



# **WYBRANE DANE FINANSOWE**

## **DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO KRUK S.A.**

---

za okres od 1 stycznia 2024 roku  
do 31 grudnia 2024 roku

## Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	01.01.2024-	01.01.2023-	01.01.2024-	01.01.2023-
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Za okres	niebadane		niebadane	
Przychody ze sprzedaży	451 572	259 989	104 914	57 413
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	954 371	1 026 011	221 730	226 573
Zysk/(strata) netto	1 043 380	983 934	242 410	217 281
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 764	(56 976)	5 753	(12 582)
Wpłaty od osób zadłużonych	28 987	32 988	6 735	7 285
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(121 461)	(739 145)	(28 219)	(163 224)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(121 836)	1 001 756	(28 306)	221 216
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(218 533)	205 635	(50 772)	45 410
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	50,94	48,37	11,83	10,68
Średnia liczba akcji (w tys. szt)	19 338	19 319	19 338	19 319
Zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	53,95	50,93	12,53	11,25
Stan na	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
	niebadane		niebadane	
Aktywa razem	8 422 746	7 394 513	1 971 155	1 700 670
Zobowiązania długoterminowe	3 609 449	3 188 557	844 711	733 338
Zobowiązania krótkoterminowe	314 971	414 563	73 712	95 346
Kapitał własny	4 498 326	3 791 393	1 052 732	871 986
Kapitał akcyjny	19 382	19 319	4 536	4 443
Wartość księgową na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	232,09	196,25	54,31	45,14

### 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** **4,3042**  
**za okres porównawczy** **4,5284**

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

**na koniec okresu bieżącego** **4,2730**  
**na koniec okresu porównawczego** **4,3480**



# **SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KRUK S.A.**

---

za okres od 1 stycznia 2024 roku  
do 31 grudnia 2024 roku

## Spis treści

<b>I.</b>	<b>Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej</b> .....	<b>6</b>
<b>II.</b>	<b>Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat</b> .....	<b>7</b>
<b>III.</b>	<b>Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów</b> .....	<b>8</b>
<b>IV.</b>	<b>Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</b> .....	<b>9</b>
<b>V.</b>	<b>Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b> .....	<b>11</b>
<b>VI.</b>	<b>Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego</b> .....	<b>12</b>
1.	Dane Spółki.....	12
2.	Okres objęty sprawozdaniem.....	13
3.	Oświadczenie o zgodności.....	13
4.	Opis przyjętych zasad rachunkowości .....	14
5.	Dokonane osądy i szacunki .....	18
6.	Zarządzanie ryzykiem finansowym.....	20
7.	Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich latach obrotowych, wywierające istotny wpływ na bieżący okres .....	21
8.	Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik netto lub przepływy środków pieniężnych, które są istotne ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ .....	24
8.1.	Przychody uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych oraz inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności .....	24
8.2.	Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych.....	27
8.3.	Usługi obce.....	28
8.4.	Inne koszty operacyjne.....	28
8.5.	Przychody finansowe .....	29
8.6.	Koszty finansowe.....	29
8.7.	Podatek dochodowy.....	30
8.8.	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów ..	35
8.9.	Instrumenty zabezpieczające .....	37
8.10.	Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności.....	43
8.11.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	45
8.12.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	45
8.13.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	45
8.14.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych .....	46
8.15.	Rezerwy .....	46

8.16.	Zysk przypadający na jedną akcję .....	47
9.	Podział pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej na krótkoterminowe oraz długoterminowe .....	49
10.	Zarządzanie ryzykiem wynikającym z instrumentów finansowych .....	50
10.1.	Ryzyko kredytowe .....	51
10.2.	Ryzyko płynności .....	52
10.3.	Ryzyko rynkowe .....	54
11.	Wartości godziwe .....	57
12.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	60
13.	Informacje na temat sezonowości lub cykliczności .....	64
14.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	64
15.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	64
16.	Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy .....	65
17.	Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego .....	66
18.	Zdarzenia po dniu bilansowym, nieuwjęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki .....	72

## I. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<b>31.12.2024</b>	<b>30.09.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
		<b>niebadane</b>	<b>niebadane</b>	
<b>Aktywa</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8.12.	9 110	8 603	227 643
Instrumenty zabezpieczające	8.9.	114 326	109 843	98 428
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	8.11.	98 666	93 349	33 932
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	8.11.	2 991	1 818	2 582
Pozostałe należności	8.11.	7 687	6 126	11 664
Należności z tytułu podatku dochodowego		2 716	6 038	16 232
Zapasy	7.	9 979	10 512	14 562
Inwestycje	7.	1 617 901	1 308 577	1 432 518
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	8.10.	6 496 565	6 438 074	5 483 390
Rzeczowe aktywa trwałe		31 049	27 819	35 348
Wartości niematerialne		22 639	22 416	29 427
Pozostałe aktywa		9 117	7 007	8 787
<b>Aktywa ogółem</b>		<b>8 422 746</b>	<b>8 040 182</b>	<b>7 394 513</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania</b>				
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	8.13.	36 477	33 359	35 452
Instrumenty pochodne		105	-	-
Instrumenty zabezpieczające	8.9.	21 352	21 988	20 883
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8.14.	42 746	32 006	38 196
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	8.8.	3 706 354	3 351 056	3 265 472
Rezerwy	8.15.	3 522	29 939	40 810
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.7.	113 864	179 811	202 307
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>3 924 420</b>	<b>3 648 159</b>	<b>3 603 120</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał akcyjny		19 382	19 382	19 319
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		374 097	374 097	358 506
Kapitał rezerwowý z wyceny instrumentów zabezpieczających	8.9.	80 170	74 942	62 774
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(130 734)	(127 289)	(95 871)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności		(12 103)	(12 417)	(8 400)
Pozostałe kapitały rezerwowe		188 654	185 133	171 847
Zyski zatrzymane		3 978 860	3 878 175	3 283 218
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>4 498 326</b>	<b>4 392 023</b>	<b>3 791 393</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania</b>		<b>8 422 746</b>	<b>8 040 182</b>	<b>7 394 513</b>

