PD, LGD). Na podstawie danych historycznych weryfikowana jest zależność zmiany wartości tych parametrów lub ich składowych od zmiennych makroekonomicznych.

Zakres analizowanych zmiennych makroekonomicznych uwzględnia następujące pozycje:

- dynamika indeksu PKB,
- zmiana wskaźnika cen (CPI),
- zmiana indeksu sprzedaży detalicznej,
- dynamika przeciętnych wynagrodzeń w gospodarce narodowej,
- stopa bezrobocia.

Na koniec 2024 r. istotnymi statystycznie zmiennymi makroekonomicznymi była dynamika wskaźnika cen CPI oraz zmiana stopy bezrobocia, które skorelowane były z historycznymi wpłatami, będącymi składowymi w szacunkach parametru LGD. Bazowy scenariusz prognozy makroekonomicznej, który został ujęty w szacunkach parametrów LGD opiera się na dostępnych prognozach makroekonomicznych, w szczególności na publikowanych przez Narodowy Bank Polski projekcjach inflacji i PKB.

### Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej

Zmiany wartości księgowej udzielonych pożyczek wycenianych według wartości godziwej kształtowały się następująco:

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
<b>Wartość udzielonych pożyczek wycenianych wg wartości godziwej na początek okresu</b>	<b>3 301</b>	<b>5 618</b>	<b>5 618</b>
Spłata udzielonych pożyczek	(392)	(3 856)	(1 400)
Przychody odsetkowe	344	2 000	669
Aktualizacja wyceny	(362)	(461)	(204)
<b>Wartość udzielonych pożyczek wycenianych wg wartości godziwej na koniec okresu</b>	<b>2 891</b>	<b>3 301</b>	<b>4 683</b>

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

**10.1. Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych, zmiany wartości inwestycji oraz Inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności**

w tysiącach złotych

	01.01.2025-31.03.2025 niebadane					01.01.2024-31.03.2024 niebadane				
	Nabyte pakiety wierzytelności	Przychody z usług windykacyjnych	Przychody z pozostałych usług	Pozostałe przychody operacyjne	Razem	Nabyte pakiety wierzytelności	Przychody z usług windykacyjnych	Przychody z pozostałych usług	Pozostałe przychody operacyjne	Razem
Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności i udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu	530 109	-	60 979	-	591 088	436 697	-	54 151	-	490 848
Przychody odsetkowe z udzielonych pożyczek wycenianych według wartości godziwej	-	-	344	-	344	-	-	669	-	669
Przychody ze sprzedaży wierzytelności i pożyczek	4 201	-	-	-	4 201	1 459	-	-	-	1 459
Inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności	(3 258)	-	-	-	(3 258)	(2 322)	-	-	-	(2 322)
Przychody ze świadczenia innych usług	-	13 662	95	-	13 757	-	14 932	360	-	15 292
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	1 922	1 922	-	-	-	1 523	1 523
Zmiana wartości inwestycji wycenianych według wartości godziwej	-	-	(362)	-	(362)	-	-	(204)	-	(204)
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych	183 936	-	10 571	-	194 507	248 819	-	(7 947)	-	240 872
	714 988	13 662	71 627	1 922	802 199	684 653	14 932	47 029	1 523	748 137

**Inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności***w tysiącach złotych*

	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>	<b>01.01.2024- 31.03.2024 niebadane</b>
Zyski/(straty) z różnic kursowych	(1 663)	1 206
Koszty wyceny programu lojalnościowego	(725)	(2 349)
Koszty rezerwy na nadpłaty	(870)	(1 179)
	<b>(3 258)</b>	<b>(2 322)</b>

**Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych od nabytych portfeli wierzytelności***w tysiącach złotych*

	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>	<b>01.01.2024- 31.03.2024 niebadane</b>
Aktualizacja prognozy wpływów	132 528	143 976
Odchylenia wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, wpłaty od pierwotnego wierzyciela	51 408	104 843
	<b>183 936</b>	<b>248 819</b>

**Przychody z tytułu udzielonych pożyczek***Przychody z tytułu udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu**w tysiącach złotych*

	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>	<b>01.01.2024- 31.03.2024 niebadane</b>
Przychody odsetkowe	60 979	54 151
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	10 571	(7 947)
	<b>71 550</b>	<b>46 204</b>

*Przychody z tytułu udzielonych pożyczek wycenianych według wartości godziwej**w tysiącach złotych*

	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>	<b>01.01.2024- 31.03.2024 niebadane</b>
Przychody odsetkowe	344	669
Aktualizacja wyceny	(362)	(204)
	<b>(18)</b>	<b>465</b>



## Przychody ze świadczenia innych usług

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Przychody z usług windykacyjnych	13 662	14 932
Przychody z tytułu gromadzenia, przetwarzania oraz udostępniania informacji o osobach fizycznych i podmiotach gospodarczych, pośrednictwa finansowego i agencyjnego oraz usług wspomagających dla sektora Małych i Średnich Przedsiębiorstw	95	360
	13 757	15 292

## Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Refakturowane koszty usług i opłat sądowych	710	493
Wynik na sprzedaży nieruchomości	638	804
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	108	11
Pozostała współpraca	48	-
Najem	47	20
Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych	39	-
Pozostałe	332	195
	1 922	1 523

## 10.2. Usługi obce

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Usługi windykacyjne <sup>1</sup>	(19 151)	(17 863)
Usługi informatyczne	(19 076)	(14 591)
Usługi bankowe	(11 646)	(7 972)
Usługi wsparcia prawnego <sup>2</sup>	(7 631)	(7 618)
Usługi pocztowe i kurierskie	(6 622)	(5 937)
Usługi wsparcia administracyjnego i księgowego	(6 306)	(5 769)
Usługi łączności	(3 388)	(3 428)
Usługi marketingowe i zarządzania	(2 651)	(2 497)
Wynajem pomieszczeń i eksploatacja	(2 573)	(2 411)
Usługi drukowania	(792)	(989)
Usługi remontowo-konserwacyjne	(621)	(384)
Ochrona	(576)	(537)
Najem pozostały	(523)	(292)
Usługi rekrutacyjne	(333)	(324)
Naprawa samochodów	(301)	(294)
Usługi pomocnicze pozostałe	(252)	(279)
Usługi transportowe	(43)	(33)
Usługi pakowania	(28)	(29)
	(82 513)	(71 247)

<sup>1</sup> koszty usług obsługi wierzytelności świadczonych przez serwisierów zewnętrznych

<sup>2</sup> usługi wsparcia prawnego dotyczą głównie obsługi portfeli wierzytelności

Zauważalny w I kwartale 2025 roku wzrost kosztów usług informatycznych podyktowany był wydatkami na zestaw usług związanych z wypracowaniem strategii w zakresie transformacji cyfrowej Grupy.

Wzrost kosztów usług windykacyjnych i bankowych w stosunku do okresu porównawczego związany jest z ogólnym wzrostem inwestycji w pakiety wierzytelności.

## 10.3. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Wynagrodzenia	(112 461)	(101 360)
Ubezpieczenia społeczne pozostałe	(21 272)	(18 626)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe	(9 410)	(8 033)
Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych	(3 994)	(4 412)
Składka na PFRON	(615)	(533)
	(147 752)	(132 964)

#### 10.4. Opłaty sądowe

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Koszty prawne	(103 978)	(62 905)
Opłaty komornicze	(33 254)	(31 778)
Opłaty skarbowe	(708)	(677)
	<u>(137 940)</u>	<u>(95 360)</u>

Istotny wzrost kosztów prawnych w I kwartale 2025 roku wynika z intensyfikacji procesu przekazywania spraw na drogę sądową na rynku hiszpańskim.

