



WYBRANE DANE FINANSOWE

**do skróconego śródrocznego
jednostkowego 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
	niebadane	niebadane	niebadane	niebadane
Za okres				
Przychody ze sprzedaży	86 711	64 771	20 720	14 989
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	278 059	320 364	66 445	74 139
Zysk/(strata) netto	254 467	338 334	60 807	78 298
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	56 435	2 122	13 486	491
Wpłaty od osób zadłużonych	7 096	7 439	1 696	1 722
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(19 876)	(186 910)	(4 750)	(43 255)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(26 082)	73 330	(6 233)	16 970
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	10 477	(111 458)	2 504	(25 794)
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,49	16,55	2,98	3,83
Średnia liczba akcji (w tys. szt)	19 386	19 319	19 386	19 319
Zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	13,13	17,51	3,14	4,05
Stan na	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2025 niebadane	31.12.2024
Aktywa razem	8 727 858	8 422 746	2 086 058	1 971 155
Zobowiązania długoterminowe	3 761 021	3 609 449	898 927	844 711
Zobowiązania krótkoterminowe	215 897	314 971	51 602	73 712
Kapitał własny	4 750 940	4 498 326	1 135 529	1 052 732
Kapitał akcyjny	19 396	19 382	4 636	4 536
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	244,94	232,09	58,54	54,31

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EUR w następujący sposób:

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

za okres bieżący **4,1848**
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 jednostkowe sprawozdanie finansowe

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

Spis treści

I.	Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
II.	Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat	7
III.	Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	8
IV.	Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	9
V.	Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	12
VI.	Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	13
1.	Dane Spółki	13
2.	Okres objęty sprawozdaniem	14
3.	Oświadczenie o zgodności	14
4.	Opis przyjętych zasad rachunkowości	15
5.	Dokonane osądy i szacunki	17
6.	Zarządzanie ryzykiem finansowym	19
7.	Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich latach obrotowych, wywierające istotny wpływ na bieżący okres	20
8.	Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik netto lub przepływy środków pieniężnych, które są istotne ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ	23
8.1.	Przychody uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych oraz inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności	23
8.2.	Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	26
8.3.	Usługi obce	26
8.4.	Inne koszty operacyjne	27
8.5.	Przychody finansowe	27
8.6.	Koszty finansowe	27
8.7.	Podatek dochodowy	28
8.8.	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów ..	34
8.9.	Instrumenty zabezpieczające	36
8.10.	Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	41
8.11.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	43
8.12.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43
8.13.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	43
8.14.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	44
8.15.	Rezerwy	44
8.16.	Zysk przypadający na jedną akcję	45

9.	Podział pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej na krótkoterminowe oraz długoterminowe	47
10.	Zarządzanie ryzykiem wynikającym z instrumentów finansowych	48
10.1.	Ryzyko kredytowe	49
10.2.	Ryzyko płynności	50
10.3.	Ryzyko rynkowe	52
11.	Wartości godziwe	55
12.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	58
13.	Informacje na temat sezonowości lub cykliczności	62
14.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	62
15.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	62
16.	Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	63
17.	Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	64
18.	Zdarzenia po dniu bilansowym, nieuwjęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki	67

I. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych	Nota	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2024 niebadane
Aktywa				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8.12.	19 587	9 110	116 185
Instrumenty zabezpieczające	8.9.	152 252	114 326	116 141
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	8.11.	42 995	98 666	24 571
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	8.11.	3 180	2 991	2 063
Pozostałe należności	8.11.	6 239	7 687	10 698
Należności z tytułu podatku dochodowego		7 122	2 716	6 785
Zapasy	7.	8 801	9 979	14 041
Inwestycje	7.	1 586 629	1 617 901	1 516 367
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	8.10.	6 810 258	6 496 565	5 978 652
Rzeczowe aktywa trwałe		64 877	31 049	31 863
Wartości niematerialne		15 534	22 639	27 509
Pozostałe aktywa		10 384	9 117	10 016
Aktywa ogółem		8 727 858	8 422 746	7 854 891
Kapitał własny i zobowiązania				
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	8.13.	37 498	36 477	35 633
Instrumenty pochodne		-	105	-
Instrumenty zabezpieczające	8.9.	16 872	21 352	12 048
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8.14.	44 850	42 746	35 132
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	8.8.	3 726 546	3 706 354	3 384 361
Rezerwy	8.15.	1 915	3 522	40 573
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.7.	149 237	113 864	190 298
Zobowiązania ogółem		3 976 918	3 924 420	3 698 045
Kapitał własny				
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	8.9.	126 856	80 170	88 189
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(188 563)	(130 734)	(111 986)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności		(10 429)	(12 103)	5 007
Pozostałe kapitały rezerwowe		192 648	188 654	176 259
Zyski zatrzymane		4 233 327	3 978 860	3 621 552
Kapitał własny ogółem		4 750 940	4 498 326	4 156 846
Kapitał własny i zobowiązania		8 727 858	8 422 746	7 854 891

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

II. Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Przychody ze świadczenia usług	8.1.	78 836	56 914
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych	8.1.	3 580	3 101
Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności wycenianych według zamortyzowanego kosztu	8.1.	4 387	4 312
Pozostałe przychody operacyjne	8.1.	443	698
Inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności	8.1.	(535)	(254)
Przychody uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych oraz inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności		86 711	64 771
Udział w zyskach/(stratach) jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	326 095	368 830
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	8.2.	(63 434)	(56 735)
Amortyzacja		(7 180)	(7 062)
Usługi obce	8.3.	(23 978)	(20 275)
Inne koszty operacyjne	8.4.	(9 598)	(7 639)
		(104 190)	(91 711)
Przychody finansowe	8.5.	36 940	40 967
w tym przychody odsetkowe od udzielonych pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie		36 930	36 001
Koszty finansowe	8.6.	(67 497)	(62 493)
w tym koszt odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu		(173)	(353)
Koszty finansowe netto		(30 557)	(21 526)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		278 059	320 364
Podatek dochodowy	8.7.	(23 592)	17 970
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		254 467	338 334
Zysk/(strata) przypadający na 1 akcję			
Podstawowy (zł)	8.16.	13,13	17,51
Rozwodniony (zł)	8.16.	12,49	16,55

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

III. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		254 467	338 334
Inne całkowite dochody brutto			
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego			
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne oraz inwestycje w aktywach netto w jednostce zagranicznej	8.9.	57 637	31 377
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	8.10.	(57 829)	(16 115)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	1 549	13 407
		<u>1 357</u>	<u>28 669</u>
Pozycje, które w przyszłości nie zostaną przekwalifikowane do wyniku finansowego			
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	125	-
		<u>125</u>	<u>-</u>
Inne całkowite dochody brutto za okres sprawozdawczy		<u>1 482</u>	<u>28 669</u>
 Podatek dochodowy od instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne oraz inwestycje w aktywach netto w jednostce zagranicznej	8.7.	(10 951)	(5 962)
 Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy		<u>(9 469)</u>	<u>22 707</u>
 Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		<u>244 998</u>	<u>361 041</u>

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

IV. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 r.		19 319	358 506	62 774	(95 871)	(8 400)	171 847	3 283 218	3 791 393
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy									
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		-	-	-	-	-	-	338 334	338 334
Inne całkowite dochody									
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	8.10.	-	-	-	(16 115)	-	-	-	(16 115)
- Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	-	-	-	-	13 407	-	-	13 407
- Wycena instrumentów zabezpieczających		-	-	25 415	-	-	-	-	25 415
Inne całkowite dochody ogółem		-	-	25 415	(16 115)	13 407	-	-	22 707
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		-	-	25 415	(16 115)	13 407	-	338 334	361 041
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli									
- Płatności w formie akcji	8.2.	-	-	-	-	-	4 412	-	4 412
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem		-	-	-	-	-	4 412	-	4 412
Kapitał własny ogółem na dzień 31 marca 2024 r., niebadane		19 319	358 506	88 189	(111 986)	5 007	176 259	3 621 552	4 156 846

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

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

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

w tysiącach złotych

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<i>Nota</i>								
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r.	19 382	374 097	80 170	(130 734)	(12 103)	188 654	3 978 860	4 498 326
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	254 467	254 467
Inne całkowite dochody								
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	8.10.	-	-	(57 829)	-	-	-	(57 829)
- Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	-	-	-	1 674	-	-	1 674
- Wycena instrumentów zabezpieczających	8.9.	-	46 686	-	-	-	-	46 686
Inne całkowite dochody ogółem		-	46 686	(57 829)	1 674	-	-	(9 469)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		-	46 686	(57 829)	1 674	-	254 467	244 998
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
- Płatności w formie akcji	8.2.	-	-	-	-	3 994	-	3 994
- Emisja akcji		14	3 608	-	-	-	-	3 622
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem		14	3 608	-	-	3 994	-	7 616
Kapitał własny ogółem na dzień 31 marca 2025 r., niebadane		19 396	377 705	126 856	(188 563)	(10 429)	4 233 327	4 750 940