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	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane	01.01.2023- 31.12.2023	01.10.2023- 31.12.2023 niebadane
Przychody ze świadczenia usług	8.1.	417 923	167 238	226 461	59 954
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych	8.1.	12 755	2 081	17 699	4 542
Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności wycenianych według zamortyzowanego kosztu	8.1.	17 419	4 513	16 620	4 241
Pozostałe przychody operacyjne	8.1.	3 915	800	1 130	392
Inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności	8.1.	(440)	(22)	(1 921)	(1 629)
<b>Przychody uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych oraz inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności</b>		<b>451 572</b>	<b>174 610</b>	<b>259 989</b>	<b>67 500</b>
<b>Udział w zyskach/(stratach) jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności</b>	8.10.	<b>1 011 127</b>	<b>3 098</b>	<b>1 192 612</b>	<b>269 668</b>
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	8.2.	(242 046)	(69 322)	(222 350)	(63 628)
Amortyzacja		(27 767)	(6 849)	(25 965)	(6 712)
Usługi obce	8.3.	(102 447)	(28 453)	(74 596)	(22 099)
Inne koszty operacyjne	8.4.	(33 240)	(10 325)	(32 728)	(15 599)
		<b>(405 500)</b>	<b>(114 949)</b>	<b>(355 639)</b>	<b>(108 038)</b>
Przychody finansowe	8.5.	145 333	35 315	101 195	31 379
<i>w tym przychody odsetkowe od udzielonych pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie</i>		<i>140 130</i>	<i>35 309</i>	<i>100 913</i>	<i>31 342</i>
Koszty finansowe	8.6.	(248 161)	(64 994)	(172 146)	(56 710)
<i>w tym koszt odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu</i>		<i>(1 174)</i>	<i>(271)</i>	<i>(1 996)</i>	<i>(397)</i>
<b>Koszty finansowe netto</b>		<b>(102 828)</b>	<b>(29 679)</b>	<b>(70 951)</b>	<b>(25 331)</b>
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>954 371</b>	<b>33 080</b>	<b>1 026 011</b>	<b>203 799</b>
Podatek dochodowy	8.7.	89 009	67 605	(42 077)	23 302
<b>Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>1 043 380</b>	<b>100 685</b>	<b>983 934</b>	<b>227 101</b>
<b>Zysk/(strata) przypadający na 1 akcję</b>					
Podstawowy (zł)	8.16.	53,95	5,16	50,93	11,75
Rozwodniony (zł)	8.16.	50,94	4,88	48,37	11,07

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

### III. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane	01.01.2023- 31.12.2023	01.10.2023- 31.12.2023 niebadane
<b>Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy</b>		1 043 380	100 685	983 934	227 101
<b>Inne całkowite dochody brutto</b>					
<b>Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego</b>					
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne oraz inwestycje w aktywach netto w jednostce zagranicznej	8.9.	21 477	6 455	56 376	38 067
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	8.10.	(34 863)	(3 445)	(196 319)	(163 239)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	(3 746)	271	(27 487)	(31 833)
		(17 132)	3 281	(167 430)	(157 005)
<b>Pozycje, które w przyszłości nie zostaną przekwalifikowane do wyniku finansowego</b>					
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	43	43	(824)	(824)
		43	43	(824)	(824)
<b>Inne całkowite dochody brutto za okres sprawozdawczy</b>		(17 089)	3 324	(168 254)	(157 829)
Podatek dochodowy od instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne oraz inwestycje w aktywach netto w jednostce zagranicznej	8.7.	(4 081)	(1 227)	(10 473)	(7 233)
<b>Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy</b>		(21 170)	2 097	(178 727)	(165 062)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		1 022 210	102 782	805 207	62 039

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



#### IV. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

w tysiącach złotych

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 r.</b>	19 319	358 506	62 774	(95 871)	(8 400)	171 847	3 283 218	3 791 393
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>								
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	1 043 380	1 043 380
<b>Inne całkowite dochody</b>								
- 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
<b>Inne całkowite dochody ogółem</b>		-	17 396	(34 863)	(3 703)	-	-	(21 170)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		-	17 396	(34 863)	(3 703)	-	1 043 380	1 022 210
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>								
- Wypłata dywidendy		-	-	-	-	-	(347 738)	(347 738)
- Płatności w formie akcji	8.2.	-	-	-	-	16 807	-	16 807
- Emisja akcji		63	15 591	-	-	-	-	15 654
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>		63	15 591	-	-	16 807	(347 738)	(315 277)
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2024 r., niebadane</b>		19 382	374 097	80 170	(130 734)	(12 103)	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
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2023 r.</b>	19 319	358 506	16 871	100 448	19 911	149 896	2 589 066	3 254 017
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>								
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	983 934	983 934
<b>Inne całkowite dochody</b>								
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	8.10.	-	-	(196 319)	-	-	-	(196 319)
- Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	-	-	-	(28 311)	-	-	(28 311)
- Wycena instrumentów zabezpieczających	8.9.	-	45 903	-	-	-	-	45 903
<b>Inne całkowite dochody ogółem</b>		-	45 903	(196 319)	(28 311)	-	-	(178 727)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		-	45 903	(196 319)	(28 311)	-	983 934	805 207
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>								
- Wypłata dywidendy		-	-	-	-	-	(289 782)	(289 782)
- Płatności w formie akcji	8.2.	-	-	-	-	21 951	-	21 951
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>		-	-	-	-	21 951	(289 782)	(267 831)
<b>Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2023 r.</b>	19 319	358 506	62 774	(95 871)	(8 400)	171 847	3 283 218	3 791 393

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	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane	01.01.2023- 31.12.2023 niebadane	01.10.2023- 31.12.2023 niebadane
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>					
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>		1 043 380	100 685	983 934	227 101
<i>Korekty</i>					
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		16 686	4 010	15 191	3 988
Amortyzacja wartości niematerialnych		11 081	2 839	10 774	2 724
Koszty finansowe netto		102 272	29 512	68 690	23 715
Udział w (zyskach)/stratach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	8.10.	(1 011 127)	(3 098)	(1 192 612)	(269 668)
(Zysk)/strata z tytułu likwidacji/zbycia rzeczowych aktywów trwałych	8.1.	284	162	(805)	285
Spisanie prac rozwojowych w koszty	8.4.	1 055	-	-	-
Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych	8.2.	16 807	3 521	21 951	3 762
Przychody odsetkowe	8.1.	(17 419)	(4 513)	(16 620)	(4 241)
Podatek dochodowy	8.7.	(89 009)	(67 605)	42 077	(23 302)
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności	7.	(747)	438	(556)	732
Zmiana stanu zapasów	7.	4 583	533	612	1 946
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	8.11.	(48 346)	(3 408)	5 585	(86)
Zmiana stanu pozostałych aktywów		(330)	(2 110)	175	(1 012)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych z wyłączeniem zobowiązań finansowych	8.13.	911	3 086	9 232	(159)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	8.14.	4 550	10 740	9 222	10 387
Zmiana stanu rezerw	8.15.	(10 341)	530	(397)	(92)
Otrzymane odsetki	8.1.	17 419	4 513	16 620	4 241
Podatek zapłacony/zwrócony		(16 945)	(23 194)	(30 049)	(7 710)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		24 764	56 641	(56 976)	(27 389)
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>					
Odsetki otrzymane		100 865	24 956	46 658	20 600
Udzielone pożyczki	7.	(540 808)	(338 555)	(1 034 534)	(270 114)
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		5 788	344	743	(181)
Dywidendy otrzymane	8.10.	17 363	1 352	29 695	10 681
Wpływy z inwestycji w jednostkach zależnych	8.10.	141 420	4 397	364 612	10 927
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(19 335)	(9 624)	(18 444)	(5 897)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych	8.10.	(190 296)	(60 230)	(236 358)	(60 070)
Splata udzielonych pożyczek	7.	363 542	27 315	108 483	32 645
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		(121 461)	(350 045)	(739 145)	(261 409)
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>					
Wpływy z dłużnych papierów wartościowych	8.8.	373 724	200 000	1 560 639	583 319
Wpływy z emisji akcji		15 654	-	-	-
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	8.8.	1 656 231	659 719	1 422 851	511 512
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	8.8.	(1 457 707)	(493 930)	(1 439 452)	(466 055)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego (część kapitałowa)	8.8.	(19 097)	(4 546)	(18 931)	(4 995)
Dywidendy wypłacone	8.16.	(347 738)	-	(289 782)	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	8.8.	(102 500)	-	(65 000)	(65 000)
Odsetki zapłacone i otrzymane od instrumentów zabezpieczających		83 565	18 983	69 801	18 483
Odsetki zapłacone		(323 968)	(86 315)	(238 370)	(69 680)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		(121 836)	293 911	1 001 756	507 584
Przepływy pieniężne netto, ogółem		(218 533)	507	205 635	218 786
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		227 643	8 603	22 008	8 857
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		9 110	9 110	227 643	227 643
-w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(556)	(167)	(2 261)	(265)