#### 10.5. Inne koszty operacyjne

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Podatki i opłaty	(8 059)	(4 198)
Zużycie materiałów i energii	(6 203)	(2 717)
Reklama	(4 809)	(1 530)
Szkolenie pracowników	(1 410)	(1 561)
Podróże służbowe	(936)	(1 030)
Koszty reprezentacji	(816)	(1 073)
Koszty usług i opłat do zrefakturowania	(534)	(37)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych	(352)	(36)
Zwrot kosztów procesu	(343)	(91)
Ubezpieczenia majątkowe	(305)	(249)
Vat niepodlegający odliczeniu	(244)	(652)
Ubezpieczenia samochodów	(195)	(207)
Umowy o zakazie konkurencji	(131)	(66)
Składki członkowskie	(58)	(31)
Odpisy aktualizujące wartość należności	(17)	-
Spisanie prac rozwojowych w koszty	-	(899)
Rezerwa na ewentualne różnice z tytułu rozliczenia liniowego	-	32
Pozostałe	(450)	(245)
	<u>(24 862)</u>	<u>(14 590)</u>

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

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

## 10.6. Przychody finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	274	5 172
Różnice kursowe netto	-	-
	<u>274</u>	<u>5 172</u>

## 10.7. Koszty finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Koszty z tytułu odsetek i prowizji dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(128 416)	(117 549)
w tym odsetki	(122 842)	(113 041)
Różnice kursowe netto	(777)	(2 246)
Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających IRS	630	7 039
Koszty/przychody z tytułu hedgingu	17 017	15 144
Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających CIRS	115	(78)
Koszty/przychody z tytułu realizacji instrumentów pochodnych FORWARD	(1 515)	-
	<u>(112 946)</u>	<u>(97 691)</u>

## 10.8. Wpływ zmiany kursów walut na skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Zrealizowane różnice kursowe	10.6; 10.7	(6 231)	(1 395)
Niezrealizowane różnice kursowe	10.6; 10.7	5 454	(851)
Koszty/przychody z tytułu realizacji instrumentów pochodnych FORWARD	10.7	(1 515)	-
Aktualizacja wartości pakietów wierzytelności z tytułu kursów walut	10.1	(1 663)	1 206
		<u>(3 955)</u>	<u>(1 040)</u>

## 10.9. Podatek dochodowy

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

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
<b>Bieżący podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków i strat</b>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego*	(2 856)	(4 004)
<b>Odroczony podatek dochodowy w sprawozdaniu z zysków i strat</b>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych**	(26 207)	16 714
<b>Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków i strat</b>	<b>(29 063)</b>	<b>12 710</b>
<b>Odroczony podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach</b>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(10 951)	(5 962)
<b>Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach</b>	<b>(10 951)</b>	<b>(5 962)</b>
<b>Podatek dochodowy ujęty w całkowitych dochodach</b>	<b>(40 014)</b>	<b>6 748</b>

\*Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu zawiera podatek dochodowy, podatek CFC oraz rozwiązanie rezerwy na wynik kontroli podatkowej.

\*\*Wzrost rezerwy na podatek odroczony w bieżącym okresie wynika ze zwiększenia zakładanych wpływów ze spółek zależnych oraz ze spadku kosztu uzyskania przychodów z tytułu prognozowanych wpływów z inwestycji w jednostki zależne.

### Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

Efektywna stawka podatkowa odbiega od obowiązujących stawek podatkowych przede wszystkim z uwagi na fakt, że konsolidacją są objęte jednostki, których działalność podlega odroczoneму opodatkowaniu podatkiem dochodowym w momencie realizacji dochodu lub w momencie wypłaty dywidendy.

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Zysk przed opodatkowaniem	280 745	325 484
Podatek wyliczony wg stawki Jednostki Dominującej (19%)	(53 342)	(61 842)
Skutek stosowania innych stawek podatkowych za granicą oraz wpływu podatku odroczonego	1 768	(316)
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	22 511	74 868
Rezerwa na wynik kontroli podatkowej		
<b>Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków i strat</b>	<b>(29 063)</b>	<b>12 710</b>
<b>Efektywna stopa podatkowa (%)</b>	<b>10,35%</b>	<b>-3,90%</b>

Grupa KRUK nie ujmuje podatku CIT w oparciu o prognozowaną śródroczną efektywną stawkę z uwagi na fakt, iż nie wyeliminowałoby to nieregularności w podatku w ciągu roku obrotowego.

**Aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

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

w tysiącach złotych

	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2025 niebadane	31.12.2024
Rzeczowe aktywa trwałe	6 054	2 403	(7 082)	(2 961)	(1 028)	(558)
Wartości niematerialne	-	-	(2 074)	(3 470)	(2 074)	(3 470)
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	14 428	15 357	-	-	14 428	15 357
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	-	(2 124)	(180)	(2 124)	(180)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	22 902	21 413	-	-	22 902	21 413
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 919	3 443	-	-	3 919	3 443
Rezerwy i zobowiązania	9	224	-	-	9	224
Inwestycje w portfele wierzytelności	-	-	(7 786)	(7 682)	(7 786)	(7 682)
Inwestycje w udzielone pożyczki	27 897	28 343	-	-	27 897	28 343
Pochodne instrumenty zabezpieczające	-	-	(28 799)	(17 848)	(28 799)	(17 848)
Zakładane przyszłe wypływy dochodów z inwestycji w jednostki zależne	-	-	(133 910)	(108 450)	(133 910)	(108 450)
<b>Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>75 209</b>	<b>71 183</b>	<b>(181 775)</b>	<b>(140 591)</b>	<b>(106 566)</b>	<b>(69 408)</b>
Kompensata	(32 538)	(26 754)	32 538	26 754	-	-
<b>Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>42 671</b>	<b>44 429</b>	<b>(149 237)</b>	<b>(113 837)</b>	<b>(106 566)</b>	<b>(69 408)</b>

**Zmiana różnic przejściowych w okresie**

w tysiącach złotych

	Wartość netto podatku dochodowego na 01.01.2025	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Wartość netto podatku dochodowego na 31.03.2025	Wartość netto podatku dochodowego na 01.01.2024	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Wartość netto podatku dochodowego na 31.12.2024
Rzeczowe aktywa trwałe	(558)	(470)	(1 028)	988	(1 546)	(558)
Wartości niematerialne	(3 470)	1 396	(2 074)	(5 000)	1 530	(3 470)
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	15 357	(929)	14 428	13 260	2 097	15 357
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(180)	(1 944)	(2 124)	(241)	61	(180)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	21 413	1 489	22 902	21 776	(363)	21 413
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 443	476	3 919	5 230	(1 787)	3 443
Rezerwy i zobowiązania	224	(215)	9	186	38	224
Inwestycje w portfele wierzytelności	(7 682)	(104)	(7 786)	(7 411)	(271)	(7 682)
Inwestycje w udzielone pożyczki	28 343	(446)	27 897	32 050	(3 707)	28 343
Zakładane przyszłe wypływy dochodów z inwestycji w jednostki zależne	(108 450)	(25 460)	(133 910)	(203 420)	94 970	(108 450)
	(51 560)	(26 207)	(77 767)	(142 582)	91 022	(51 560)

w tysiącach złotych

	Wartość netto podatku dochodowego na 01.01.2025	Zmiana różnic przejściowych ujęta w innych całkowitych dochodach	Wartość netto podatku dochodowego na 31.03.2025	Wartość netto podatku dochodowego na 01.01.2024	Zmiana różnic przejściowych ujęta w innych całkowitych dochodach	Wartość netto podatku dochodowego na 31.12.2024
Pochodne instrumenty zabezpieczające	(17 848)	(10 951)	(28 799)	(13 767)	(4 081)	(17 848)
	(17 848)	(10 951)	(28 799)	(13 767)	(4 081)	(17 848)



Na wartość rezerwy na podatek odroczony wpływa zmiana poziomu zakładanych przyszłych przepływów pieniężnych ze spółek inwestycyjnych do KRUK S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości. Poziom tych przepływów zależy m.in. od:

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

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

Wzrost rezerwy z powyższego tytułu w bieżącym okresie wynika:

- ze zwiększenia zakładanych wpływów ze spółek zależnych,
- ze spadku kosztu uzyskania przychodów z tytułu prognozowanych wpływów z inwestycji w jednostki zależne.

Grupa korzysta ze zwolnienia MSR 12 i nie tworzy rezerwy na podatek odroczony od zysków zatrzymanych w spółkach powiązanych, w których posiada kontrolę nad terminami odwracania się różnic przejściowych i prawdopodobne jest, że te różnice nie odwrócą się w dającej się przewidzieć przyszłości. Łączna kwota różnic przejściowych stanowiących podstawę nieujętej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego od zysków zatrzymanych na dzień 31 marca 2025 r. wynosi 5 263 420 tys. zł (na dzień 31.12.2024 r.: 5 081 798 tys. zł).

Grupa jest objęta zakresem zasad modelowych filaru drugiego OECD. Przepisy dotyczące filaru drugiego zostały uchwalone w Polsce, jurysdykcji, w której zarejestrowana jest spółka Kruk S.A., i zaczęły obowiązywać od 1 stycznia 2025 r. mocą Ustawy z dnia 6 listopada 2024 r. o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych. Ponieważ przepisy filaru drugiego nie obowiązywały na dzień sprawozdawczy, w Grupie nie występuje żadne bieżące obciążenie podatkowe. Grupa stosuje wyjątek MSR 12 w zakresie ujmowania i ujawniania informacji o aktywach i zobowiązaniach z tytułu odroczonego podatku związanego z podatkiem dochodowym w ramach filaru drugiego.