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

V. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) netto za okres		254 467	338 334
Korekty			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		4 292	4 317
Amortyzacja wartości niematerialnych		2 888	2 745
Koszty finansowe netto		30 335	21 116
Udział w (zyskach)/stratach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	(326 095)	(368 830)
(Zysk)/strata z tytułu likwidacji/zbycia rzeczowych aktywów trwałych	8.1.	(86)	1
Spisanie prac rozwojowych w koszty	8.4.	-	899
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych	8.2.	3 994	4 412
Przychody odsetkowe	8.1.	(4 387)	(4 312)
Podatek dochodowy	8.7.	23 592	(17 970)
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	7.	(336)	280
Zmiana stanu zapasów	7.	1 178	521
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	8.11.	64 653	11 235
Zmiana stanu pozostałych aktywów		(1 267)	(1 229)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych z wyłączeniem zobowiązań finansowych	8.13.	1 020	145
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	8.14.	2 104	(3 064)
Zmiana stanu rezerw	8.15.	-	(237)
Otrzymane odsetki	8.1.	4 387	4 312
Podatek zapłacony/zwrócony		(4 304)	9 447
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		56 435	2 122
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		25 808	28 942
Udzielone pożyczki	7.	(1 600)	(136 078)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		293	313
Dywidendy otrzymane	8.10.	12 008	-
Wpływy z inwestycji w jednostkach zależnych	8.10.	-	1 479
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(20 214)	(2 878)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych	8.10.	(59 028)	(130 066)
Splata udzielonych pożyczek	7.	22 857	51 378
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(19 876)	(186 910)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z dłużnych papierów wartościowych	8.8.	100 000	173 724
Wpływy z emisji akcji		3 622	-
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	8.8.	344 853	233 551
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	8.8.	(252 157)	(195 318)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego (część kapitałowa)	8.8.	(4 364)	(4 822)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	8.8.	(167 500)	(77 500)
Odsetki zapłacone i otrzymane od instrumentów zabezpieczających		31 080	23 616
Odsetki zapłacone		(81 616)	(79 921)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(26 082)	73 330
Przepływy pieniężne netto, ogółem		10 477	(111 458)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		9 110	227 643
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		19 587	116 185
-w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(222)	(410)

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

VI. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Dane Spółki

Nazwa Spółki

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

Siedziba Spółki

ul. Bolowska 3
53-612 Wrocław

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

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym:

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

Data rejestracji: 7 września 2005 r.

Numer rejestru: KRS 0000240829

Przedmiot działalności

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

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

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

Piotr Krupa

Prezes Zarządu

Piotr Kowalewski

Członek Zarządu

Adam Łodygowski

Członek Zarządu

Urszula Okarma

Członkini Zarządu

Michał Zasępa

Członek Zarządu

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

W okresie I kwartału 2025 r., 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 KRUK S.A. przedstawiał się następująco:

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

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

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

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

2. Okres objęty sprawozdaniem

Okres sprawozdawczy to okres od dnia 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r., natomiast okres porównawczy to okres od dnia 1 stycznia 2024 r. do 31 marca 2024 r. Jednostkowe 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. Jednostkowe 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.

3. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone w wersji skróconej zgodnie z MSR 34 mającym zastosowanie do śródrocznych sprawozdań finansowych przyjętym przez Unię Europejską i powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym na dzień 31 marca 2025 r. i za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.

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

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

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

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

Złoty polski jest walutą funkcjonalną Spółki.

4. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

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

Zmiany zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

5. Dokonane osądy i szacunki

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

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

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

Pozycja	Wartość pozycji, której dotyczy szacunek		Nr noty	Przyjęte założenia i kalkulacja szacunków
	31.03.2025 (tys. zł)	31.12.2024 (tys. zł)		
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane według metody praw własności	6 810 258	6 496 565	8.10.	Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności podlegają testom na utratę wartości. Spółka przeprowadza nie rzadziej niż raz w roku test na utratę wartości inwestycji w jednostkach zależnych, dla których zidentyfikowano przesłanki utraty wartości. W ramach powyższych testów Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej inwestycji w jednostkach zależnych w oparciu o wartości użytkowe odpowiadających im ośrodków generujących środki pieniężne, z wykorzystaniem modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wycena inwestycji w jednostkach zależnych oparta jest na szeregu założeń i szacunków, w szczególności w odniesieniu do wysokości przyszłych przepływów pieniężnych oraz przyjętej stopy dyskonta. Prognozowane przepływy pieniężne jednostek zależnych zajmujących się inwestowaniem w pakiety wierzytelności lub w aktywa związane z wierzytelnościami zależą przede wszystkim od założeń co do wysokości nakładów na nowe pakiety wierzytelności i wysokości kwot odzyskanych. Racjonalność przyjętych w tym zakresie założeń obarczona jest znaczącym ryzykiem z uwagi na dużą niepewność związaną ze skutecznością prowadzonych w przyszłości działań

Inwestycje
w pakiety
wierzytelności

32 830

32 494

7.

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

Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień wyceny ustala się przy zastosowaniu modelu estymacji opartego na szacunkach w zakresie zdyskontowanych oczekiwanych wpływów pieniężnych. Szacowanie wartości oczekiwanych wpływów pieniężnych zostało dokonane przy pomocy metod analitycznych (analiza portfelowa) lub w oparciu o analizę prawną i ekonomiczną poszczególnych wierzytelności lub osób zadłużonych (analiza indywidualna). Wybór metody estymacji przepływów z pakietu wierzytelności dokonywany jest w oparciu o posiadane dane na temat portfela charakterystyk wierzytelności oraz danych historycznych zebranych w trakcie obsługi pakietów. KRUK S.A. opracowuje projekcje odzysków z pakietów wierzytelności niezależnie dla poszczególnych rynków. W prognozach uwzględniane są między innymi: historyczne realizacje procesu odzyskiwania wierzytelności na portfelach, obowiązujące i planowane regulacje prawne, rodzaj i charakter wierzytelności oraz zabezpieczeń, aktualna strategia windykacyjna, jak również warunki makroekonomiczne. Na podstawie pierwotnej prognozy oczekiwanych wpływów pieniężnych, uwzględniającej wartość początkową (cenę nabycia) wyznaczana jest efektywna stopa procentowa równa wewnętrznej stopie zwrotu zawierającej element uwzględniający ryzyko kredytowe, stosowana do dyskontowania szacowanych wpływów pieniężnych, która co do zasady pozostaje niezmienna przez cały okres utrzymywania portfela.

Pozycja	Wartość pozycji, której dotyczy osąd		Nr noty	Przyjęte założenia i kalkulacja osądów
	31.03.2025 (tys. zł)	31.12.2024 (tys. zł)		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	149 237	113 864	8.7.	<p>Spółka posiada kontrolę nad realizacją różnic przejściowych od inwestycji w jednostkach zależnych, dlatego tworzy rezerwy na podatek odroczoney w wysokości kwoty podatku dochodowego, przewidywanego do zapłaty w przyszłości (na bazie planów przygotowywanych na okres 3 lat). Spółka dokonuje weryfikacji odzyskiwalności aktywa z tytułu podatku odroczonego na bazie zatwierdzonej prognozy wyników na następne lata.</p> <p>Na wartość rezerwy na podatek odroczoney wpływa zmiana poziomu zakładanych przyszłych przepływów pieniężnych ze spółek inwestycyjnych do KRUK S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości. Poziom tych przepływów zależy m.in od:</p> <ul style="list-style-type: none"> • potrzeb płynnościowych KRUK S.A. oraz od pozyskanego i prognozowanego dostępnego nowego finansowania dłużnego dla KRUK S.A., • pozyskanego i prognozowanego dostępnego nowego finansowania dłużnego w spółkach inwestycyjnych, • planowanych nakładów na pakiety wierzytelności – m.in. od ich poziomu zależy prognozowana sytuacja płynnościowa w spółkach inwestycyjnych, • planowanych wpłat z zakupionych pakietów wierzytelności w spółkach inwestycyjnych. <p>W związku z powyższym pozycja rezerwy na podatek odroczoney na zakładane przyszłe przepływy pieniężne ze spółek zależnych może podlegać istotnym zmianom w poszczególnych okresach sprawozdawczych.</p>

6. Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

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

Inwestycje wyceniane według zamortyzowanego kosztu

w tysiącach złotych

	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2024 niebadane
Inwestycje wyceniane według zamortyzowanego kosztu			
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 553 799	1 585 407	1 484 900
Inwestycje w pakiety wierzytelności	32 830	32 494	31 467
	<u>1 586 629</u>	<u>1 617 901</u>	<u>1 516 367</u>

Inwestycje w pakiety wierzytelności

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

Zmiany wartości inwestycji w pakiety wierzytelności

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie poniosła wydatków na zakup pakietów wierzytelności, natomiast wartość wpłat uzyskanych od osób zadłużonych wyniosła 7 096 tys. zł (w analogicznym okresie ubiegłego roku: 7 439 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2024 r.: 28 987 tys. zł). Zmiany wartości księgowej netto inwestycji w pakiety wierzytelności zostały zaprezentowane poniżej:

	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2024 niebadane
Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na początek okresu	32 494	31 747	31 747
Wpłaty od osób zadłużonych	(7 096)	(28 987)	(7 439)
Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności	7 432	29 734	7 159
Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na koniec okresu	<u>32 830</u>	<u>32 494</u>	<u>31 467</u>

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

Zmiany wartości oczekiwanych strat kredytowych

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

w tysiącach złotych

	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2024 niebadane
Skumulowana wartość oczekiwanych strat kredytowych na nabytych portfelach wierzytelności na początek okresu	302 352	289 597	289 597
Aktualizacja prognozy wpływów	2 315	9 089	2 111
Odchylenia od wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych	1 265	3 666	990
Skumulowana wartość oczekiwanych strat kredytowych na nabytych portfelach wierzytelności na koniec okresu	305 932	302 352	292 698

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

Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym

Wartość brutto pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym na dzień 31 marca 2025 r. wyniosła 1 570 626 tys. zł, a wartość odpisu z tytułu utraty wartości to 16 827 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość brutto pożyczek wynosiła 1 604 727 tys. zł, a wartość odpisu 19 320 tys. zł).

Warunki udzielonych pożyczek jednostkom powiązanym są następujące:

- WIBOR 3M + marża 2,09 p.p.-6,4 p.p.,
- EURIBOR3M + marża 2,09 p.p.-2,95 p.p.,
- PRIBOR3M + marża 2 p.p.-2,09 p.p.,
- ROBOR3M + marża 2,09 p.p.-3 p.p.,
- stałe oprocentowanie – 6,56 p.p.-9,76 p.p.

Salda pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym zostały zaprezentowane w nocie 12. Ekspozycja Spółki na ryzyka kredytowe, walutowe i stopy procentowej w odniesieniu do inwestycji została opisana w nocie 10.

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2024 niebadane
Nieruchomości	8 588	9 779	13 850
Pozostałe zapasy	213	200	191
	8 801	9 979	14 041

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2024 niebadane
Wartość nieruchomości posiadanych na początek okresu	9 779	14 418	14 418
Wartość przejętych nieruchomości	84	2 651	930
Wartość sprzedanych nieruchomości	(1 246)	(5 708)	(1 101)
Odpis z tytułu utraty wartości nieruchomości	(29)	(1 582)	(397)
Wartość nieruchomości posiadanych na koniec okresu	8 588	9 779	13 850

Na dzień 31 marca 2025 r. odpis z tytułu utraty wartości zapasów wyniósł 29 tys. zł (w analogicznym okresie ubiegłego roku: 397 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2024 r.: 1 582 tys. zł).

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

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

Przychody ze świadczenia usług

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Przychody z usług windykacyjnych i zarządzania wierzytelnościami	56 767	36 027
Przychody z pozostałych usług	22 024	20 858
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	45	29
	<u>78 836</u>	<u>56 914</u>

Przychody z pozostałych usług

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Wynagrodzenie za udzielenie gwarancji	9 537	8 713
Usługi wsparcia administracyjnego	4 947	2 308
Usługi informatyczne	4 524	6 694
Usługi wynajmu	1 915	1 659
Usługi wyceny	1 100	1 483
Usługi pozostałe	1	1
	<u>22 024</u>	<u>20 858</u>

Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności wycenianych według zamortyzowanego kosztu	4 387	4 312
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych	3 580	3 101
Inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności	(535)	(254)
	<u>7 432</u>	<u>7 159</u>

Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych od nabytych pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Aktualizacja prognozy wpływów	2 315	2 111
Odchylenia od wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych	1 265	990
	3 580	3 101

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

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

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

Założenia przyjęte przy wycenie pakietów wierzytelności

	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2024 niebadane
Stopa dyskontowa*	28,11% - 170,19%	28,11% - 170,19%	28,11% - 170,19%
Okres, za który oszacowano wpływy	kwiecień 2025- grudzień 2039	styczeń 2025- grudzień 2039	kwiecień 2024- grudzień 2038
Wartość niezdyktowanych przyszłych wpływów w tysiącach złotych	122 571	122 129	114 626

*zakres stóp procentowych dotyczy 99% wartości pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2024 niebadane
stopa dyskontowa:			
poniżej 25%	45	19	34
25% - 50%	15 179	16 793	13 135
powyżej 50%	107 347	105 317	101 457
	122 571	122 129	114 626

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2024 niebadane
Okres			
Do 12 miesięcy	22 734	22 349	22 053
Od 1 do 2 lat	18 845	18 223	17 510
Od 2 do 3 lat	15 028	15 194	14 502
Od 3 do 4 lat	12 582	12 744	12 065
Od 4 do 5 lat	10 274	10 478	9 962
Od 5 do 6 lat	8 412	8 425	8 093
Od 6 do 7 lat	6 866	6 921	6 408
Od 7 do 8 lat	5 731	5 852	5 297
Od 8 do 9 lat	5 074	4 971	4 446
Od 9 do 10 lat	4 479	4 242	3 758
Od 10 do 11 lat	3 891	3 616	3 183
Od 11 do 12 lat	3 265	3 182	2 732
Od 12 do 13 lat	2 483	2 630	2 269
Od 13 do 14 lat	1 842	1 838	1 721
Od 14 do 15 lat	1 065	1 464	627
Powyżej 15 lat	-	-	-
	122 571	122 129	114 626

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

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

Inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	(535)	(254)
	(535)	(254)

Pozostałe przychody operacyjne

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Wynik na sprzedaży nieruchomości	620	407
Zysk/(strata) z tytułu likwidacji/zbycia rzeczowych aktywów trwałych	86	(1)
Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych	39	-
Pozostałe	11	45
Przychody/(koszty) z tytułu refaktur	(313)	247
	443	698

8.2. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Wynagrodzenia	(46 152)	(41 718)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe (programy określonych składek)	(8 657)	(6 590)
Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych	(3 994)	(4 412)
Pozostałe koszty pracownicze	(2 397)	(2 169)
Ubezpieczenia społeczne i pozostałe	(1 859)	(1 512)
Składka na PFRON	(375)	(334)
	<u>(63 434)</u>	<u>(56 735)</u>

8.3. Usługi obce

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Usługi informatyczne	(13 368)	(10 264)
Usługi windykacyjne	(3 381)	(3 445)
Usługi pocztowe i kurierskie	(1 616)	(1 669)
Usługi wsparcia administracyjnego i księgowego	(1 458)	(1 356)
Wynajem pomieszczeń i eksploatacja	(1 055)	(745)
Usługi łączności	(891)	(905)
Usługi wsparcia prawnego	(656)	(572)
Usługi remontowo-konserwacyjne	(294)	(87)
Usługi bankowe	(249)	(218)
Ochrona	(211)	(194)
Usługi pomocnicze pozostałe	(192)	(237)
Naprawa samochodów	(163)	(121)
Najem pozostały	(143)	(89)
Usługi rekrutacyjne	(122)	(207)
Usługi drukowania	(97)	(92)
Usługi transportowe	(42)	(33)
Usługi pakowania	(28)	(29)
Usługi marketingowe i zarządzania	(12)	(12)
	<u>(23 978)</u>	<u>(20 275)</u>

Wzrost usług informatycznych oraz wsparcia administracyjnego i księgowego w porównaniu do I kwartału 2024 r. podyktowany był wydatkami na zestaw usług związanych z wypracowaniem strategii w zakresie transformacji cyfrowej KRUK S.A.