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. Wołowska 8  
51-116 Wrocław

#### *Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym:*

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

Data rejestracji: 7 września 2005 r.

Numer rejestru: KRS 0000240829

#### *Przedmiot działalności*

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

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

Na dzień 31 grudnia 2024 r. skład Zarządu KRUK S.A. przedstawiał się następująco:

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

W okresie IV kwartału 2024 r., jak również do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego, skład Zarządu KRUK S.A. nie uległ zmianie.

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

<b>Ewa Radkowska-Świętoń</b>	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
<b>Krzysztof Kawalec</b>	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
<b>Katarzyna Beuch</b>	Członkini Rady Nadzorczej
<b>Izabela Felczak-Poturnicka</b>	Członkini Rady Nadzorczej
<b>Beata Stelmach</b>	Członkini Rady Nadzorczej
<b>Piotr Stępnik</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Piotr Szczepiórkowski</b>	Członek Rady Nadzorczej

W okresie IV kwartału 2024 r. skład Rady Nadzorczej KRUK S.A. nie uległ zmianie.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego wystąpiły poniższe zmiany w Radzie Nadzorczej:

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

## 2. Okres objęty sprawozdaniem

Okres sprawozdawczy to okres od dnia 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r., natomiast okres porównawczy to okres od dnia 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2024 r., natomiast dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 30 września 2024 r. oraz 31 grudnia 2023 r. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r., natomiast okres porównawczy to okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r.

Dane finansowe w ujęciu kwartalnym prezentowane są za okres od dnia 1 października 2024 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. oraz za okres od dnia 1 października 2023 r. do dnia 31 grudnia 2023 r.

Zaprezentowane dane są obecnie w trakcie badania przez firmę audytorską.

Jednostkowe sprawozdanie KRUK S.A. za rok 2024 wraz z raportem z badania zostanie opublikowane 27 marca 2025 r.

## 3. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone w wersji skróconej zgodnie z MSR 34 mającym zastosowanie do śródrocznych sprawozdań finansowych przyjętym przez Unię Europejską i powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym na dzień 31 grudnia 2024 r. i za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 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 2023 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 26 lutego 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 2023 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 2024 r.:

- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych dotyczące prezentacji zobowiązań w sprawozdaniu z sytuacji finansowej,
- Zmiany do MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych i MSSF 7 Instrumenty finansowe - Ujawnianie informacji: Umowy finansowania dostawców,
- Zmiany do MSSF 16 Umowy leasingowe dotyczące wyceny zobowiązań leasingowych w transakcjach sprzedaży i leasingu zwrotnego.

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 2024 r.

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

Standardy i interpretacje zatwierdzone 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
Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych – Brak wymienialności walut	Zmiany wyjaśniają sposób, w jaki jednostka powinna oceniać, czy dana waluta jest wymienialna, zasady ustalenia kursu wymiany waluty w przypadku braku wymienialności oraz ujawnienia informacji w sprawozdaniu finansowym w przypadku braku wymienialności walut.	Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe.	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
	31.12.2024 (tys. zł)	31.12.2023 (tys. zł)		
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane według metody praw własności	6 496 565	5 483 390	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 wierzycelności	32 494	31 747	7.	<p>windykacyjnych. Stopa dyskontowa wykorzystana do przeprowadzenia testów na utratę wartości inwestycji w jednostkach zależnych odzwierciedla bieżącą rynkową ocenę ryzyka aktywów dla branży windykacyjnej.</p> <p>Wartość nabytych pakietów wierzycelności 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 wierzycelności lub osób zadłużonych (analiza indywidualna). Wybór metody estymacji przepływów z pakietu wierzycelności dokonywany jest w oparciu o posiadane dane na temat portfela charakterystyk wierzycelności oraz danych historycznych zebranych w trakcie obsługi pakietów. KRUK S.A. opracowuje projekcje odzysków z pakietów wierzycelności niezależnie dla poszczególnych rynków. W prognozach uwzględniane są między innymi: historyczne realizacje procesu odzyskiwania wierzycelności na portfelach, obowiązujące i planowane regulacje prawne, rodzaj i charakter wierzycelności 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.</p>
---	--------	--------	----	--

Pozycja	Wartość pozycji, której dotyczy osąd		Nr noty	Przyjęte założenia i kalkulacja osądów
	31.12.2024 (tys. zł)	31.12.2023 (tys. zł)		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	113 864	202 307	8.7.	<p>Spółka posiada kontrolę nad realizacją różnic przejściowych od inwestycji w jednostkach zależnych, dlatego tworzy rezerwy na podatek odroczonej 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 odroczonej wpływa zmiana poziomu zakładanych przyszłych przepływów pieniężnych ze spółek inwestycyjnych do KRUK S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości. Poziom tych przepływów zależy m.in od:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• potrzeb płynnościowych KRUK S.A. oraz od pozyskanego i prognozowanego dostępnego nowego finansowania dłużnego dla KRUK S.A.,</li> <li>• pozyskanego i prognozowanego dostępnego nowego finansowania dłużnego w spółkach inwestycyjnych,</li> <li>• planowanych nakładów na pakiety wierzytelności – m.in. od ich poziomu zależy prognozowana sytuacja płynnościowa w spółkach inwestycyjnych,</li> <li>• planowanych wpłat z zakupionych pakietów wierzytelności w spółkach inwestycyjnych.</li> </ul> <p>W związku z powyższym pozycja rezerwy na podatek odroczonej 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 2023 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. nie wystąpiły istotne zmiany w podejściu do zarządzania ryzykiem finansowym.