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

W razie spełnienia dodatkowych warunków ustawowych Grupa KRUK może skorzystać z przewidzianej Ustawą instytucji „Bezpiecznej Przystani”, co oznaczałoby zwolnienie z obowiązku wyliczania i zapłaty

podatku wyrównawczego w jurysdykcji polskiej przez maksymalnie pięć lat (licząc od pierwszego roku, za który spełniony będzie warunek przychodowy, tj. najwcześniej od 2027 roku).

Grupa jest w trakcie oceny swojej ekspozycji na prawodawstwo w ramach wejścia w życie drugiego filaru. Ocena ta wskazuje, że w Grupie KRUK istnieją jednostki zależne, które prowadzą działalność w jurysdykcjach (polska, maltańska i luksemburska) dla których szacowana średnia ważona efektywna stawka podatkowa oparta na zysku brutto za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2025 r. jest niższa niż 15%. Jednakże, mimo że średnia efektywna stawka podatkowa wynosi poniżej 15%, ekspozycja grupy na płacenie podatków dochodowych w ramach drugiego filaru może nie uwzględniać pełnej różnicy w stawkach podatkowych w odniesieniu do ww. jurysdykcji. Wynika to z wpływu możliwości skorzystania z przewidzianych ustawą „Bezpiecznych Przystani” oraz wpływu szczególnych korekt przewidzianych w przepisach dotyczących drugiego filaru, które prowadzą do powstania różnic efektywnych stawek podatkowych w porównaniu z tymi obliczonymi zgodnie z MSR 12.

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

**10.10. Kredyty, pożyczki, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz inne zobowiązania finansowe**

w tysiącach złotych

	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2024 niebadane
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	3 177 748	3 423 881	2 039 852
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	2 904 260	2 892 970	2 771 388
Zobowiązania z tytułu leasingu	55 385	35 155	39 521
	<b>6 137 393</b>	<b>6 352 006</b>	<b>4 850 761</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	43 408	34 729	240 038
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	122 539	216 732	167 484
Zobowiązania z tytułu leasingu	18 531	23 084	22 554
	<b>184 478</b>	<b>274 545</b>	<b>430 076</b>

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

w tysiącach złotych	Waluta	Nominalna stopa	Okresy zapadalności <sup>1</sup>	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2024 niebadane
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Grupy	EUR/PLN	WIBOR 1M + marża 2,4-2,95p.p.; WIBOR 3M + marża 2,0-2,7 p.p.; EURIBOR 1M + marża 2,3-2,95 p.p.	2025-2029	3 221 156	3 458 610	2 279 890
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	PLN	WIBOR 3M + marża 2,8-4,65 p.p.;	2025-2031	3 026 799	3 109 702	2 938 872
	EUR	4,00% - 4,80 % <sup>2</sup> ; EURIBOR 3M + marża 4,0-6,5 p.p.				
Zobowiązania z tytułu leasingu	EUR/PLN	WIBOR 3M lub EURIBOR 1M + marża 3,65-4,29 p.p.;	2025-2033	73 916	58 239	62 075
	CZK	3,00 - 9,64%				
				<b>6 321 871</b>	<b>6 626 551</b>	<b>5 280 837</b>

<sup>1</sup> data zapadalności ostatniego zobowiązania<sup>2</sup> oprocentowanie stałe

### Wpływ reformy IBOR

W czerwcu 2024 roku Narodowa Grupa Robocza (NGR) rozpoczęła publiczne konsultacje w sprawie przeglądu i oceny alternatywnych indeksów stopy procentowej, które mają stanowić podstawę do przeprowadzenia weryfikacji decyzji NGR z września 2022 roku w zakresie wyboru WIRON jako optymalnego zamiennika dla wskaźnika referencyjnego WIBOR. Przedmiotem konsultacji były indeksy: WIRON, WIRON+, WIRF, WIRF+ oraz WRR, które uczestnicy konsultacji mogli ocenić z perspektywy kryteriów dotyczących jakości indeksów, ich charakterystyki, potencjału dla rozwoju rynku finansowego i rynku produktów bankowych. Uczestnicy mieli również okazję wypowiedzieć się o obecnych uwarunkowaniach rynkowych i regulacyjnych oraz związanych z nimi inicjatywach, które mogłyby pomóc wzmocnić nowy wskaźnik, rynek, który ten wskaźnik opisuje, i instrumenty oparte na tym wskaźniku. W dniu 9 lipca 2024 roku NGR poinformowała o zakończeniu z dniem 1 lipca 2024 roku zbierania opinii w ramach procesu konsultacji publicznych. Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej na posiedzeniach w dniach 21 listopada 2024 roku oraz 6 grudnia 2024 roku przeprowadził dyskusję oraz podjął decyzję o wyborze propozycji indeksu o technicznej nazwie WIRF– jako docelowego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, który miałby zastąpić wskaźnik referencyjny WIBOR. Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej podjął w dniu 24 stycznia 2025 roku decyzję, o wyborze docelowej nazwy POLSTR (Polish Short Term Rate) dla propozycji indeksu o technicznej nazwie WIRF–.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Grupa nie spodziewa się istotnego wpływu reformy IBOR na swoje zobowiązania finansowe, jednak nie może jednoznacznie określić jej wpływu, ponieważ nie wszystkie rozwiązania systemowe i regulacyjne związane z reformą zostały wypracowane. Grupa prowadzi działania w celu zapewnienia gotowości do zmiany wskaźników referencyjnych w zawartych instrumentach finansowych w przypadku zaprzestania publikacji stopy WIBOR. W szczególności, Grupa stale monitoruje zmiany regulacyjne w zakresie wskaźników referencyjnych oraz negocjuje zmiany do Umów Ramowych i kredytowych, pod którymi odpowiednio zawarte są instrumenty zabezpieczające i udzielone spółkom z Grupy kredyty bankowe, w celu uwzględnienia optymalnych procedur pozwalających na przejście na alternatywny wskaźnik referencyjny w momencie, w którym zastąpi on wskaźnik referencyjny WIBOR.

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

w tysiącach złotych

	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2024 niebadane
<b>Wartość bilansowa zobowiązań finansowych, dla których wskaźnikiem referencyjnym jest WIBOR</b>			
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Grupy	688 186	807 016	354 574
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	2 259 771	2 326 523	2 152 099
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 362	2 958	6 378
<b>Wartość nominalna instrumentów zabezpieczających, dla których wskaźnikiem referencyjnym jest WIBOR</b>			
CIRS	1 830 000	1 957 500	1 832 500
IRS	-	-	165 000

## 10.11. Instrumenty zabezpieczające

### Zabezpieczenie ryzyka stóp procentowych

Polityka zarządzania ryzykiem stóp procentowych obejmuje następujące zagadnienia:

- cele Grupy w zakresie ryzyka stóp procentowych,
- zasady zarządzania ryzykiem stóp procentowych Grupy Kapitałowej KRUK,
- dopuszczalny wpływ ryzyka stóp procentowych na wyniki Grupy (apetyt na ryzyko stóp procentowych),
- metody pomiaru i monitorowania ryzyka stóp procentowych oraz ekspozycji na ryzyko stóp procentowych,
- zasady postępowania w przypadku przekroczenia dopuszczalnego apetytu na ryzyko stóp procentowych Grupy,
- zasady zabezpieczania ryzyka stóp procentowych.

Celem zarządzania ryzykiem stóp procentowych Grupa zawiera kontrakty IRS oraz CIRS.

Na dzień 31 marca 2025 r. spółki z Grupy Kruk posiadają następujące otwarte, nierozliczone kontrakty IRS o wolumenie całkowitym w wysokości 432 500 tys. EUR:

Nazwa banku	Spółka z Grupy KRUK	Rodzaj transakcji	Wolumen	Stopa stała transakcji	Stopa zmienna	Okres ważności
ING Bank Śląski S.A.	InvestCapital Ltd	IRS (Interest Rate Swap)	210 000 000 EUR	2,6535%	EURIBOR 1M	Od 2022-11-29 do 2027-06-30
DNB Bank ASA	KRUK S.A.	IRS (Interest Rate Swap)	150 000 000 EUR	2,9640%	EURIBOR 3M	od 2023-05-10 do 2028-05-10
DNB Bank ASA	KRUK S.A.	IRS (Interest Rate Swap)	10 000 000 EUR	2,2550%	EURIBOR 3M	od 2023-12-21 do 2028-12-11
ING Bank Śląski S.A.	InvestCapital Ltd	IRS (Interest Rate Swap)	38 500 000 EUR	2,3200%	EURIBOR 1M	od 2023-12-27 do 2028-06-30
ING Bank Śląski S.A.	KRUK S.A.	IRS (Interest Rate Swap)	24 000 000 EUR	2,4050%	EURIBOR 3M	od 2024-08-21 do 2029-02-01

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.