8.4. Inne koszty operacyjne

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Zużycie materiałów i energii	(4 908)	(1 401)
Szkolenie pracowników	(1 009)	(957)
Reklama	(690)	(728)
Koszty reprezentacji	(510)	(732)
Podróże służbowe	(382)	(506)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych	(352)	(36)
Zwrot kosztów procesu	(343)	(337)
Darowizny	(250)	(66)
VAT od czynszu (leasing i najem)	(245)	(652)
Opłaty sądowe	(213)	(234)
Podatki i opłaty	(210)	(624)
Ubezpieczenia samochodów	(182)	(178)
Ubezpieczenia majątkowe	(157)	(114)
Zakaz konkurencji	(111)	(64)
Składki na rzecz organizacji	(31)	-
Pozostałe	(5)	(111)
Spisanie prac rozwojowych w koszty	-	(899)
	(9 598)	(7 639)

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

8.5. Przychody finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	36 930	36 001
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	10	4 966
	36 940	40 967

8.6. 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	(82 686)	(79 458)
w tym odsetki	(79 388)	(76 461)
Koszty/przychody z tytułu realizacji instrumentów pochodnych FORWARD	(1 515)	-
Różnice kursowe netto	(765)	(1 822)
Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających CIRS	115	(78)
Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających IRS	337	3 721
Koszty/przychody z tytułu hedgingu	17 017	15 144
	(67 497)	(62 493)

Wpływ zmiany kursów walut na rachunek zysków lub strat

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Zrealizowane różnice kursowe		(1 700)	(1 674)
Koszty/przychody z tytułu realizacji instrumentów pochodnych FORWARD		(1 515)	-
Aktualizacja wartości pakietów wierzytelności z tytułu kursów walut	8.1.	(535)	(254)
Niezrealizowane różnice kursowe		935	(148)
		<u>(2 815)</u>	<u>(2 076)</u>

8.7. Podatek dochodowy

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Bieżący podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków lub strat		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego*	829	-
Odroczony podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków lub strat		
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych**	(24 421)	17 970
Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków lub strat	<u>(23 592)</u>	<u>17 970</u>
Odroczony podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach		
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(10 951)	(5 962)
Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach	<u>(10 951)</u>	<u>(5 962)</u>
Podatek dochodowy ujęty w całkowitych dochodach	<u>(34 543)</u>	<u>12 008</u>

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

**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

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	278 059	320 364
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat	(23 592)	17 970
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Polsce stawkę podatkową 19%	(52 831)	(60 869)
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	29 239	78 839
	(23 592)	17 970
Efektywna stopa podatkowa	8,48%	(5,61%)

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

Aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

w tysiącach złotych	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	31.03.2025 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)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	-	(2 124)	(180)	(2 124)	(180)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych oraz leasingu	22 902	21 413	-	-	22 902	21 413
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 573	2 686	-	-	3 573	2 686
Rezerwy i zobowiązania	9	224	-	-	9	224
Inwestycje w pakiety wierzytelności	-	-	(7 786)	(7 682)	(7 786)	(7 682)
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	-	-	(133 910)	(108 449)	(133 910)	(108 449)
Pochodne instrumenty zabezpieczające	-	-	(28 799)	(17 848)	(28 799)	(17 848)
Aktywa/rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32 538	26 726	(181 775)	(140 590)	(149 237)	(113 864)
Kompensata	(32 538)	(26 726)	32 538	26 726	-	-
Aktywa/rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	(149 237)	(113 864)	(149 237)	(113 864)

Zmiana różnic przejściowych w okresie*w tysiącach złotych*

	Wartość netto podatku odroczonego na 01.01.2025	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Wartość netto podatku odroczonego na 31.03.2025 niebadane	Wartość netto podatku odroczonego na 01.01.2024	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Wartość netto podatku odroczonego na 31.12.2024
Rzeczowe aktywa trwałe	(558)	(470)	(1 028)	988	(1 546)	(558)
Wartości niematerialne	(3 470)	1 396	(2 074)	(5 000)	1 530	(3 470)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(180)	(1 944)	(2 124)	(241)	61	(180)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych oraz leasingu	21 413	1 489	22 902	21 776	(363)	21 413
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 686	887	3 573	4 582	(1 896)	2 686
Rezerwy i zobowiązania	224	(215)	9	186	38	224
Inwestycje w pakiety wierzytelności	(7 682)	(104)	(7 786)	(7 411)	(271)	(7 682)
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	(108 449)	(25 461)	(133 910)	(203 420)	94 971	(108 449)
	(96 016)	(24 421)	(120 438)	(188 540)	92 522	(96 016)

w tysiącach złotych

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

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

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

Poziom tych przepływów zależy m.in. od:

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

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

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.

Spółka korzysta ze zwolnienia MSR 12 i nie tworzy rezerwy na podatek odroczoney od zysków zatrzymanych w spółkach powiązanych, w których posiada kontrolę nad terminami odwracania się różnic przejściowych w dającej się przewidzieć przyszłości i prawdopodobne jest, że te różnice nie odwrócą się w najbliższych 36 miesiącach. Łączna kwota różnic przejściowych stanowiących podstawę nieujętej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego od zysków zatrzymanych na dzień 31 marca 2025 r. wynosi 5 263 420 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r.: 5 081 798 tys. zł).

Grupa jest objęta zakresem zasad modelowych filaru drugiego OECD. Przepisy dotyczące filaru drugiego zostały uchwalone w Polsce, jurysdykcji, w której zarejestrowana jest Spółka KRUK i zaczęły obowiązywać od 1 stycznia 2025 r. mocą Ustawy z dnia 6 listopada 2024 r. o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych. 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. Spółka ocenia, że skonsolidowane przychody Grupy KRUK

mogą osiągnąć co najmniej 750 mln EUR najwcześniej w latach 2025 i 2026. W takim przypadku Grupa KRUK może być zobowiązana do zapłaty podatku wyrównawczego po raz pierwszy za rok 2027.

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

Grupa jest w trakcie oceny swojej ekspozycji na prawodawstwo w ramach wejścia w życie drugiego filaru. Ocena ta wskazuje, że w Grupie KRUK istnieją jednostki zależne, które prowadzą działalność w jurysdykcjach (polska, maltańska i luksemburska), dla których szacowana średnia ważona efektywna stawka podatkowa oparta na zysku brutto za okres sprawozdawczy kończący się 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.

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

w tysiącach złotych

	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2024 niebadane
Zobowiązania długoterminowe			
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	663 355	577 239	209 573
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	2 904 260	2 892 970	2 771 388
Zobowiązania z tytułu leasingu	25 537	2 264	6 985
	3 593 152	3 472 473	2 987 946
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	4 527	6 763	213 412
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	122 539	216 732	167 484
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 328	10 386	15 519
	133 394	233 881	396 415
	3 726 546	3 706 354	3 384 361

Harmonogram spłat zobowiązań finansowych

w tysiącach złotych	Waluta	Nominalna stopa	Okresy zapadalności *	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2024 niebadane
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Spółki	PLN/EUR	WIBOR 3M + marża 2,0-2,7 p.p.; EURIBOR1M + marża 2,3-2,5 p.p.; EURIBOR3M + marża 2,0-2,2 p.p.; ROBOR3M + marża 2,35 p.p.	2025-2029	667 882	584 002	422 985
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	PLN/EUR	WIBOR 3M + marża 2,8-4,65 p.p.; 4,0% - 4,8 %**; EURIBOR 3M + marża 4,0-6,5 p.p.	2025-2031	3 026 799	3 109 702	2 938 872
Zobowiązania z tytułu leasingu	PLN/EUR	WIBOR 3M lub EURIBOR 1M + marża 3,65-4,29 p.p.; 4,74%-9,64%	2025-2033	31 865	12 650	22 504
				3 726 546	3 706 354	3 384 361

* data zapadalności ostatniego zobowiązania

**oprocentowanie stałe

Wpływ reformy IBOR

W czerwcu 2024 r. 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 r. 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. 9 lipca 2024 r. NGR poinformowała o zakończeniu z dniem 1 lipca 2024 r. zbierania opinii w ramach procesu konsultacji publicznych. Wyniki konsultacji publicznych stanowią będą element brany pod uwagę przy decyzji o wyborze wskaźnika referencyjnego alternatywnego dla WIBOR oraz opracowaniu zaktualizowanej Mapy Drogowej reformy wskaźników referencyjnych w Polsce, obejmującej wymagane działania dla dalszego rozwoju krajowego rynku pieniężnego.

Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej na posiedzeniach 21 listopada 2024 r. oraz 6 grudnia 2024 r. przeprowadził dyskusję oraz podjął decyzję o wyborze propozycji indeksu o technicznej nazwie WIRF– jako docelowego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, który miałby zastąpić wskaźnik referencyjny WIBOR. Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej podjął 24 stycznia 2025 r. decyzję, o wyborze docelowej nazwy POLSTR (Polish Short Term Rate) dla propozycji indeksu o technicznej nazwie WIRF–.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółka nie spodziewa się istotnego wpływu reformy IBOR na swoje zobowiązania finansowe, jednak nie może jednoznacznie określić jej wpływu, ponieważ nie wszystkie rozwiązania systemowe i regulacyjne związane z reformą zostały wypracowane. Spółka prowadzi działania w celu zapewnienia gotowości do zmiany wskaźników referencyjnych w zawartych instrumentach finansowych w przypadku zaprzestania publikacji stopy WIBOR.

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

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2024 niebadane
Wartość bilansowa zobowiązań finansowych, dla których wskaźnikiem referencyjnym jest WIBOR			
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Spółki	329 078	235 913	209 626
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	2 259 771	2 326 523	2 152 099
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 362	2 958	6 378
Wartość nominalna instrumentów zabezpieczających, dla których wskaźnikiem referencyjnym jest WIBOR			
CIRS	1 830 000	1 957 500	1 832 500
IRS	-	-	165 000

8.9. Instrumenty zabezpieczające

Zabezpieczenie ryzyka stóp procentowych

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

Na dzień 31 marca 2025 r. Spółka posiada następujące otwarte nierozliczone kontrakty CIRS o łącznym nominale 1 830 000 tys. zł:

Nazwa Banku	Rodzaj transakcji	Wolumen	Stopa stała transakcji [EUR]	Stopa zmienna transakcji [PLN]	Data zawarcia transakcji	Data zapadalności transakcji
ING Bank Śląski S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	330 000 000 PLN	2,13%	WIBOR 3M	2022-06-14	2027-05-24
ING Bank Śląski S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	140 000 000 PLN	1,90%	WIBOR 3M	2022-06-23	2027-03-24
Santander Bank Polska S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	50 000 000 PLN	1,72%	WIBOR 3M	2022-06-20	2026-03-16
Santander Bank Polska S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	50 000 000 PLN	1,56%	WIBOR 3M	2022-06-21	2026-03-16
ING Bank Śląski S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	105 000 000 PLN	1,21%	WIBOR 3M	2022-07-15	2026-01-23
ING Bank Śląski S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	50 000 000 PLN	1,40%	WIBOR 3M	2022-07-20	2026-03-02
DNB Bank ASA	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	60 000 000 PLN	1,96%	WIBOR 3M	2022-12-12	2027-07-27
DNB Bank ASA	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	25 000 000 PLN	2,05%	WIBOR 3M	2022-12-21	2026-11-27
DNB Bank ASA	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	120 000 000 PLN	2,02%	WIBOR 3M	2023-01-27	2028-01-26
ING Bank Śląski S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	50 000 000 PLN	2,475%	WIBOR 3M	2023-07-25	2028-01-26
ING Bank Śląski S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	50 000 000 PLN	2,435%	WIBOR 3M	2023-07-25	2028-06-07
DNB Bank ASA	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	75 000 000 PLN	2,61%	WIBOR 3M	2023-09-22	2028-03-29
ING Bank Śląski S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	85 000 000 PLN	2,48%	WIBOR 3M	2023-10-31	2026-12-10
ING Bank Śląski S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	355 000 000 PLN	2,34%	WIBOR 3M	2023-10-31	2029-10-11

DNB Bank ASA	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	70 000 000 PLN	6,046%	WIBOR 3M + 4%	2024-03-21	2029-02-16
ING Bank Śląski S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	90 000 000 PLN	6,19%	WIBOR 3M + 4%	2024-03-21	2028-09-26
Alior Bank S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	125 000 000 PLN	4,40%	WIBOR 3M + 3%	2024-12-11	2030-11-13

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 EUR/PLN – kompensata różnic kursowych.

Ponadto celem zarządzania ryzykiem stóp procentowych Spółka zawiera kontrakty IRS.

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

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

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

Zabezpieczenie ryzyka walutowego

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

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 godziwej stanowiąca podstawę wyznaczania kwoty nieefektywności	Aktywa	Zobowiązania	Nominał transakcji	Zmiana wartości godziwej stanowiąca podstawę wyznaczania kwoty nieefektywności		
Typ instrumentu:										
IRS	-	-	-	-	-	-	-	(4 954)	Instrumenty zabezpieczające	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych
IRS	-	16 720	184 000 (EUR)	2 387	-	19 107	184 000 (EUR)	(2 442)	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 w aktywa netto jednostki zagranicznej
	152 252	16 872		42 406	114 326	21 352		15 429		

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

w tysiącach złotych

	Nominał pozycji zabezpieczanej	Zmiana wartości godziwej pozycji zabezpieczanej stanowiąca podstawę wyznaczania kwoty nieefektywności	Kwota odłożona w kapitale z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających dla kontynuowanych powiązań	Kwota odłożona w kapitale z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających (nierozliczona) dla zakończonych powiązań
Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	184 000 (EUR)	2 387	(13 543)	-
Zabezpieczenie inwestycji w aktywach netto w jednostce zagranicznej (ryzyko walutowe)	-	-	-	4 082
Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych/ zabezpieczenie inwestycji w jednostkę zależną (ryzyko walutowe/ryzyko stopy procentowej)	1 830 000 (PLN)	40 019	136 317	-

Ujawnienie dotyczące pozycji zabezpieczanej na dzień 31 grudnia 2024 r.

w tysiącach złotych

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

w tysiącach złotych

Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających

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

Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwowy

Koszt zabezpieczenia

Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych

Kwota przeniesiona w okresie do rachunku zysków lub strat

-Koszty/przychody odsetkowe

-Koszt zabezpieczenia

Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na dzień 31 marca 2025 r., niebadane

01.01.2025- 31.03.2025

Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko walutowe)	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych/ zabezpieczenie inwestycji w jednostkę zależną (ryzyko walutowe/ryzyko stopy procentowej)	Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających ogółem
(15 476)	4 082	91 564	80 170
2 724	-	25 921	28 645
-	-	46 461	46 461
(454)	-	(10 497)	(10 951)
(337)	-	(17 132)	(17 469)
(337)	-	(115)	(452)
-	-	(17 017)	(17 017)
(13 543)	4 082	136 317	126 856

w tysiącach złotych

Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających

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

Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwowy

Koszt zabezpieczenia

Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych

Kwota przeniesiona w okresie do rachunku zysków lub strat

-Koszty/przychody odsetkowe

-Koszt zabezpieczenia

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

01.01.2024- 31.12.2024

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

8.10. Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności

w tysiącach złotych	Kraj	Wartość bilansowa inwestycji		
		31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2024 niebadane
InvestCapital Ltd ¹	Malta	3 879 423	3 776 476	3 412 466
Prokura NFW FIZ ¹	Polska	1 694 016	1 607 864	1 595 572
Secapital S.a.r.l. ¹	Luksemburg	786 390	744 849	619 696
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	83 634	40 481	37 768
Presco Investments S.a.r.l. ²	Luksemburg	73 478	70 653	76 364
Wonga.pl Sp. z o.o.	Polska	65 211	33 860	13 775
KRUK Espana S.L.	Hiszpania	61 893	58 009	54 446
KRUK Romania S.r.l.	Rumunia	61 424	67 446	51 654
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Czechy	57 733	48 034	62 352
KRUK Italia S.r.l.	Włochy	29 310	25 424	29 805
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	Polska	10 299	8 074	4 428
Agecredit S.r.l.	Włochy	3 848	4 069	4 611
Kruk Deutschland GmbH	Niemcy	2 526	3 226	4 299
KRUK TECH s.r.l. ¹	Rumunia	1 073	1 030	440
RoCapital IFN S.A. ^{1,4}	Rumunia	-	7 070	5 983
Bison NFW FIZ ³	Polska	-	-	4 993
Kruk Immobiliare S.r.l.	Włochy	-	-	-
ItaCapital S.r.l.	Włochy	-	-	-
Novum Finance Sp. z o.o. ¹	Polska	-	-	-
Kruk Investimenti s.r.l.	Włochy	-	-	-
Zielony Areał Sp. z o.o.	Polska	-	-	-
		6 810 258	6 496 565	5 978 652