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

### Inwestycje wyceniane według zamortyzowanego kosztu

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	<b>niebadane</b>	
<b>Inwestycje wyceniane według zamortyzowanego kosztu</b>		
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 585 407	1 400 771
Inwestycje w pakiety wierzytelności	32 494	31 747
	<b>1 617 901</b>	<b>1 432 518</b>

### 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 28 987 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2023 r. – 32 988 tys. zł). Zmiany wartości księgowej netto inwestycji w pakiety wierzytelności zostały zaprezentowane poniżej:

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	<b>niebadane</b>	
<b>Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na początek okresu</b>	31 747	31 191
Wpłaty od osób zadłużonych	(28 987)	(32 988)
Wartość sprzedanych nieruchomości*	-	1 146
Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności*	29 734	32 398
<b>Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na koniec okresu</b>	<b>32 494</b>	<b>31 747</b>

\*Od 01.01.2024 r. dokonano reklasyfikacji prezentacji wyniku na sprzedaży nieruchomości z pozycji Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności do pozycji Pozostałe przychody operacyjne. Zmiana nie ma wpływu na wartość inwestycji w pakiety wierzytelności.

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

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	<b>niebadane</b>	
<b>Skumulowana wartość oczekiwanych strat kredytowych na nabytych portfelach wierzytelności na początek okresu</b>	289 597	270 745
Aktualizacja prognozy wpływów	9 089	11 359
Odchylenia od wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych	3 666	7 493
<b>Skumulowana wartość oczekiwanych strat kredytowych na nabytych portfelach wierzytelności na koniec okresu</b>	<b>302 352</b>	<b>289 597</b>

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

*Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym*

Wartość brutto pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosła 1 604 727 tys. zł, a wartość odpisu z tytułu utraty wartości to 19 320 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2023 r. wartość brutto pożyczek wynosiła 1 404 666 tys. zł, a wartość odpisu 3 895 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>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	<b>niebadane</b>	
Nieruchomości	9 779	14 418
Pozostałe zapasy	200	144
	<b>9 979</b>	<b>14 562</b>

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>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	<b>niebadane</b>	
<b>Wartość nieruchomości posiadanych na początek okresu</b>	14 418	15 049
Wartość przejętych nieruchomości	2 651	6 438
Wartość sprzedanych nieruchomości	(5 708)	(3 630)
Odpis z tytułu utraty wartości nieruchomości	(1 582)	(3 439)
<b>Wartość nieruchomości posiadanych na koniec okresu</b>	<b>9 779</b>	<b>14 418</b>

Na dzień 31 grudnia 2024 r. odpis z tytułu utraty wartości zapasów wyniósł 1 582 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2023 r.: 3 439 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

	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane	01.01.2023- 31.12.2023 niebadane	01.10.2023- 31.12.2023 niebadane
Przychody z usług windykacyjnych i zarządzania wierzytelnościami	314 384	136 495	148 168	35 589
Przychody z pozostałych usług	103 439	30 735	78 225	24 332
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	100	8	68	33
	<u>417 923</u>	<u>167 238</u>	<u>226 461</u>	<u>59 954</u>

Wzrost przychodów z usług windykacyjnych i zarządzania wierzytelnościami wynika z dokonania rozliczeń będących konsekwencją zmiany metodologii wyznaczania ceny transferowej między podmiotami powiązаныmi za usługę windykacji i zarządzania wierzytelnościami ze stosowanej dotychczas metody porównywalnej ceny niekontrolowanej (PCN), wyrażonej jako procentowe wynagrodzenie od odzysku, na metodologię koszt plus zapewniającą pokrycie uzasadnionych kosztów związanych ze świadczeniem usługi, zgodnie z wynikami kontroli otrzymanymi od Urzędu Celno-Skarbowego.

Z uwagi na otrzymane wyniki kontroli skarbowej Spółka KRUK dokonała korekty rozliczeń z jednostkami powiązаныmi za usługi windykacyjne i zarządzania wierzytelnościami świadczone w latach 2018-2023. Efektem wyżej wspomnianych rozliczeń jest wzrost przychodów ze świadczenia usług (usługi windykacyjne i zarządzania wierzytelnościami) o kwotę 133 896 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Spółka posiada nierozliczoną należność z tytułu rozliczenia korekt za świadczenie usług windykacyjnych i zarządzania wierzytelnościami w wysokości 61 747 tys. PLN.

Kwota została uregulowana z dniem 19 lutego 2025 r.

#### Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane	01.01.2023- 31.12.2023 niebadane	01.10.2023- 31.12.2023 niebadane
Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności wycenianych według zamortyzowanego kosztu	17 419	4 513	16 620	4 241
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych	12 755	2 081	17 699	4 542
Inne przychody/(koszty) z nabytych portfeli wierzytelności	(440)	(22)	(1 921)	(1 629)
	<u>29 734</u>	<u>6 572</u>	<u>32 398</u>	<u>7 154</u>



**Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych od nabytych pakietów wierzytelności**

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2024- 31.12.2024</b>	<b>01.10.2024- 31.12.2024</b>	<b>01.01.2023- 31.12.2023</b>	<b>01.10.2023- 31.12.2023</b>
	<b>niebadane</b>	<b>niebadane</b>		<b>niebadane</b>
Aktualizacja prognozy wpływów	9 089	1 730	11 359	2 696
Odchylenia od wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych	3 666	351	6 340	1 846
	<b>12 755</b>	<b>2 081</b>	<b>17 699</b>	<b>4 542</b>

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**

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	<b>niebadane</b>	
Stopa dyskontowa*	28,11% - 170,19%	28,11% - 170,19%
Okres, za który oszacowano wpływy	styczeń 2025- grudzień 2039	styczeń 2024- grudzień 2038
Wartość niezdykontowanych przyszłych wpływów w tysiącach złotych	122 129	112 069

\*zakres stóp procentowych dotyczy 99% wartości pakietów wierzytelności

w tysiącach złotych

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	<b>niebadane</b>	
stopa dyskontowa:		
poniżej 25%	19	33
25% - 50%	16 793	13 489
powyżej 50%	105 317	98 547
	<b>122 129</b>	<b>112 069</b>

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	<b>niebadane</b>	
<b>Okres</b>		
Do 12 miesięcy	22 349	22 523
Od 1 do 2 lat	18 223	17 342
Od 2 do 3 lat	15 194	14 184
Od 3 do 4 lat	12 744	11 696
Od 4 do 5 lat	10 478	9 655
Od 5 do 6 lat	8 425	7 819
Od 6 do 7 lat	6 921	6 197
Od 7 do 8 lat	5 852	5 009
Od 8 do 9 lat	4 971	4 193
Od 9 do 10 lat	4 242	3 519
Od 10 do 11 lat	3 616	2 970
Od 11 do 12 lat	3 182	2 518
Od 12 do 13 lat	2 630	2 125
Od 13 do 14 lat	1 838	1 558
Od 14 do 15 lat	1 464	761
Powyżej 15 lat	-	-
	<b>122 129</b>	<b>112 069</b>