W I kwartale 2025 roku Grupa nie zawierała nowych walutowych kontraktów zamiany stóp procentowych (CIRS).

Na dzień 31 marca 2025 r. spółki z Grupy Kruk posiadają następujące otwarte, nierozliczone kontrakty CIRS o wolumenie całkowitym w wysokości 1 830 000 tys. zł:

Nazwa Banku	Spółka z Grupy KRUK	Rodzaj transakcji	Wolumen	Stopa stała transakcji [EUR]	Stopa zmienna transakcji [PLN]	Data zawarcia transakcji	Data zapadalności transakcji
ING Bank Śląski S.A.	KRUK S.A.	CCIRS (CrossCurrency Interest Rate Swap)	330 000 000 PLN	2,13%	WIBOR 3M	2022-06-14	2027-05-24
ING Bank Śląski S.A.	KRUK S.A.	CCIRS (CrossCurrency Interest Rate Swap)	140 000 000 PLN	1,90%	WIBOR 3M	2022-06-23	2027-03-24

Santander Bank Polska S.A.	KRUK S.A.	CCIRS (CrossCurrency Interest Rate Swap)	50 000 000 PLN	1,72%	WIBOR 3M	2022-06-20	2026-03-16
Santander Bank Polska S.A.	KRUK S.A.	CCIRS (CrossCurrency Interest Rate Swap)	50 000 000 PLN	1,56%	WIBOR 3M	2022-06-21	2026-03-16
ING Bank Śląski S.A.	KRUK S.A.	CCIRS (CrossCurrency Interest Rate Swap)	105 000 000 PLN	1,21%	WIBOR 3M	2022-07-15	2026-01-23
ING Bank Śląski S.A.	KRUK S.A.	CCIRS (CrossCurrency Interest Rate Swap)	50 000 000 PLN	1,40%	WIBOR 3M	2022-07-20	2026-03-02
DNB Bank ASA	KRUK S.A.	CCIRS (CrossCurrency Interest Rate Swap)	60 000 000 PLN	1,96%	WIBOR 3M	2022-12-12	2027-07-27
DNB Bank ASA	KRUK S.A.	CCIRS (CrossCurrency Interest Rate Swap)	25 000 000 PLN	2,05%	WIBOR 3M	2022-12-21	2026-11-27
DNB Bank ASA	KRUK S.A.	CCIRS (CrossCurrency Interest Rate Swap)	120 000 000 PLN	2,02%	WIBOR 3M	2023-01-27	2028-01-26
ING Bank Śląski S.A.	KRUK S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	50 000 000 PLN	2,475%	WIBOR 3M	2023-07-25	2028-01-26
ING Bank Śląski S.A.	KRUK S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	50 000 000 PLN	2,435%	WIBOR 3M	2023-07-25	2028-06-07
DNB Bank ASA	KRUK S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	75 000 000 PLN	2,61%	WIBOR 3M	2023-09-22	2028-03-29
ING Bank Śląski S.A.	KRUK S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	85 000 000 PLN	2,48%	WIBOR 3M	2023-10-31	2026-12-10
ING Bank Śląski S.A.	KRUK S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	355 000 000 PLN	2,34%	WIBOR 3M	2023-10-31	2029-10-11
DNB Bank ASA.	KRUK S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	70 000 000 PLN	6,046%	WIBOR 3M + 4%	2024-03-21	2029-02-16
ING Bank Śląski S.A.	KRUK S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	90 000 000 PLN	6,19%	WIBOR 3M + 4%	2024-03-21	2028-09-26
Alior Bank S.A.	KRUK S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	125 000 000 PLN	4,40%	WIBOR 3M + 3%	2024-12-11	2030-11-13

Transakcje zostały objęte rachunkowością zabezpieczeń.

Celem zawarcia powyższych transakcji CIRS było:

- zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej rozumianego jako zmienność wydatków odsetkowych spowodowana zmianami rynkowej stawki WIBOR 3M – zamiana zmiennej stopy procentowej na stopę stałą,

- zabezpieczenie ryzyka walutowego rozumianego jako zmienność wartości aktywów netto denominowanych w EUR spowodowana zmianami rynkowego kursu EURPLN – kompensata różnic kursowych.

### **Zabezpieczenie ryzyka walutowego**

Ekspozycja na ryzyko walutowe Grupy powstaje głównie na inwestycjach w jednostkach zależnych oraz zobowiązaniach finansowych wycenianych w walucie obcej (nota 12).

Polityka zarządzania ryzykiem walutowym obejmuje następujące zagadnienia:

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

W latach 2019-2024 Grupa podjęła działania zabezpieczające ryzyko walutowe wynikające z przeliczenia aktywów netto w jednostce zagranicznej poprzez zawarcie przez spółki z Grupy transakcji zabezpieczających. Celem Grupy jest ograniczenie wpływu różnic kursowych w skonsolidowanym sprawozdaniu z tytułu konsolidacji zależnych podmiotów zagranicznych. Transakcje zostały zawarte przez KRUK S.A. i rozliczone różnicami kursowymi, bez dostawy waluty. Szczegóły dotyczące zawartych i zrealizowanych transakcji zostały zaprezentowane w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2024 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia.

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



**Kwoty związane z pozycjami wyznaczonymi jako instrumenty zabezpieczające**

w tysiącach złotych

	31.03.2025 niebadane				31.12.2024				Pozycja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	Rodzaj zabezpieczenia
	Aktywa	Zobowiązania	Nominał transakcji	Zmiana wartości godziny stanowiąca podstawę wyznaczania kwoty nieefektywności	Aktywa	Zobowiązania	Nominał transakcji	Zmiana wartości godziny stanowiąca podstawę wyznaczania kwoty nieefektywności		
Typ instrumentu:										
IRS	-	-	- PLN	-	-	-	- PLN	(4 954)	Instrumenty zabezpieczające	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych
IRS	-	30 647	432 500 (EUR)	3 850	-	34 497	432 500 (EUR)	(6 101)	Instrumenty zabezpieczające	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych
CIRS	152 252	152	1 830 000 (PLN)	40 019	114 326	2 245	1 957 500 (PLN)	22 825	Instrumenty zabezpieczające	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych/ Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostce zagranicznej
	152 252	30 799		43 869	114 326	36 742		11 770		

w tysiącach złotych

## Ujawnienie dotyczące pozycji zabezpieczanej na dzień 31 marca 2025

	Nominał pozycji zabezpieczanej	Zmiana wartości godziwej pozycji zabezpieczanej	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
Zabezpieczanie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	432 500 (EUR)	3 850	(27 471)	-
Zabezpieczanie inwestycji w aktywach netto w jednostce zagranicznej (ryzyko walutowe)	-	-	-	4 082
Zabezpieczanie przyszłych przepływów pieniężnych/Zabezpieczanie inwestycji w jednostkę zależną (ryzyko walutowe/ryzyko stopy procentowej)	1 830 000 (PLN)	40 019	136 317	-

w tysiącach złotych

## Ujawnienie dotyczące pozycji zabezpieczanej na dzień 31 grudnia 2024

	Nominał pozycji zabezpieczanej	Zmiana wartości godziwej pozycji zabezpieczanej	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
Zabezpieczanie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	-	(4 954)	-	-
Zabezpieczanie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	432 500 (EUR)	(6 101)	(30 867)	-
Zabezpieczanie inwestycji w aktywach netto w jednostce zagranicznej (ryzyko walutowe)	-	-	-	4 082
Zabezpieczanie przyszłych przepływów pieniężnych/Zabezpieczanie inwestycji w jednostkę zależną (ryzyko walutowe/ryzyko stopy procentowej)	1 957 500 (PLN)	22 825	91 564	-

w tysiącach złotych

## Wartość przyszłych przepływów pieniężnych na dzień 31 marca 2025 r.

Typ instrumentu:	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
<b>IRS</b>					
stała płatność EUR sprzedaż	(20 740)	(17 928)	(34 386)	(1 843 141)	-
zmienna płatność EUR	20 740	17 928	34 386	1 843 141	-
<b>CIRS</b>					
stała płatność	(22 415)	(203 713)	(189 143)	(1 426 937)	-
zmienna płatność	22 415	203 713	189 143	1 426 937	-