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

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

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

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

w tysiącach złotych	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2024 niebadane
Wartość inwestycji w jednostkach zależnych na początek okresu	6 496 565	5 483 390	5 483 390
Udział w zyskach/(stratach) jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	326 095	1 011 127	368 830
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(57 829)	(34 863)	(16 115)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	1 674	(3 703)	13 407
Zwiększenia/(zmniejszenia) (dywidendy, aporty, umorzenia, odpisy, sprzedaż)	43 753	40 614	129 140
Wartość inwestycji w jednostkach zależnych na koniec okresu	6 810 258	6 496 565	5 978 652

Wartość udziału w zyskach/(stratach) jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności za okres od 1 stycznia 2025 do 31 marca 2025 r. wyniosła 326 095 tys. zł i wynika przede wszystkim z przychodów ze zrealizowanych wpłat oraz z aktualizacji prognozy wpływów z portfeli wierzytelności posiadanych przez wyżej wymienione spółki po uwzględnieniu kosztów (w analogicznym okresie ubiegłego roku: 368 830 tys. zł, od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 r.: 1 011 127 tys. zł).

w tysiącach złotych	Udział w kapitale i głosach %			
	Kraj	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2024 niebadane
Agecredit S.r.l.	Włochy	100%	100%	100%
Bison NFW FIZ ³	Polska	-	-	100%
Corbul S.r.l. ²	Rumunia	n/d	n/d	n/d
Gantoi, Furculita Si Asociatii S.p.a.r.l. ²	Rumunia	n/d	n/d	n/d
InvestCapital Ltd ¹	Malta	100%	100%	100%
ItaCapital S.r.l.	Włochy	100%	100%	100%
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	Polska	98%	98%	98%
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Czechy	100%	100%	100%
Kruk Deutschland GmbH	Niemcy	100%	100%	100%
KRUK Espana S.L.	Hiszpania	100%	100%	100%
Kruk Immobiliare S.r.l.	Włochy	100%	100%	100%
Kruk Investimenti s.r.l.	Włochy	100%	100%	100%
KRUK Italia S.r.l.	Włochy	100%	100%	100%
KRUK Romania S.r.l.	Rumunia	100%	100%	100%
KRUK TECH s.r.l. ¹	Rumunia	100%	100%	100%
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	100%	100%	100%
Novum Finance Sp. z o.o. ¹	Polska	100%	100%	100%
Presco Investments S.a.r.l.	Luksemburg	100%	100%	100%
Presco NFW FIZ ¹	Polska	100%	100%	100%
Prokura NFW FIZ ¹	Polska	100%	100%	100%
RoCapital IFN S.A. ^{1,4}	Rumunia	100%	100%	100%
Secapital S.a.r.l. ¹	Luksemburg	100%	100%	100%
Wonga.pl Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	100%
Zielony Areał Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	100%

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

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

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

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

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

	31.03.2025 niebadane	31.12.2024
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	42 995	98 666
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	3 180	2 991
	46 175	101 657

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

w tysiącach złotych

	31.03.2025 niebadane	31.12.2024
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	600	2 761
Pozostałe należności od jednostek pozostałych	5 639	4 926
	6 239	7 687

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

	31.03.2025 niebadane	31.12.2024
Środki pieniężne w kasie	3	-
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	19 584	9 110
	19 587	9 110

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

	31.03.2025 niebadane	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		
wobec jednostek powiązanych	15 233	11 926
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	11 248	15 626
Przychody przyszłych okresów	5 295	5 296
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	3 457	2 178
Inne zobowiązania	2 136	1 332
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	129	119
	37 498	36 477

8.14. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	31.03.2025 niebadane	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych	14 447	10 753
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	15 293	18 835
Rezerwa z tytułu niewykorzystanych urlopów	10 283	8 123
Zobowiązania z tytułu PIT	3 369	3 726
Fundusze specjalne	664	662
Zobowiązania z tytułu PPK	794	647
	44 850	42 746

Zmiany rezerwy z tytułu niewykorzystanych urlopów

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024
Wartość na początek okresu sprawozdawczego	8 123	7 982
Zwiększenia	5 127	8 838
Wykorzystanie	(2 967)	(8 697)
Wartość na koniec okresu sprawozdawczego	10 283	8 123

8.15. Rezerwy

w tysiącach złotych

	31.03.2025 niebadane	31.12.2024
Rezerwa na wynik kontroli podatkowej	-	1 607
Rezerwa z tytułu programu lojalnościowego	-	-
Rezerwa z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych	1 915	1 915
	1 915	3 522

Zmiany stanu rezerw

w tysiącach złotych

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

Urząd Celno-Skarbowy w Krakowie przeprowadził kontrolę rozliczeń podatku dochodowego od osób prawnych za lata 2018-2023 w KRUK S.A. Na dzień publikacji raportu kontrole za lata 2018-2023 zostały zakończone. KRUK S.A. utworzył 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. Spółka rozwiązała niewykorzystaną rezerwę na wynik kontroli podatkowej (1 607 tys. zł).

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

8.16. Zysk przypadający na jedną akcję

Jednostkowy zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Spółki

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Zysk netto za okres sprawozdawczy	254 467	1 043 380	338 334
Zysk netto akcjonariuszy zwykłych Spółki	254 467	1 043 380	338 334

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	19 386	19 338	19 319
<i>w złotych</i>			
Zysk przypadający na 1 akcję	13,13	53,95	17,51

Jednostkowy rozwodniony zysk przypadający na jedną 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	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

w złotych

Zysk przypadający na 1 akcję (rozwodniony)	12,49	50,94	16,55
--------------------------------------------	-------	-------	-------

W dniu 5 marca 2025 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki 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 Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje serii H zostały wyemitowane w związku z wykonaniem przez uprawnione osoby prawa do objęcia akcji wynikającego z posiadanych warrantów subskrypcyjnych, wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego adresowanego do kluczowych członków kadry menedżerskiej KRUK S.A. oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KRUK.

Wyplacona dywidenda przypadająca na jedną akcję

w tysiącach złotych

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Wyplacona dywidenda z zysku oraz z zysków zatrzymanych	-	347 738	-

w złotych

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

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

w tysiącach złotych

	Nota	31.03.2025 niebadane	31.12.2024	31.03.2024 niebadane
Aktywa				
Aktywa długoterminowe				
Rzeczowe aktywa trwałe		64 877	31 049	31 863
Wartości niematerialne		15 534	22 639	27 509
Instrumenty zabezpieczające	8.9.	119 718	101 285	93 747
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	8.10.	6 810 258	6 496 565	5 978 652
Inwestycje	7.	1 226 769	1 279 315	1 250 125
Aktywa długoterminowe ogółem		8 237 156	7 930 853	7 381 896
Aktywa krótkoterminowe				
Zapasy	7.	8 801	9 979	14 041
Inwestycje	7.	359 860	338 586	266 242
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	8.11.	42 995	98 666	24 571
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	8.11.	3 180	2 991	2 063
Pozostałe należności	8.11.	6 239	7 687	10 698
Należności z tytułu podatku dochodowego		7 122	2 716	6 785
Instrumenty zabezpieczające	8.9.	32 534	13 041	22 394
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8.12.	19 587	9 110	116 185
Pozostałe aktywa		10 384	9 117	10 016
Aktywa krótkoterminowe ogółem		490 702	491 893	472 995
Aktywa ogółem		8 727 858	8 422 746	7 854 891
Kapitał własny i zobowiązania				
Kapitał własny				
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	8.9.	126 856	80 170	88 189
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(188 563)	(130 734)	(111 986)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności		(10 429)	(12 103)	5 007
Pozostałe kapitały rezerwowe		192 648	188 654	176 259
Zyski zatrzymane		4 233 327	3 978 860	3 621 552
Kapitał własny ogółem		4 750 940	4 498 326	4 156 846
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.7.	149 237	113 864	190 298
Rezerwy	8.15.	1 760	1 760	11 868
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	8.8.	3 593 152	3 472 473	2 987 946
Instrumenty zabezpieczające	8.9.	16 872	21 352	12 048
Zobowiązania długoterminowe ogółem		3 761 021	3 609 449	3 202 160
Zobowiązania krótkoterminowe				
Rezerwy	8.15.	155	1 762	28 705
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	8.8.	133 394	233 881	396 415
Instrumenty pochodne		-	105	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	8.13.	37 498	36 477	35 633
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8.14.	44 850	42 746	35 132
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		215 897	314 971	495 885
Zobowiązania ogółem		3 976 918	3 924 420	3 698 045
Kapitał własny i zobowiązania ogółem		8 727 858	8 422 746	7 854 891