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>	<b>01.01.2024- 31.12.2024</b>	<b>01.10.2024- 31.12.2024</b>	<b>01.01.2023- 31.12.2023</b>	<b>01.10.2023- 31.12.2023</b>
	<b>niebadane</b>	<b>niebadane</b>		<b>niebadane</b>
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	(440)	(22)	(1 921)	(1 629)
	<b>(440)</b>	<b>(22)</b>	<b>(1 921)</b>	<b>(1 629)</b>

**Pozostałe przychody operacyjne**

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2024- 31.12.2024</b>	<b>01.10.2024- 31.12.2024</b>	<b>01.01.2023- 31.12.2023</b>	<b>01.10.2023- 31.12.2023</b>
	<b>niebadane</b>	<b>niebadane</b>		<b>niebadane</b>
Wynik na sprzedaży nieruchomości*	3 376	181	-	-
Przychody/(koszty) z tytułu refaktur	624	716	260	645
Pozostałe	131	32	65	32
Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych	68	33	-	-
Zysk/(strata) z tytułu likwidacji/zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(284)	(162)	805	(285)
	<b>3 915</b>	<b>800</b>	<b>1 130</b>	<b>392</b>

\*Od 01.01.2024 r. wydzielono pozycję Wynik na sprzedaży nieruchomości, prezentowaną dotychczas jako Przychody z windykacji nabytych pakietów wierzytelności.

**8.2. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych**

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2024- 31.12.2024</b>	<b>01.10.2024- 31.12.2024</b>	<b>01.01.2023- 31.12.2023</b>	<b>01.10.2023- 31.12.2023</b>
	<b>niebadane</b>	<b>niebadane</b>		<b>niebadane</b>
Wynagrodzenia	(180 661)	(54 637)	(161 836)	(49 129)
Ubezpieczenia emerytalne i rentowe (programy określonych składek)	(27 250)	(7 427)	(23 245)	(5 670)
Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych	(16 807)	(3 521)	(21 951)	(3 762)
Pozostałe koszty pracownicze	(9 739)	(2 595)	(8 592)	(3 120)
Ubezpieczenia społeczne i pozostałe	(6 208)	(781)	(5 404)	(1 628)
Składka na PFRON	(1 381)	(361)	(1 322)	(319)
	<b>(242 046)</b>	<b>(69 322)</b>	<b>(222 350)</b>	<b>(63 628)</b>

### 8.3. Usługi obce

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2024- 31.12.2024 niebadane</b>	<b>01.10.2024- 31.12.2024 niebadane</b>	<b>01.01.2023- 31.12.2023 niebadane</b>	<b>01.10.2023- 31.12.2023 niebadane</b>
Usługi informatyczne	(46 679)	(13 163)	(33 221)	(10 095)
Usługi wsparcia administracyjnego i księgowego	(18 199)	(4 641)	(7 669)	(3 100)
Usługi windykacyjne	(13 349)	(3 814)	(12 693)	(3 247)
Usługi pocztowe i kurierskie	(7 422)	(1 907)	(6 198)	(1 241)
Usługi łączności	(3 867)	(1 055)	(3 120)	(827)
Wynajem pomieszczeń i eksploatacja	(3 557)	(955)	(3 685)	(951)
Usługi wsparcia prawnego	(2 531)	(727)	(2 081)	(420)
Usługi bankowe	(1 087)	(339)	(942)	(150)
Ochrona	(986)	(265)	(895)	(230)
Usługi rekrutacyjne	(965)	(292)	(920)	(336)
Usługi pomocnicze pozostałe	(804)	(195)	(1 196)	(708)
Naprawa samochodów	(722)	(246)	(543)	(200)
Najem pozostały	(678)	(144)	(436)	(229)
Usługi drukowania	(480)	(134)	(341)	(115)
Usługi marketingowe i zarządzania	(449)	(412)	(70)	(18)
Usługi remontowo-konserwacyjne	(400)	(82)	(289)	(140)
Usługi transportowe	(154)	(53)	(187)	(65)
Usługi pakowania	(118)	(29)	(110)	(27)
	<b>(102 447)</b>	<b>(28 453)</b>	<b>(74 596)</b>	<b>(22 099)</b>

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

### 8.4. Inne koszty operacyjne

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2024- 31.12.2024 niebadane</b>	<b>01.10.2024- 31.12.2024 niebadane</b>	<b>01.01.2023- 31.12.2023 niebadane</b>	<b>01.10.2023- 31.12.2023 niebadane</b>
Zużycie materiałów i energii	(7 000)	(2 597)	(6 287)	(1 795)
Szkolenie pracowników	(6 859)	(2 379)	(3 726)	(1 735)
Reklama	(3 935)	(1 484)	(5 405)	(2 553)
Podróże służbowe	(2 615)	(936)	(1 916)	(719)
Koszty reprezentacji	(2 324)	(699)	(6 260)	(5 276)
Podatki i opłaty	(2 134)	(417)	(1 873)	(1 355)
VAT od czynszu (leasing i najem)	(1 915)	(323)	(2 484)	(667)
Spisanie prac rozwojowych w koszty	(1 055)	-	-	-
Opłaty sądowe	(905)	(220)	(974)	(323)
Zwrot kosztów procesu	(894)	(238)	(631)	(118)
Darowizny	(814)	(168)	(636)	(27)
Ubezpieczenia samochodów	(811)	(275)	(850)	(298)
Straty z tytułu szkód komunikacyjnych	(667)	(247)	(96)	(27)
Ubezpieczenia majątkowe	(510)	(133)	(405)	(106)
Pozostałe	(304)	(74)	(653)	(354)
Zakaz konkurencji	(280)	(72)	(362)	(91)
Składki na rzecz organizacji	(218)	(63)	(170)	(155)
	<b>(33 240)</b>	<b>(10 325)</b>	<b>(32 728)</b>	<b>(15 599)</b>

## 8.5. Przychody finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane	01.01.2023- 31.12.2023 niebadane	01.10.2023- 31.12.2023 niebadane
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	140 130	35 309	100 913	31 342
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych	5 203	6	282	37
	<u>145 333</u>	<u>35 315</u>	<u>101 195</u>	<u>31 379</u>

## 8.6. Koszty finansowe

w tysiącach złotych

	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane	01.01.2023- 31.12.2023 niebadane	01.10.2023- 31.12.2023 niebadane
Koszty z tytułu odsetek i prowizji dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(323 311)	(82 086)	(241 525)	(73 835)
<i>w tym odsetki</i>	(312 052)	(80 458)	(232 966)	(71 078)
Różnice kursowe netto	(2 260)	(448)	(1 080)	(826)
Koszty/przychody z tytułu wyceny instrumentów pochodnych - FORWARD	(105)	(105)	-	-
Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających CIRS	1 546	294	995	(1 349)
Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających IRS	11 691	1 345	15 185	4 270
Koszty/przychody z tytułu hedgingu	64 278	16 006	54 279	15 030
	<u>(248 161)</u>	<u>(64 994)</u>	<u>(172 146)</u>	<u>(56 710)</u>

Istotny wzrost odsetek w 2024 r. w porównaniu do roku 2023 wynika z wyższego stanu zadłużenia (obligacje i kredyty).