## Wartość przyszłych przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2024 r.

Typ instrumentu:	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
<b>IRS</b>					
stała płatność EUR sprzedaż	(25 072)	(17 674)	(34 877)	(1 894 266)	-
zmienna płatność EUR	25 072	17 674	34 877	1 894 266	-
<b>CIRS</b>					
stała płatność	(69 810)	(91 420)	(295 906)	(1 539 570)	-
zmienna płatność	69 810	91 420	295 906	1 539 570	-

w tysiącach złotych

01.01.2025 - 31.03.2025

niebadane

	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	Zabezpieczenie inwestycji w aktywa netto (ryzyko walutowe)	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych/Zabezpieczenie inwestycji w jednostkę zależną (ryzyko walutowe/ryzyko stopy procentowej)	Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających ogółem
Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających				
Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na początek okresu	(30 867)	4 082	91 564	64 779
Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwowy	4 480	-	25 921	30 401
Koszt zabezpieczenia	-	-	46 461	46 461
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(454)	-	(10 497)	(10 951)
Kwota przeniesiona w okresie do rachunku zysków i strat	(630)	-	(17 132)	(17 762)
-Przychody / koszty odsetkowe	(630)	-	(115)	(745)
-Koszt zabezpieczenia	-	-	(17 017)	(17 017)
Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na koniec okresu	(27 471)	4 082	136 317	112 928

w tysiącach złotych

01.01.2024 - 31.12.2024

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

w tysiącach złotych

01.01.2024 - 31.03.2024

niebadane

	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	Zabezpieczenie inwestycji w aktywa netto (ryzyko walutowe)	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych/Zabezpieczenie inwestycji w jednostkę zależną (ryzyko walutowe/ryzyko stopy procentowej)	Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających ogółem
Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających				
Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na początek okresu	(21 216)	4 082	68 177	51 043
Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwowi	28 053	-	45 570	73 623
Koszt zabezpieczenia	-	-	(6 735)	(6 735)
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(1 446)	-	(4 516)	(5 962)
Kwota przeniesiona w okresie do rachunku zysków i strat	(7 039)	-	(15 066)	(22 105)
-Przychody / koszty odsetkowe	(7 039)	-	78	(6 961)
-Koszt zabezpieczenia	-	-	(15 144)	(15 144)
Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na koniec okresu	(1 648)	4 082	87 431	89 865



## 10.12. Zysk przypadający na jedną akcję

### Podstawowy zysk przypadający na akcję

w tysiącach akcji

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	19 382	19 319	19 319
Wpływ umorzenia i emisji	4	19	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego	19 386	19 338	19 319
<i>w złotych</i>			
Zysk przypadający na 1 akcję	12,98	55,54	17,51

### Rozwodniony zysk przypadający na akcję

w tysiącach akcji

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego	19 386	19 338	19 319
Wpływ emisji niezarejestrowanych i nieobjętych akcji	995	1 146	1 121
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego (rozwodniona)	20 381	20 484	20 440
<i>w złotych</i>			
Zysk przypadający na 1 akcję (rozwodniony)	12,35	52,43	16,55

W dniu 5 marca 2025 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Jednostki Dominującej o kwotę 14 550 zł, w drodze emisji akcji serii H, do kwoty 19 396 218 zł.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zrealizowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału na podstawie Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 22/2021 z dnia 16 czerwca 2021 r., poprzez emisję 14 550 akcji serii H Jednostki Dominującej 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.

**10.13. Podział pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej na krótkoterminowe oraz długoterminowe**

w tysiącach złotych

	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2024 niebadane
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa długoterminowe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	118 475	89 572	84 764
Inne wartości niematerialne	71 129	69 341	65 115
Wartość firmy	7 761	7 928	7 994
Inwestycje	7 615 004	7 738 124	6 468 786
Instrumenty zabezpieczające	119 718	101 285	95 423
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	42 671	44 429	44 702
<b>Aktywa długoterminowe ogółem</b>	<b>7 974 758</b>	<b>8 050 679</b>	<b>6 766 784</b>
<b>Aktywa krótkoterminowe</b>			
Zapasy	12 192	12 556	14 705
Inwestycje	3 310 547	3 265 059	2 736 168
Należności z tytułu dostaw i usług	17 163	19 619	20 409
Pozostałe należności	48 494	52 496	67 917
Należności z tytułu podatku dochodowego	8 809	3 684	13 333
Instrumenty zabezpieczające	32 534	13 041	22 394
Pozostałe aktywa	18 891	16 955	16 763
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	228 943	214 790	284 842
<b>Aktywa krótkoterminowe ogółem</b>	<b>3 677 573</b>	<b>3 598 200</b>	<b>3 176 531</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>11 652 331</b>	<b>11 648 879</b>	<b>9 943 315</b>
<b>Kapitały i zobowiązania</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał akcyjny	19 396	19 382	19 319
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	377 705	374 097	358 506
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	112 928	64 779	89 865
Kapitał rezerwowy z wycen programów określonych świadczeń	3 499	3 374	3 331
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(188 563)	(130 734)	(111 986)
Pozostałe kapitały rezerwowe	192 648	188 654	176 259
Zyski zatrzymane	4 261 059	4 009 434	3 621 552
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>4 778 672</b>	<b>4 528 986</b>	<b>4 156 846</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>(244)</b>	<b>(329)</b>	<b>(685)</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>4 778 428</b>	<b>4 528 657</b>	<b>4 156 161</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu	6 137 393	6 352 006	4 850 761
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	149 237	113 837	190 299
Rezerwy	1 897	1 897	11 974
Instrumenty zabezpieczające	30 799	36 742	12 048
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>	<b>6 319 326</b>	<b>6 504 482</b>	<b>5 065 082</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu	184 478	274 545	430 076
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	258 067	231 823	167 529
Instrumenty pochodne	-	105	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	7 994	5 493	3 176
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	87 341	85 775	70 071
Rezerwy	16 697	17 999	51 220
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>	<b>554 577</b>	<b>615 740</b>	<b>722 072</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>6 873 903</b>	<b>7 120 222</b>	<b>5 787 154</b>
<b>Kapitały i zobowiązania ogółem</b>	<b>11 652 331</b>	<b>11 648 879</b>	<b>9 943 315</b>

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

## 10.14. Wartość firmy

w tysiącach złotych

	Kancelaria Prawna RAVEN	Kruk Espana S.L.	Ogółem
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2024 r.</b>	299	48 101	48 400
Zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	(156)	(156)
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>	299	47 945	48 244
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2025 r.</b>	299	47 945	48 244
Zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	(167)	(167)
<b>Wartość brutto na dzień 31 marca 2025 r.</b>	299	47 778	48 077
<b>Odpisy z tytułu utraty wartości</b>			
<b>Odpis z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2024 r.</b>	-	(40 316)	(40 316)
Zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
<b>Odpis z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>	-	(40 316)	(40 316)
<b>Odpis z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2025 r.</b>	-	(40 316)	(40 316)
Zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
<b>Odpis z tytułu utraty wartości na dzień 31 marca 2025 r.</b>	-	(40 316)	(40 316)
<b>Wartość netto</b>			
Na dzień 1 stycznia 2024 r.	299	7 785	8 084
Na dzień 31 grudnia 2024 r.	299	7 629	7 928
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	299	7 629	7 928
Na dzień 31 marca 2025 r.	299	7 462	7 761

Na dzień 31 marca 2025 r. nie stwierdzono przesłanek do dokonania odpisu na wartości firmy.

**10.15. Zapasy (w tym nieruchomości przejęte w ramach inwestycji w portfele wierzytelności)***w tysiącach złotych*

	<b>31.03.2025 niebadane</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.03.2024 niebadane</b>
Nieruchomości	11 979	12 356	14 514
Pozostałe zapasy	213	200	191
	<b>12 192</b>	<b>12 556</b>	<b>14 705</b>

W ramach działalności operacyjnej Grupa przejmuje nieruchomości stanowiące zabezpieczenie nabytych wierzytelności. Część wpłat zrealizowanych z pakietów pochodzi ze sprzedaży na otwartym rynku przejętych wcześniej nieruchomości.