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

10. Zarządzanie ryzykiem wynikającym z instrumentów finansowych

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

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

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

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

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

10.1. Ryzyko kredytowe

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

Ekspozycja na ryzyko kredytowe

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2025 niebadane	31.12.2024
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 553 799	1 585 407
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 587	9 110
Instrumenty zabezpieczające	152 252	114 326
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	50 271	107 630
Inwestycje w pakiety wierzytelności	32 830	32 494
	1 808 739	1 848 967

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2025 niebadane	31.12.2024
Malta	1 048 743	1 070 709
Polska	681 517	681 710
Rumunia	48 615	56 733
Czechy i Słowacja	29 864	39 806
Włochy	-	9
	1 808 739	1 848 967

Ekspozycja na ryzyko kredytowe - Inwestycje w pakiety wierzytelności

<i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2025 niebadane	31.12.2024
Rodzaj portfela		
Portfele detaliczne niezabezpieczone	32 344	32 041
Portfele korporacyjne niezabezpieczone	486	453
	32 830	32 494

10.2. Ryzyko płynności

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

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

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

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

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

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

Ekspozycja na ryzyko płynności

Na dzień 31 marca 2025 r., niebadane

w tysiącach złotych

	Wartość bieżąca	Niedyskontowane przepływy pieniężne wynikające z umów/ szacunków	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Aktywa i zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 587	19 587	19 587	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	50 271	50 271	50 271	-	-	-	-
Inwestycje w pakiety wierzytelności*	32 830	122 571	11 868	10 866	18 845	37 884	43 108
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 553 799	1 820 372	55 465	359 826	408 457	974 834	21 790
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(667 882)	(789 271)	(33 465)	(44 150)	(136 776)	(574 880)	-
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(3 026 799)	(3 962 181)	(209 754)	(206 252)	(543 174)	(2 761 076)	(241 925)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(31 865)	(40 116)	(3 894)	(3 329)	(4 141)	(14 800)	(13 952)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(28 617)	(28 617)	(28 617)	-	-	-	-
	(2 098 676)	(2 807 384)	(138 539)	116 961	(256 789)	(2 338 038)	(190 979)
Pozabilansowe zobowiązania warunkowe							
Pozabilansowe zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych poręczeń/gwarancji jednostkom zależnym**	(5 009 697)	(5 009 697)	(4 814 697)	-	-	(195 000)	-
	(7 108 373)	(7 817 081)	(4 953 236)	116 961	(256 789)	(2 533 038)	(190 979)

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

w tysiącach złotych

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

* Przepływy pieniężne wynikające z szacunków.

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

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

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

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

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

Spółka posiada na dzień 31 marca 2025 r. dostępny niewykorzystany limit kredytu odnawialnego w wysokości 190 481 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r.: 269 682 tys. zł.). Niewykorzystany limit dostępny jest do 31 grudnia 2029 r.

10.3. Ryzyko rynkowe

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

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

Ekspozycja na ryzyko walutowe

Ekspozycja Spółki na ryzyko walutowe, wyznaczona jako wartość bilansowa netto instrumentów finansowych w walutach obcych według kursu na koniec okresu sprawozdawczego, przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych	Ekspozycja na ryzyko walutowe					
	31.03.2025			31.12.2024		
	niebadane					
	EUR	RON	CZK	EUR	RON	CZK
Środki pieniężne	155	6 089	86	2 848	639	101
Inwestycje w pakiety wierzytelności	73	25 313	590	87	25 236	676
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 072 065	23 341	5 881	1 099 212	31 536	10 548
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	(1 120 530)	-	-	(1 136 176)	-	-
Ekspozycja na ryzyko walutowe	(48 237)	54 743	6 557	(34 029)	57 411	11 325

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

w tysiącach złotych	31.03.2025			31.12.2024		
	niebadane					
	EUR	RON	CZK	EUR	RON	CZK
Środki pieniężne	16	609	9	285	64	10
Inwestycje w pakiety wierzytelności	7	2 531	59	9	2 524	68
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	107 207	2 334	588	109 921	3 154	1 055
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	(112 053)	-	-	(113 618)	-	-
Ekspozycja na ryzyko walutowe	(4 823)	5 474	656	(3 403)	5 742	1 133

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

w tysiącach złotych

	31.03.2025 niebadane			31.12.2024		
	EUR	RON	CZK	EUR	RON	CZK
Środki pieniężne	(16)	(609)	(9)	(285)	(64)	(10)
Inwestycje w pakiety wierzytelności	(7)	(2 531)	(59)	(9)	(2 524)	(68)
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	(107 207)	(2 334)	(588)	(109 921)	(3 154)	(1 055)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	112 053	-	-	113 618	-	-
Ekspozycja na ryzyko walutowe	4 823	(5 474)	(656)	3 403	(5 742)	(1 133)

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

Aktywa finansowe w walucie obcej stanowiły na dzień 31 marca 2025 r. 13,0 % aktywów ogółem, natomiast zobowiązania w walucie obcej stanowiły na ten dzień 12,8 % sumy bilansowej ogółem (na dzień 31 grudnia 2024 r.: odpowiednio 13,9% i 13,5%).

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

w złotych	Średnie kursy walut*		Koniec okresu sprawozdawczego	
	01.01.2025- 31.03.2025 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 dzień bilansowy struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

	31.03.2025 niebadane	31.12.2024
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej*		
Aktywa finansowe	861 702	923 976
Zobowiązania finansowe	(208 695)	(208 915)
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej przed efektem zabezpieczenia	653 007	715 061
Efekt zabezpieczenia (wartość nominalna)	(2 599 838)	(2 743 732)
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej uwzględniające efekt zabezpieczenia	(1 946 831)	(2 028 671)
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej**		
Aktywa finansowe	947 037	924 991
Zobowiązania finansowe	(3 563 340)	(3 547 780)
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej przed efektem zabezpieczenia	(2 616 303)	(2 622 789)
Efekt zabezpieczenia (wartość nominalna)	2 599 838	2 743 732
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej uwzględniające efekt zabezpieczenia	(16 465)	120 943

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

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

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

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

11. Wartości godziwe

Porównanie wartości godziwych z wartościami księgowymi

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

w tysiącach złotych	31.03.2025 niebadane		31.12.2024	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej				
Instrumenty zabezpieczające (IRS)	(16 720)	(16 720)	(19 107)	(19 107)
Instrumenty zabezpieczające (CIRS)	152 100	152 100	112 081	112 081
Instrumenty pochodne (FORWARD)	-	-	(105)	(105)
	135 380	135 380	92 869	92 869
Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej				
Inwestycje w pakiety wierzytelności	32 830	32 386	32 494	32 084
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 553 799	1 553 799	1 585 407	1 585 407
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	50 271	50 271	107 630	107 630
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(28 617)	(28 617)	(28 884)	(28 884)
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(667 882)	(667 882)	(584 002)	(584 002)
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(3 026 799)	(3 332 282)	(3 109 702)	(3 289 856)
	(2 086 398)	(2 392 325)	(1 997 057)	(2 177 621)

Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej

	31.03.2025 niebadane	31.12.2024
Inwestycje w pakiety wierzytelności*	4,63%-156,03%	8,75%-139,33%
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	4,34%-8,54%	4,71%-8,54%
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	4,83%-12,26%	5,34%-12,25%

*dotyczy 99,6% wartości pakietów wierzytelności

Hierarchia instrumentów finansowych według wartości godziwej

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

- Poziom 1: ceny kwotowane (nieskorygowane) na aktywnych rynkach dla takich samych aktywów i zobowiązań,

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

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

w tysiącach złotych

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

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

w tysiącach złotych

	Poziom 2	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Stan na dzień 31 marca 2025 r., niebadane		
Instrumenty zabezpieczające (IRS)	(16 720)	(16 720)
Instrumenty zabezpieczające (CIRS)	152 100	152 100
Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.		
Instrumenty zabezpieczające (IRS)	(19 107)	(19 107)
Instrumenty zabezpieczające (CIRS)	112 081	112 081
Instrumenty pochodne (FORWARD)	(105)	(105)

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

w tysiącach złotych

Poziom 3

	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Stan na dzień 31 marca 2025 r., niebadane		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	32 830	32 386
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 553 799	1 553 799
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	50 271	50 271
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(28 617)	(28 617)
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(667 882)	(667 882)
Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	32 494	32 084
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 585 407	1 585 407
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	107 630	107 630
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(28 884)	(28 884)
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(584 002)	(584 002)

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

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

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

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

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

12. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Wynagrodzenia kadry kierowniczej – Zarząd

Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej Spółki 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)	2 139	1 750
Dodatkowe świadczenia (m.in. ZUS)	40	39
Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji	3 994	4 412
	6 173	6 201

Wynagrodzenia kadry kierowniczej – Rada Nadzorcza

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki 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)	380	300
Dodatkowe świadczenia	9	10
	389	310

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 Spółki (na dzień 31 grudnia 2024 r.: 9,8%).