## Wpływ zmiany kursów walut na rachunek zysków lub strat

w tysiącach złotych

	Nota	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane	01.01.2023- 31.12.2023 niebadane	01.10.2023- 31.12.2023 niebadane
Zrealizowane różnice kursowe		(5 559)	(1 119)	3 452	8 012
Aktualizacja wartości pakietów wierzytelności z tytułu kursów walut	8.1.	(440)	(22)	(1 921)	(1 629)
Koszty/przychody z tytułu wyceny instrumentów pochodnych - FORWARD		(105)	(105)	-	-
Niezrealizowane różnice kursowe		3 299	671	(4 532)	(8 838)
		<u>(2 805)</u>	<u>(575)</u>	<u>(3 001)</u>	<u>(2 455)</u>

## 8.7. Podatek dochodowy

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2024- 31.12.2024 niebadane</b>	<b>01.10.2024- 31.12.2024 niebadane</b>	<b>01.01.2023- 31.12.2023 niebadane</b>	<b>01.10.2023- 31.12.2023 niebadane</b>
<b>Bieżący podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków lub strat</b>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego*	(3 513)	432	(51 663)	(26 770)
<b>Odroczony podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków lub strat</b>				
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych**	92 522	67 173	9 586	50 072
<b>Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków lub strat</b>	<b>89 009</b>	<b>67 605</b>	<b>(42 077)</b>	<b>23 302</b>
<b>Odroczony podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach</b>				
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(4 081)	(1 227)	(10 473)	(7 233)
<b>Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach</b>	<b>(4 081)</b>	<b>(1 227)</b>	<b>(10 473)</b>	<b>(7 233)</b>
<b>Podatek dochodowy ujęty w całkowitych dochodach</b>	<b>84 928</b>	<b>66 378</b>	<b>(52 550)</b>	<b>16 069</b>

\* Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu zawiera podatek dochodowy, podatek CFC, a w roku 2023 również rezerwę na wynik kontroli podatkowej.

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

## Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2024- 31.12.2024 niebadane</b>	<b>01.01.2023- 31.12.2023</b>
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	954 371	1 026 011
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat	89 009	(42 077)
Podatek obliczony w oparciu o obowiązującą w Polsce stawkę podatkową 19%	(181 330)	(194 942)
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	270 339	181 419
Rezerwa na wynik kontroli	-	(28 554)
	<b>89 009</b>	<b>(42 077)</b>
Efektywna stopa podatkowa	(9,33%)	4,10%

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

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

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

w tysiącach złotych	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	31.12.2024 niebadane	31.12.2023	31.12.2024 niebadane	31.12.2023	31.12.2024 niebadane	31.12.2023
Rzeczowe aktywa trwałe	2 403	5 222	(2 961)	(4 234)	(558)	988
Wartości niematerialne	-	-	(3 470)	(5 000)	(3 470)	(5 000)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	-	(180)	(241)	(180)	(241)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych oraz leasingu	21 413	21 776	-	-	21 413	21 776
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 686	4 582	-	-	2 686	4 582
Rezerwy i zobowiązania	224	186	-	-	224	186
Inwestycje w pakiety wierzytelności	-	-	(7 682)	(7 411)	(7 682)	(7 411)
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	-	-	(108 449)	(203 420)	(108 449)	(203 420)
Pochodne instrumenty zabezpieczające	-	-	(17 848)	(13 767)	(17 848)	(13 767)
<b>Aktywa/rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>26 726</b>	<b>31 766</b>	<b>(140 590)</b>	<b>(234 073)</b>	<b>(113 864)</b>	<b>(202 307)</b>
Kompensata	(26 726)	(31 766)	26 726	31 766	-	-
<b>Aktywa/rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(113 864)</b>	<b>(202 307)</b>	<b>(113 864)</b>	<b>(202 307)</b>

**Zmiana różnic przejściowych w okresie**

w tysiącach złotych

	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 niebadane	Wartość netto podatku odroczonego na 01.01.2023	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Wartość netto podatku odroczonego na 31.12.2023
Rzeczowe aktywa trwałe	988	(1 546)	(558)	3 742	(2 754)	988
Wartości niematerialne	(5 000)	1 530	(3 470)	(5 051)	51	(5 000)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(241)	61	(180)	(413)	172	(241)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych oraz leasingu	21 776	(363)	21 413	16 633	5 143	21 776
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 582	(1 896)	2 686	2 416	2 166	4 582
Rezerwy i zobowiązania	186	38	224	(109)	295	186
Inwestycje w pakiety wierzytelności	(7 411)	(271)	(7 682)	(7 058)	(353)	(7 411)
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	(203 420)	94 971	(108 449)	(208 285)	4 866	(203 420)
	(188 540)	92 522	(96 016)	(198 125)	9 586	(188 540)

w tysiącach złotych

	Wartość netto podatku odroczonego na 01.01.2024	Zmiana różnic przejściowych ujęta w innych całkowitych dochodach	Wartość netto podatku odroczonego na 31.12.2024 niebadane	Wartość netto podatku odroczonego na 01.01.2023	Zmiana różnic przejściowych ujęta w innych całkowitych dochodach	Wartość netto podatku odroczonego na 31.12.2023
Pochodne instrumenty zabezpieczające	(13 767)	(4 081)	(17 848)	(3 294)	(10 473)	(13 767)
	(13 767)	(4 081)	(17 848)	(3 294)	(10 473)	(13 767)



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.

Spadek rezerwy z powyższego tytułu w bieżącym okresie wynika:

- ze zmniejszenia zakładanych wpływów ze spółek zależnych,
- ze wzrostu 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 grudnia 2024 r. wynosi 5 081 798 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2023 r.: 3 727 864 tys. zł).

Grupa jest objęta zakresem zasad modelowych filaru drugiego OECD. Przepisy dotyczące filaru drugiego zostały uchwalone w Polsce, jurysdykcji, w której zarejestrowana jest Spółka KRUK S.A., i zaczęły obowiązywać od 1 stycznia 2025 r. (Ustawa 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 roku).