*w tysiącach złotych*

	<b>01.01.2025- 31.03.2025 niebadane</b>	<b>01.01.2024 - 31.12.2024</b>	<b>01.01.2024- 31.03.2024 niebadane</b>
<b>Wartość nieruchomości posiadanych na początek okresu</b>	<b>12 356</b>	<b>14 893</b>	<b>14 893</b>
Wartość przejętych nieruchomości	941	7 665	1 119
Wartość sprzedanych nieruchomości	(1 272)	(6 110)	(1 101)
Odpisy z tytułu utraty wartości	61	(4 059)	(481)
Różnice kursowe z przeliczenia wartości nieruchomości	(107)	(33)	84
<b>Wartość nieruchomości posiadanych na koniec okresu</b>	<b>11 979</b>	<b>12 356</b>	<b>14 514</b>

**10.16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe****Należności z tytułu dostaw i usług***w tysiącach złotych*

	<b>31.03.2025 niebadane</b>	<b>31.12.2024</b>
Należności z tytułu dostaw i usług - krótkoterminowe	17 163	19 619
	<b>17 163</b>	<b>19 619</b>

**Pozostałe należności***w tysiącach złotych*

	<b>31.03.2025 niebadane</b>	<b>31.12.2024</b>
Należności z tytułu podatków innych niż podatek dochodowy	20 983	18 723
Należności z tytułu kwot zwindykowanych	20 096	26 583
Należności z tytułu kaucji i wadium	7 083	6 922
Inne należności	301	181
Udzielone pożyczki pracownicze	31	87
Należności z tytułu opłat sądowych i skarbowych	-	-
	<b>48 494</b>	<b>52 496</b>

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

	<b>31.03.2025</b> <b>niebadane</b>	<b>31.12.2024</b>
Środki pieniężne w kasie	119	115
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	228 824	214 675
	<b>228 943</b>	<b>214 790</b>

**10.18. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych***w tysiącach złotych*

	<b>31.03.2025</b> <b>niebadane</b>	<b>31.12.2024</b>
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	34 715	40 045
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych	29 131	23 913
Rezerwy z tytułu niewykorzystanych urlopów	17 490	14 993
Zobowiązania z tytułu PIT	4 975	5 733
Fundusze specjalne	1 030	1 091
	<b>87 341</b>	<b>85 775</b>

**10.19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe***w tysiącach złotych*

	<b>31.03.2025</b> <b>niebadane</b>	<b>31.12.2024</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	190 252	167 396
Inne zobowiązania	50 340	49 537
Przychody przyszłych okresów	5 295	5 296
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	5 502	5 050
Zobowiązania z tytułu podatków i ceł	6 677	4 544
	<b>258 067</b>	<b>231 823</b>

## 10.20. Rezerwy

w tysiącach złotych

	31.03.2025 niebadane	31.12.2024
Rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych	18 594	18 289
Rezerwa na program lojalnościowy	-	-
Rezerwa na wynik kontroli podatkowej	-	1 607
Pozostałe rezerwy	-	-
	18 594	19 896

	Rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych	Rezerwa na program lojalnościowy	Rezerwa na wynik kontroli podatkowej	Pozostałe rezerwy
Wartość na dzień 1 stycznia 2024 r.	15 945	10 871	28 554	7 535
Zwiększenie / naliczenie	2 434	329	-	-
Wykorzystanie	(90)	(2 248)	(26 947)	-
Rozwiązanie rezerwy z tytułu zakończenia programu lojalnościowego		(8 952)		-
Rozwiązanie rezerwy na ewentualne różnice z tytułu rozliczenia liniowego				(7 535)
Wartość na dzień 31 grudnia 2024 r.	18 289	-	1 607	-
Wartość na dzień 1 stycznia 2025 r.	18 289	-	1 607	-
Zwiększenie / naliczenie	320	-	-	-
Wykorzystanie	(15)	-	-	-
Rozwiązanie rezerwy na wynik kontroli podatkowej			(1 607)	-
Wartość na dzień 31 marca 2025 r.	18 594	-	-	-

Urząd Celno-Skarbowy w Krakowie przeprowadził w KRUK S.A. kontrolę rozliczeń podatku dochodowego od osób prawnych za lata 2018-2023. Na dzień publikacji raportu kontrole za lata 2018-2023 zostały zakończone. Grupa utworzyła w roku 2023 rezerwę w łącznej kwocie 28 554 tys. zł, która pokryła zaległość podatkową wraz z odsetkami za lata objęte kontrolą. W I kwartale 2025 r. Grupa rozwiązała niewykorzystaną rezerwę na wynik kontroli podatkowej (1 607 tys. zł).

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

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

## 11. Transakcje z podmiotami powiązanymi

### Wynagrodzenia kadry kierowniczej - Zarząd

Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej Jednostki Dominującej kształtowało się w sposób następujący:

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski (brutto)	2 276	1 920
Dodatkowe świadczenia	42	43
Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji	3 994	4 412
	6 313	6 375

### Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

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

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Wynagrodzenie zasadnicze (brutto)	386	306
Dodatkowe świadczenia	9	10
	395	316

### Pozostałe transakcje z kadrą kierowniczą

Osoby wchodzące w skład organu zarządzającego oraz osoby blisko z nimi związane na dzień 31 marca 2025 r. posiadały 9,8% głosów na walnym zgromadzeniu Jednostki Dominującej (31.12.2024 r.: 9,8%).

## 12. Zarządzanie ryzykiem wynikającym z instrumentów finansowych

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

- Ryzyko kredytowe,
- Ryzyko płynności,
- Ryzyko rynkowe.

Nota przedstawia skrócone informacje na temat ekspozycji Grupy na dany rodzaj ryzyka, cele, zasady oraz procedury pomiaru i zarządzania ryzykiem przyjęte przez Grupę, jak też informacje o zarządzaniu kapitałem przez Grupę. Pełen opis zarządzania ryzykami znajduje się w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

### Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

Zarząd Jednostki Dominującej ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Grupę.

Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Grupa 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 Grupy. Poprzez odpowiednie szkolenia, przyjęte standardy i procedury zarządzania Grupa dąży do zbudowania mobilizującego i konstruktywnego środowiska kontroli, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoje role i obowiązki.

### Ryzyko kredytowe

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

### 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:

	31.03.2025 niebadane	31.12.2024
Inwestycje w pakiety wierzytelności	10 387 740	10 500 278
Udzielone pożyczki	537 811	502 905
Instrumenty zabezpieczające	152 252	114 326
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe z wyłączeniem	44 674	53 392
należności z tytułu podatków		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	228 943	214 790
	11 351 420	11 385 691



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

w tysiącach złotych

	31.03.2025 niebadane	31.12.2024
Polska	4 697 845	4 669 869
Rumunia	1 714 548	1 697 570
Włochy	2 788 137	2 849 132
Hiszpania	1 846 135	1 909 174
Pozostałe rynki zagraniczne	304 755	259 946
	11 351 420	11 385 691

### **Ekspozycja na ryzyko kredytowe – Inwestycje w pakiety wierzytelności**

w tysiącach złotych

	31.03.2025 niebadane	31.12.2024
Portfele detaliczne niezabezpieczone	9 297 170	9 375 242
Portfele detaliczne zabezpieczone	241 929	255 418
Portfele korporacyjne niezabezpieczone	290 214	299 321
Portfele korporacyjne zabezpieczone	558 427	570 297
	10 387 740	10 500 278

### **Ryzyko płynności**

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

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

Główne cele zarządzania płynnością to:

- zabezpieczenie Grupy Kruk przed utratą zdolności do regulowania zobowiązań,
- zapewnienie finansowania dla bieżącej działalności i dla rozwoju Grupy,
- efektywne zarządzanie dostępnymi źródłami finansowania.

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

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

Zgodnie z zasadami zarządzania płynnością, którymi kieruje się Grupa, aby nowe zadłużenie finansowe mogło być zaciągnięte przez podmiot z Grupy, muszą być spełnione następujące warunki:

- spłata zadłużenia jest możliwa z posiadanych własnych aktywów Grupy,
- zadłużenie jest zaciągane z uwzględnieniem możliwości oraz czasu i kosztów transferu środków pomiędzy spółkami,
- zaciągnięcie długu nie spowoduje przekroczenia wskaźników finansowych ustalonych w umowach kredytowych i w warunkach emisji obligacji.