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

	31.03.2025							31.12.2024						
	niebadane													
w tysiącach złotych	Zobowiązania	Należności	Udzielone pożyczki	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	Odpis na oczekiwane straty kredytowe	Otrzymane pożyczki	Naliczone odsetki od otrzymanych pożyczek	Zobowiązania	Należności	Udzielone pożyczki	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	Odpis na oczekiwane straty kredytowe	Otrzymane pożyczki	Naliczone odsetki od otrzymanych pożyczek
Agecredit S.r.l.	-	9	-	-	-	-	-	-	38	-	-	-	-	-
Corbul Capital S.r.l	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GANTOI, FURCULTA SI ASOCIATII-S.P.A.R.L.	2	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-
InvestCapital Ltd.	-	835	1 050 272	9 561	(11 090)	-	-	-	641	1 071 909	10 150	(11 350)	-	-
ItaCapital S.r.l.	-	10	-	-	-	-	-	-	9	-	-	-	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	442	11 830	6 700	-	(70)	-	-	1 405	3 109	7 200	-	(76)	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	35	322	29 082	424	(305)	-	-	41	278	38 941	593	(491)	-	-
KRUK Deutschland GmbH	-	1	-	-	-	-	-	-	18	-	-	-	-	-
KRUK Espana S.L.	46	642	-	-	-	24 685	267	-	1 680	-	-	-	22 220	283
Kruk Immobiliare S.r.l.	-	8	-	-	-	-	-	-	8	-	-	-	-	-
Kruk Investimenti s.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	8	-	-	-	-	-
KRUK Italia S.r.l.	223	766	-	-	-	4 184	-	143	2 111	-	9	-	-	12
KRUK Romania S.r.l.	62	974	-	-	-	5 884	-	-	2 356	-	-	-	-	-
KRUK TECH s.r.l.	25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	18 104	-	-	-	-	-	1	74 373	-	-	-	-	-
Novum Finance Sp. z o.o.	46	282	88 342	-	(924)	-	-	24	1 401	86 742	-	(2 337)	-	-
Presco Investments S.a.r.l.	3 485	-	-	-	-	-	-	368	1 049	-	-	-	-	-
Presco NFW FIZ	3	183	-	-	-	-	-	4	347	-	-	-	-	-
Prokura NFW FIZ	5 915	9 573	-	-	-	-	-	5 415	13 933	-	-	-	-	-
Rocapital IFN S.A.	-	-	23 030	558	(247)	-	-	-	7	31 693	177	(334)	-	-
Secapital S.a.r.l	4 853	-	-	-	-	-	-	4 455	-	-	-	-	-	-
Wonga.pl Sp. z o.o.	96	52	351 343	10 604	(3 787)	-	-	68	52	356 343	-	(3 738)	-	-
Zielony Areał Sp. z o.o.	-	4	710	-	(404)	-	-	-	9	970	-	(994)	-	-
	15 233	43 595	1 549 479	21 147	(16 827)	34 753	267	11 926	101 427	1 593 798	10 929	(19 320)	22 220	295

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

	01.01.2025- 31.03.2025			01.01.2024- 31.03.2024		
	niebadane			niebadane		
w tysiącach złotych	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług	Przychody z usług windykacyjnych i zarządzania wierzycelnościami	Odsetki	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług	Przychody z usług windykacyjnych i zarządzania wierzycelnościami	Odsetki
Agecredit S.r.l.	28	-	-	23	-	-
Corbul Capital S.r.l.	-	-	-	-	-	-
InvestCapital Ltd.	9 178	-	22 522	9 370	-	21 866
ItaCapital S.r.l.	1	-	-	1	-	-
GANTOI, FURCULITA SI ASOCIATII-S.P.A.R.L.	-	-	-	-	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	5 494	-	134	5 182	-	44
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	203	-	447	391	-	1 114
KRUK Deutschland GmbH	-	-	-	-	-	-
KRUK Espana S.L.	1 661	-	-	1 440	-	-
KRUK Italia S.r.l.	1 378	-	-	1 299	-	68
Kruk Immobiliare S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Kruk Investimenti s.r.l.	-	-	-	-	-	-
KRUK TECH s.r.l.	-	-	-	-	-	-
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	495	53 024	-	82	33 033	-
KRUK Romania S.r.l.	1 140	-	-	1 340	-	595
Novum Finance Sp. z o.o.	327	332	2 650	375	377	1 863
Presco Investments S.a.r.l.	2	248	-	3	162	-
Presco NFW FIZ	-	-	-	-	-	-
Prokura NFW FIZ	1 964	-	-	1 161	-	-
Rocapital IFN S.A.	29	-	558	32	-	99
Secapital S.a.r.l.	2	24	-	3	8	-
Wonga.pl Sp. z o.o.	105	55	10 604	91	17	10 317
Zielony Areal Sp. z o.o.	11	-	15	9	-	35
	22 018	53 683	36 930	20 802	33 597	36 001

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

	01.01.2025- 31.03.2025 niebadane		01.01.2024- 31.03.2024 niebadane	
w tysiącach złotych	Zakupy usług	Odsetki	Zakupy usług	Odsetki
Agecredit S.r.l.	-	-	-	4
GANTOI, FURCULITA SI	5	-	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	1 184	-	1 504	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	79	-	59	-
KRUK Espana S.L.	-	267	-	243
KRUK Italia S.r.l.	222	29	121	5
KRUK Romania S.r.l.	893	50	1 178	-
Wonga.pl Sp. z o.o.	-	-	109	-
	2 383	346	2 971	252

13. Informacje na temat sezonowości lub cykliczności

Działalność Spółki nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

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

W I kwartale 2025 r. Spółka poprzez udział w spółkach zależnych wypracowała 326 095 tys. zł zysku (w I kwartale roku 2024: 368 830 tys. zł).

W I kwartale 2025 r. wartość spłat z tytułu obsługi portfeli nabytych przez KRUK S.A. wyniosła 7 096 tys. zł, czyli o 5% mniej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wartość spłat w I kwartale była o 1% niższa niż w IV kwartale 2024 r.

Na dzień 31 marca 2025 r. wartość inwestycji w pakiety wierzytelności własnych stanowiła 0,4% wartości aktywów. Kapitały własne stanowią 54,4% źródeł finansowania. Na dzień 31 grudnia 2024 r. wartości te wynosiły odpowiednio 0,4% oraz 53,4%.

Agresja Rosji na Ukrainę

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

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

Nałożenie ceł przez USA

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

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. Spółka przeprowadziła emisję nowych obligacji:

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

16. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

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

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

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

Polityka Dywidendowa dostępna jest na stronie internetowej Spółki pod adresem:

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

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

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

Ustanowione na majątku KRUK S.A. zabezpieczenia na dzień 31 marca 2025 r. zaprezentowano poniżej:

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

Gwarancje pozyskane

Gwarancja wystawiona przez Santander Bank Polska S.A. za zobowiązania KRUK S.A. z tytułu Umowy Najmu	DEVCO Sp. z o.o.	341 tys. EUR oraz 271 tys. PLN	Nie później niż do dnia 31 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 marca 2025 r. spółka InvestCapital Ltd nie posiadała zobowiązań będących przedmiotem poręczenia.

Udzielenie poręczeń kredytu lub gwarancji, zastawy zabezpieczające

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

- w dniu 8 stycznia 2025 r. została zawarta Umowa poręczenia pomiędzy KRUK S.A. a PKO BP S.A., na podstawie której Spółka KRUK udzieliła 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 r. nie nastąpiły istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki.

Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Urszula Okarma
Członkini Zarządu

Piotr Kowalewski
Członek Zarządu

Adam Łodygowski
Członek Zarządu

Michał Zasępa
Członek Zarządu

Sylwia Bomba

*Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Hanna Stempień

*Osoba sporządzająca
sprawozdanie finansowe*

Wrocław, 25 kwietnia 2025 r.