Grupa jest w trakcie oceny swojej ekspozycji na prawodawstwo w ramach wejścia w życie drugiego filaru. Ocena ta wskazuje, że w Grupie KRUK istnieją jednostki zależne, które prowadzą działalność w jurysdykcjach (polska, maltańska i luksemburska), dla których szacowana średnia ważona efektywna stawka podatkowa oparta na zysku brutto za okres sprawozdawczy kończący się 31 grudnia 2024 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 a wpływ wartościowy pozostaje na dzień publikacji sprawozdania trudny do oszacowania. Grupa współpracuje ze specjalistami podatkowymi, aby prawidłowo zastosować przepisy dotyczące Filaru II i określić wpływ na dane finansowe Grupy.

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

w tysiącach złotych

	31.12.2024	31.12.2023
	niebadane	
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	577 239	170 239
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	2 892 970	2 773 264
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 264	9 759
	<b>3 472 473</b>	<b>2 953 262</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	6 763	216 548
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	216 732	77 938
Zobowiązania z tytułu leasingu	10 386	17 724
	<b>233 881</b>	<b>312 210</b>
	<b>3 706 354</b>	<b>3 265 472</b>

### Harmonogram spłat zobowiązań finansowych

w tysiącach złotych	Waluta	Nominalna stopa	Okresy zapadalności*	31.12.2024	31.12.2023
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Spółki	PLN/EUR	WIBOR 1M + marża 1,9-2,5 p.p. WIBOR 3M + marża 2,0-2,7 p.p. EURIBOR1M + marża 2,3-2,5 p.p. EURIBOR3M + marża 2,0 p.p.	2025-2029	584 002	386 787
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	PLN/EUR	WIBOR 3M + marża 3,0-4,65 p.p.; 4,00%-4,80 %**; EURIBOR 3M + marża 4,0-6,5 p.p.	2025-2030	3 109 702	2 851 202
Zobowiązania z tytułu leasingu	PLN/EUR	WIBOR 3M lub EURIBOR 1M + marża 3,65-4,29 p.p.; 4,74%-9,64%	2025-2028	12 650	27 483
				<b>3 706 354</b>	<b>3 265 472</b>

\* data zapadalności ostatniego zobowiązania

\*\*oprocentowanie stałe

### Opublikowane prognozy

Zgodnie z art. 35 ust. 1a oraz 1b Ustawy o Obligacjach Spółka KRUK w grudniu 2023 r. opublikowała na swojej [stronie](#) prognozę kształtowania się zobowiązań finansowych oraz struktury finansowej KRUK S.A. oraz Grupy Kapitałowej KRUK na dzień 31 grudnia 2024 r. ("Prognoza w rozumieniu Ustawy o Obligacjach"). Spółka informuje, że zobowiązania finansowe KRUK S.A. oraz Grupy Kapitałowej KRUK na dzień 31 grudnia 2024 r. prezentują się następująco:

- zobowiązania finansowe KRUK S.A.: 3 706 mln PLN (więcej o 17% w porównaniu do Prognozy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach),

- zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej KRUK: 6 627 mln PLN (więcej o 11% w porównaniu do Prognozy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach),
- struktura finansowania KRUK S.A. (procentowy udział zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, emisji dłużnych papierów wartościowych, leasingu w sumie pasywów bilansu KRUK S.A.): 44% (więcej o 1 punkt procentowy w porównaniu do Prognozy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach),
- struktura finansowania Grupy Kapitałowej KRUK (procentowy udział zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, emisji dłużnych papierów wartościowych, leasingu w sumie pasywów bilansu Grupy Kapitałowej KRUK): 57% (mniej o 1 punkt procentowy w porównaniu do Prognozy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach).

Wyższy od szacowanego poziom zobowiązań finansowych Spółki i Grupy na koniec 2024 r. wynika z wysokiego poziomu nakładów na pakiety wiarygodności poniesionych przez Grupę w 2024 r. (2,8 mld zł). Procentowy udział zobowiązań finansowych w bilansie według stanu na koniec 2024 r., odpowiednio Spółki i Grupy jest na zbliżonym poziomie do szacowanego (odchylenie: +1 punkt procentowy, -1 punkt procentowy).

### **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 stanowić 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:

w tysiącach złotych

	31.12.2024 niebadane	31.12.2023
<b>Wartość bilansowa zobowiązań finansowych, dla których wskaźnikiem referencyjnym jest WIBOR</b>		
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Spółki	235 913	179 048
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	2 326 523	2 159 898
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 958	7 922
<b>Wartość nominalna instrumentów zabezpieczających, dla których wskaźnikiem referencyjnym jest WIBOR</b>		
CIRS	1 957 500	1 750 000
IRS	-	190 000

## 8.9. Instrumenty zabezpieczające

### Zabezpieczenie ryzyka stóp procentowych

W IV kwartale 2024 r. Spółka zawarła walutowy kontrakt zamiany stóp procentowych (CIRS) o nominale 125 000 tys. PLN, w którym Spółka płaci kupon oparty o stałą stopę procentową od zadłużenia ustalonego w EUR w warunkach transakcji, a otrzymuje kupon oparty o zmienną stopę procentową powiększoną o marżę liczony od zadłużenia w PLN objętego transakcją.

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

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

Santander Bank Polska S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	50 000 000 PLN	1,72%	WIBOR 3M	2022-06-20	2026-03-16
Santander Bank Polska S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	50 000 000 PLN	1,56%	WIBOR 3M	2022-06-21	2026-03-16
ING Bank Śląski S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	105 000 000 PLN	1,21%	WIBOR 3M	2022-07-15	2026-01-23
ING Bank Śląski S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	52 500 000 PLN	0,96%	WIBOR 3M	2022-07-15	2025-01-22
ING Bank Śląski S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	50 000 000 PLN	1,40%	WIBOR 3M	2022-07-20	2026-03-02
DNB Bank ASA	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	60 000 000 PLN	1,96%	WIBOR 3M	2022-12-12	2027-07-27
DNB Bank ASA	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	25 000 000 PLN	2,05%	WIBOR 3M	2022-12-21	2026-11-27
DNB Bank ASA	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	75 000 000 PLN	2,49%	WIBOR 3M	2023-01-10	2025-03-26
DNB Bank ASA	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	120 000 000 PLN	2,02%	WIBOR 3M	2023-01-27	2028-01-26
ING Bank Śląski S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	50 000 000 PLN	2,475%	WIBOR 3M	2023-07-25	2028-01-26
ING Bank Śląski S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	50 000 000 PLN	2,435%	WIBOR 3M	2023-07-25	2028-06-07
DNB Bank ASA	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	75 000 000 PLN	2,61%	WIBOR 3M	2023-09-22	2028-03-29
ING Bank Śląski S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	85 000 000 PLN	2,48%	WIBOR 3M	2023-10-31	2026-12-10
ING Bank Śląski S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	355 000 000 PLN	2,34%	WIBOR 3M	2023-10-31	2029-10-11
DNB Bank ASA	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	70 000 000 PLN	6,046%	WIBOR 3M + 4%	2024-03-21	2029-02-16
ING Bank Śląski S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	90 000 000 PLN	6,19%	WIBOR 3M + 4%	2024-03-21	2028-09-26
Alior Bank S.A.	CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap)	125 000 000 PLN	4,40%	WIBOR 3M + 3%	2024-12-11	2030-11-13

Transakcje zostały objęte rachunkowością zabezpieczeń.