### **Ekspozycja na ryzyko płynności**

Na dzień 31 marca  
2025 r.

w tysiącach złotych

	Przepływy pieniężne wynikające z						
	Wartość księgowa	umowy/ niezdyskontowane*	szacunków	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	Powyżej 5 lat
<b>Aktywa i zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>							
Inwestycje w pakiety wierzytelności	10 387 740	22 759 910	1 651 818	1 661 604	3 076 717	6 681 869	9 687 902
Udzielone pożyczki	537 811	875 362	293 651	185 990	217 075	87 958	90 688
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe z wyłączeniem należności z tytułu podatków	44 674	44 674	44 674	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	228 943	228 943	228 943	-	-	-	-
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(3 221 156)	(4 012 918)	(133 622)	(141 885)	(326 136)	(3 411 275)	-
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	(3 026 799)	(3 962 181)	(209 754)	(206 252)	(543 174)	(2 761 076)	(241 925)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(73 916)	(88 718)	(11 236)	(10 028)	(15 019)	(36 819)	(15 616)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(240 592)	(240 592)	(240 592)	-	-	-	-
	4 636 705	15 604 480	1 623 882	1 489 429	2 409 463	560 657	9 521 049

\*Przepływy pieniężne pozycji wynikają z szacunków

Na dzień 31 grudnia  
2024 r.

w tysiącach złotych

	Przepływy pieniężne wynikające z						
	Wartość księgowa	umowy/ niezdyskontowane*	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
<b>Aktywa i zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>							
Inwestycje w pakiety wierzytelności	10 500 278	23 147 233	1 692 715	1 611 937	3 091 801	6 798 541	9 952 238
Udzielone pożyczki	502 905	691 074	206 554	154 075	173 654	82 780	74 011
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe z wyłączeniem należności z tytułu podatków	53 392	53 392	53 392	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	214 790	214 790	214 790	-	-	-	-
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(3 458 610)	(4 509 115)	(151 206)	(153 456)	(362 199)	(3 842 254)	-
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	(3 109 702)	(4 079 737)	(355 339)	(156 497)	(513 148)	(2 918 690)	(136 063)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(58 239)	(70 299)	(13 073)	(12 710)	(13 025)	(28 174)	(3 317)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(216 933)	(216 933)	(216 933)	-	-	-	-
	4 427 881	15 230 405	1 430 900	1 443 349	2 377 083	92 203	9 886 869

\*Przepływy pieniężne pozycji wynikają z szacunków

Powyższe dane nie uwzględniają wydatków na i wpływów z nabytych w przyszłości portfeli wierzytelności oraz przyszłych kosztów działalności operacyjnej, które są niezbędne do uzyskania wpływów z aktywów finansowych.

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

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

Grupa posiada na dzień 31 marca 2025 r. dostępny niewykorzystany limit kredytu odnawialnego w wysokości 642 774 tys. zł (31.12.2024 r.: 475 189 tys. zł). Niewykorzystany limit dostępny jest do 31 grudnia 2029 r.

## Ryzyko rynkowe

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

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

Aktywa finansowe w walucie innej niż PLN stanowiły na dzień 31 marca 2025 r. 57% aktywów ogółem, natomiast zobowiązania w walucie obcej stanowiły na ten dzień 30% sumy bilansowej (31.12.2024 r.: odpowiednio 58% i 31%).

**Ekspozycja na ryzyko walutowe i analiza wrażliwości**

Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe, wynikająca z ryzyka związanego z instrumentami finansowymi w walutach obcych według kursu na koniec okresu sprawozdawczego, przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

	31.03.2025					31.03.2025				
	Ekspozycja na ryzyko walutowe					Analiza wrażliwości ekspozycji na ryzyko walutowe w przypadku wzrostu kursu walut +10%				
	PLN	EUR	RON	CZK	Razem	PLN	EUR	RON	CZK	Razem
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	3 312	(6)	-	3 306	-	331	(1)	-	330
Inwestycje	-	93	1 637 008	8 293	1 645 394	-	9	163 701	829	164 539
Środki pieniężne	204	(1 673)	45 358	97	43 986	20	(167)	4 536	10	4 399
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu	-	(1 100 829)	-	-	(1 100 829)	-	(110 083)	-	-	(110 083)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(1 211)	(7 905)	(52 509)	-	(61 625)	(121)	(790)	(5 251)	-	(6 162)
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe - Wpływ na rachunek zysków lub strat</b>	<b>(1 007)</b>	<b>(1 107 002)</b>	<b>1 629 851</b>	<b>8 390</b>	<b>530 232</b>	<b>(101)</b>	<b>(110 700)</b>	<b>162 985</b>	<b>839</b>	<b>53 023</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	16 140	15 178	485	31 803	-	1 614	1 518	48	3 180
Inwestycje	-	4 654 686	61 421	84 458	4 800 565	-	465 469	6 142	8 446	480 057
Środki pieniężne	-	114 881	12 936	6 437	134 255	-	11 488	1 294	644	13 426
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu	-	(2 274 010)	(8 697)	(776)	(2 283 482)	-	(227 401)	(870)	(78)	(228 349)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	(88 211)	(12 742)	(630)	(101 583)	-	(8 821)	(1 274)	(63)	(10 158)
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe - Wpływ na inne całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>2 423 487</b>	<b>68 096</b>	<b>89 975</b>	<b>2 581 557</b>	<b>-</b>	<b>242 349</b>	<b>6 810</b>	<b>8 997</b>	<b>258 156</b>
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe</b>	<b>(1 007)</b>	<b>1 316 485</b>	<b>1 697 947</b>	<b>98 364</b>	<b>3 111 789</b>	<b>(101)</b>	<b>131 648</b>	<b>169 795</b>	<b>9 836</b>	<b>311 178</b>
Efekt zabezpieczenia		(1 830 000)			(1 830 000)	-	(183 000)	-	-	(183 000)
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe z uwzględnieniem zabezpieczenia</b>	<b>(1 007)</b>	<b>(513 515)</b>	<b>1 697 947</b>	<b>98 364</b>	<b>1 281 789</b>	<b>(101)</b>	<b>(51 352)</b>	<b>169 795</b>	<b>9 836</b>	<b>128 178</b>

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

w złotych	Średnie kursy walut*		Koniec okresu sprawozdawczego (kursy spot)	
	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane	31.03.2025 niebadane	31.12.2024
1 EUR	4,2069	4,3278	4,1839	4,2730
1 USD	4,0056	3,9794	3,8643	4,1012
1 RON	0,8454	0,8704	0,8405	0,8589
1 CZK	0,1678	0,1729	0,1677	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 koniec okresu sprawozdawczego struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych	Wartość księgowa	
	31.03.2025 niebadane	31.12.2024
<b>Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	10 803 303	10 910 759
Zobowiązania finansowe	(420 670)	(396 964)
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej przed efektem zabezpieczenia	10 382 633	10 513 795
Efekt zabezpieczenia (wartość nominalna)	(3 639 537)	(3 805 573)
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej uwzględniające efekt zabezpieczenia	6 743 096	6 708 223
<b>Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	548 117	474 932
Zobowiązania finansowe	(6 172 592)	(6 483 367)
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej przed efektem zabezpieczenia	(5 624 475)	(6 008 435)
Efekt zabezpieczenia (wartość nominalna)	3 639 537	3 805 573
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej uwzględniające efekt zabezpieczenia	(1 984 938)	(2 202 863)

### 13. Wartość godziwa

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

w tysiącach złotych	31.03.2025 niebadane		31.12.2024	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
<b>Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>				
Instrumenty zabezpieczające (IRS)	(30 647)	(30 647)	(34 497)	(34 497)
Instrumenty zabezpieczające (CIRS)	152 100	152 100	112 081	112 081
Instrumenty pochodne (FORWARD)	-	-	(105)	(105)
Udzielone pożyczki	2 891	2 891	3 301	3 301
	124 344	124 344	80 780	80 780
<b>Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej</b>				
Inwestycje w pakiety wierzytelności	10 387 740	10 062 972	10 500 278	10 162 194
Udzielone pożyczki	534 920	540 392	499 604	506 532
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe z wyłączeniem należności z tytułu podatków	44 674	44 674	53 392	53 392
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(240 592)	(240 592)	(216 933)	(216 933)
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(3 221 156)	(3 238 232)	(3 458 610)	(3 477 433)
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(3 026 799)	(3 332 282)	(3 109 702)	(3 289 856)
	4 478 787	3 836 932	4 268 029	3 737 896

#### Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej

	31.03.2025 niebadane	31.12.2024
Inwestycje w pakiety wierzytelności*	2,35% - 86,73%	2,19% - 87,14%
Udzielone pożyczki	22,14% - 48,87%	18,38% - 47,54%
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	4,66% - 8,80%	5,15% - 8,77%

\*dotyczy 99,7% wartości pakietów wierzytelności

#### Hierarchia instrumentów finansowych

##### Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

Poniższa tabela zestawia analizę instrumentów finansowych wycenianych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej, w zależności od wybranej metody wyceny. 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).

#### Hierarchia instrumentów finansowych – Poziom 1

w tysiącach złotych

	Poziom 1	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>		
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(3 109 702)	(3 289 856)
<b>Stan na dzień 31 marca 2025 r.</b>		
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(3 026 799)	(3 332 282)

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

#### Hierarchia instrumentów finansowych – Poziom 2

w tysiącach złotych

	Poziom 2	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>		
Instrumenty zabezpieczające (IRS)	(34 497)	(34 497)
Instrumenty zabezpieczające (CIRS)	112 081	112 081
Instrumenty pochodne (FORWARD)	(105)	(105)
<b>Stan na dzień 31 marca 2025 r.</b>		
Instrumenty zabezpieczające (IRS)	(30 647)	(30 647)
Instrumenty zabezpieczające (CIRS)	152 100	152 100

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



## Hierarchia instrumentów finansowych – Poziom 3

w tysiącach złotych

## Poziom 3

	<u>Wartość księgowa</u>	<u>Wartość godziwa</u>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	10 500 278	10 162 194
Udzielone pożyczki	502 905	509 833
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe z wyłączeniem należności z tytułu podatków	53 392	53 392
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(3 458 610)	(3 477 433)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(216 933)	(216 933)
<b>Stan na dzień 31 marca 2025 r.</b>		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	10 387 740	10 062 972
Udzielone pożyczki	537 811	543 283
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe z wyłączeniem należności z tytułu podatków	44 674	44 674
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(3 221 156)	(3 238 232)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(240 592)	(240 592)

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

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

Wartość godziwa dla udzielonych pożyczek została wyznaczona w oparciu o prognozę oczekiwanych przepływów pieniężnych.

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

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

## 14. Opis czynników i zdarzeń mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

### Wyniki za I kwartał 2025 roku

Zysk na koniec pierwszego kwartału 2025 roku wyniósł 251 682 tys. zł i jest niższy od wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku 2024, gdy Grupa odnotowała wynik w wysokości 338 194 tys. zł (-86 512 tys. zł, tj. -26% r/r). Jednocześnie, EBITDA gotówkowa w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosła 617 579 tys. zł i tym samym odnotowała wzrost o 2% względem analogicznego okresu w 2024 roku.

### Przychody z działalności

W pierwszym kwartale 2025 roku Grupa KRUK osiągnęła przychody ze sprzedaży w łącznej wysokości 802 199 tys. zł, tj. o 7% (+54 062 tys. zł) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły 714 988 tys. zł, co stanowi wzrost o 4% (+30 335 tys. zł) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zdecydowanie największy wzrost zrealizowany został na rynku włoskim (+22 627 tys. zł, tj. +17%), dodatkowo istotny wzrost przychodów został zrealizowany na rynku polskim (+10 105 tys. zł, tj. +4%) oraz na rynku rumuńskim (+9 467 tys. zł, tj. +6%).

W okresie I kw. 2025 roku Grupa zaewidencjonowała łącznie 132 528 tys. zł aktualizacji prognozy wpływów, wobec 143 976 tys. zł aktualizacji rok wcześniej.

### Koszty działalności

Koszty działalności bez amortyzacji (koszty bezpośrednie i pośrednie, koszty ogólne oraz pozostałe koszty operacyjne) w okresie I kw. 2025 roku wyniosły 393 067 tys. zł i w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku wzrosły o 78 906 tys. zł, tj. o 25%. Wzrost kosztów wynika głównie ze wzrostu kosztów prawnych.

### Koszty finansowe

W pierwszym kwartale 2025 roku koszty finansowe netto wyniosły 112 672 tys. zł, a ich wzrost o 20 153 tys. zł w porównaniu do pierwszego kwartału 2024 wynika z wyższego stanu zadłużenia (wzrost stanu o 1 041 034 tys. zł).

### Nakłady na nowe portfele wierzytelności

Łączna wartość nakładów na zakup pakietów wierzytelności w okresie I kw. 2025 roku wyniosła 228 806 tys. zł, czyli o 32% mniej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, w którym Grupa KRUK zainwestowała 335 198 tys. zł.

### Spląty z portfeli

Spląty z portfeli nabytych przez Grupę KRUK wyniosły w okresie I kw. 2025 roku 923 435 tys. zł, tj. o 8% więcej niż w analogicznym okresie 2024 roku. Ponad połowa wpłat dokonanych w okresie I kw. 2025 roku pochodzi z rynków zagranicznych. Wyższe o 69 114 tys. zł wpłaty w I kw. 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku zostały zrealizowane głównie dzięki wyższym o 30 676 tys. zł (+16% r/r) wpłatom na rynku włoskim oraz wyższym o 30 122 tys. zł (+9% r/r) wpłatom na rynku polskim.

## Agresja Rosji na Ukrainę

W dniu 24 lutego 2022 roku miała miejsce agresja Rosji na Ukrainę. Grupa KRUK nie posiada aktywów na Ukrainie ani w Rosji, jak również nie prowadzi tam działalności gospodarczej, w związku z czym Grupa ocenia, że wpływ konfliktu na działalność Grupy jest pośredni i ograniczony.

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

## Nałożenie ceł przez USA

Nałożenie ceł przez Stany Zjednoczone nie ma bezpośredniego wpływu na działalność Grupy.

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. Grupa przeprowadziła emisję nowych obligacji:

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

## 16. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

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

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

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

Polityka Dywidendowa dostępna jest na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

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

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

### Zabezpieczenie ustanowione na majątku Grupy KRUK

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

Zabezpieczenia ustanowione na majątku Grupy na dzień 31 marca 2025 r. zaprezentowano poniżej:

Rodzaj	Beneficjent	Kwota	Termin obowiązywania	Warunki realizacji
<b>Gwarancje udzielone/weksle wystawione</b>				
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, zawartego w dniu 21.06.2018r.

Rodzaj	Beneficjent	Kwota	Termin obowiązywania	Warunki realizacji
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.	13 392 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.	30 030 tys. PLN	Nie później niż do dnia 13 grudnia 2029 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec Pekao SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej w dniu 01 lutego 2022 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A, a Pekao S.A.	Pekao S.A.	105 000 tys. PLN	Nie później niż do dnia 31 stycznia 2031 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt w rachunku bieżącym

Rodzaj	Beneficjent	Kwota	Termin obowiązywania	Warunki realizacji
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.	39 600 tys. PLN	Nie później niż do dnia 21 sierpnia 2030 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny
Poręczenie za zobowiązania InvestCapital Ltd wobec BANKINTER S.A., z siedzibą w Madrycie, wynikające z tytułu Umowy o zarządzanie windykacją za pomocą polecenia zapłaty (Direct Debit) zawartej w dniu 7 lipca 2022 r. oraz Aneksu zawartego 26 lutego 2025 r., pomiędzy BANKINTER S.A. a InvestCapital Ltd.	BANKINTER S.A.	7 000 tys. EUR	Do czasu spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z Umowy o zarządzanie windykacją za pomocą polecenia zapłaty (Direct Debit) zawartej w dniu 7 lipca 2022 r. oraz z Aneksu zawartego 26 lutego 2025 r.	Niezapłacenie przez InvestCapital Ltd kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o zarządzanie windykacją za pomocą polecenia zapłaty (Direct Debit) zawartej w dniu 7 lipca 2022 r. oraz Aneksu zawartego 26 lutego 2025 r.
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 8 lutego 2024 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A, a PKO BP S.A.	PKO BP S.A.	49 417 tys. PLN	Nie później niż do dnia 07 lutego 2032 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 20 grudnia 2024 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A, a PKO BP S.A.	PKO BP S.A.	60 000 tys. PLN	Nie później niż do dnia 19 grudnia 2032 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny
<b>Gwarancje pozyskane</b>				
Gwarancja wystawiona przez Santander Bank Polska S.A. za zobowiązania KRUK S.A. z tytułu Umowy Najmu	DEVCO Sp. Z o.o.	341 tys. EUR oraz 271 tys. PLN	Nie później niż do dnia 31 maja 2025 r.	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań wynikających z umowy najmu zabezpieczonej wymienioną Gwarancją
Gwarancja wystawiona przez Santander Bank Polska S.A. za zobowiązania KRUK S.A. z tytułu Umowy Najmu	Vastint Poland Sp. z o.o.	471 tys. EUR	Nie później niż do dnia 6 listopada 2025 r.	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań oraz należytego wykonania umowy najmu zabezpieczonej wymienioną Gwarancją

\* na dzień 31.03.2025 spółka InvestCapital Ltd nie posiadała zobowiązań będących przedmiotem poręczenia.

### Udzielenie poręczeń kredytu lub gwarancji, zastawy zabezpieczające

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

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

Na dzień 31 marca 2025 r. wartość ustanowionych zabezpieczeń majątkowych na rzecz Kredytodawców wynosiła 6 567 259 tys. zł.

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

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

Na dzień 31 marca 2025 r. wartość wszystkich portfeli zastawionych na rzecz PKO BP S.A. wynosiła 251 801 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.



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

W okresie po zamknięciu I kwartału 2025 roku nie nastąpiły inne istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki.

**Piotr Krupa**  
*Prezes Zarządu*

**Piotr Kowalewski**  
*Członek Zarządu*

**Adam Łodygowski**  
*Członek Zarządu*

**Urszula Okarma**  
*Członkini Zarządu*

**Michał Zasępa**  
*Członek Zarządu*

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

**Hanna Stempień**  
*Osoba sporządzająca*

Wrocław, 25 kwietnia 2025 r.