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 grudnia 2024 r. Spółka posiadała następujące otwarte, nierozliczone kontrakty IRS o wolumenie całkowitym w wysokości 184 000 tys. EUR.

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

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 2023 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*.

W dniu 2 sierpnia 2024 r. pomiędzy KRUK S.A. a mBank S.A. zostało zawarte porozumienie do Umowy Zabezpieczającej regulującej zasady ustanawiania zabezpieczenia w ramach umowy ramowej z dnia 7 lutego 2019 r. dla transakcji rynku finansowego. W wyniku porozumienia z dniem 22 sierpnia 2024 r. nastąpiło rozwiązanie Umowy Zabezpieczającej za porozumieniem stron.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka nie posiada czynnych transakcji zawartych na podstawie powyższej umowy ramowej.

## Kwoty związane z pozycjami wyznaczonymi jako instrumenty zabezpieczające

w tysiącach złotych

	31.12.2024 niebadane				31.12.2023				Pozycja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	Rodzaj zabezpieczenia
	Aktywa	Zobowiązania	Nominal transakcji	Zmiana wartości godziwej stanowiąca podstawę wyznaczania kwoty nieefektywności	Aktywa	Zobowiązania	Nominal transakcji	Zmiana wartości godziwej stanowiąca podstawę wyznaczania kwoty nieefektywności		
Typ instrumentu:										
IRS	-	-	-	(4 954)	4 954	-	190 000 (PLN)	(13 852)	Instrumenty zabezpieczające	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych
IRS	-	19 107	184 000 (EUR)	(2 442)	29	16 694	160 000 (EUR)	(16 665)	Instrumenty zabezpieczające	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych
CIRS	114 326	2 245	1 957 500 (PLN)	22 825	93 445	4 189	1 750 000 (PLN)	87 551	Instrumenty zabezpieczające	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych/ zabezpieczenie inwestycji w aktywa netto jednostki zagranicznej
	<b>114 326</b>	<b>21 352</b>		<b>15 429</b>	<b>98 428</b>	<b>20 883</b>		<b>57 034</b>		



## Ujawnienie dotyczące pozycji zabezpieczanej na dzień 31 grudnia 2024 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)	-	(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	-

## Ujawnienie dotyczące pozycji zabezpieczanej na dzień 31 grudnia 2023 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)	190 000 (PLN)	(13 852)	7 180	-
Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	160 000 (EUR)	(16 665)	(16 665)	-
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)	1 750 000 (PLN)	87 551	68 177	-

*w tysiącach złotych*

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

*w tysiącach złotych*

	01.01.2023- 31.12.2023			
	niebadane			
Kapitał rezerwow y z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko stopy procentowej)	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych (ryzyko walutowe)	Zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych/ zabezpieczenie inwestycji w jednostkę zależną (ryzyko walutowe/ryzyko stopy procentowej)	Kapitał rezerwow y z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających ogółem
Kapitał rezerwow y z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na dzień 1 stycznia 2023 r.	18 806	4 082	(6 017)	16 871
Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwow y	(15 331)	-	59 126	43 795
Koszt zabezpieczenia	-	-	83 040	83 040
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	2 225	-	(12 698)	(10 473)
Kwota przeniesiona w okresie do rachunku zysków lub strat	(15 185)	-	(55 274)	(70 459)
-Koszty/przychody odsetkowe	(15 185)	-	(995)	(16 180)
-Koszt zabezpieczenia	-	-	(54 279)	(54 279)
Kapitał rezerwow y z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na dzień 31 grudnia 2023 r.	(9 485)	4 082	68 177	62 774

## 8.10. Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności

w tysiącach złotych	Kraj	Wartość bilansowa inwestycji	
		31.12.2024 niebadane	31.12.2023
InvestCapital Ltd <sup>1</sup>	Malta	3 776 476	3 109 906
Prokura NFW FIZ (dawniej Prokura NS FIZ) <sup>1</sup>	Polska	1 607 864	1 494 600
Secapital S.a.r.l. <sup>1</sup>	Luksemburg	744 849	574 722
Presco Investments S.a.r.l. <sup>2</sup>	Luksemburg	70 653	69 062
KRUK Romania S.r.l.	Rumunia	67 446	48 405
KRUK Espana S.L.	Hiszpania	58 009	44 020
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Czechy	48 034	57 517
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	40 481	37 109
Wonga.pl Sp. z o.o.	Polska	33 860	9 844
KRUK Italia S.r.l.	Włochy	25 424	12 389
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	Polska	8 074	3 671
RoCapital IFN S.A. <sup>1</sup>	Rumunia	7 070	6 677
Agecredit S.r.l.	Włochy	4 069	4 863
Kruk Deutschland GmbH	Niemcy	3 226	3 740
KRUK TECH s.r.l. <sup>1</sup>	Rumunia	1 030	503
Bison NFW FIZ (dawniej BISON NS FIZ) <sup>3</sup>	Polska	-	6 362
Kruk Immobiliare S.r.l.	Włochy	-	-
ItaCapital S.r.l.	Włochy	-	-
Novum Finance Sp. z o.o. <sup>1</sup>	Polska	-	-
Kruk Investimenti s.r.l.	Włochy	-	-
Zielony Areał Sp. z o.o.	Polska	-	-
		6 496 565	5 483 390

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

<sup>2</sup> W ramach Presco Investments S.a.r.l. zostały skonsolidowane kapitały Presco NFW FIZ (dawniej P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ).

<sup>3</sup> 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.

KRUK S.A. w ramach przeglądu opcji strategicznych dla rynku czeskiego i słowackiego na początku 2024 r. podjął decyzję o wstrzymaniu dalszych inwestycji w pakiety wierzytelności na tych rynkach. Działalność operacyjna jest obecnie kontynuowana z dopuszczeniem możliwości współpracy z lokalnymi partnerami biznesowymi i selektywnej sprzedaży aktywów. W związku z tym na bazie przeprowadzonych testów w 2024 r. rozpoznano odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w KRUK Česká a Slovenská Republika s.r.o. w kwocie 5 994 tys. zł.

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	<b>niebadane</b>	
<b>Wartość inwestycji w jednostkach zależnych na początek okresu</b>	5 483 390	4 735 762
Udział w zyskach/(stratach) jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	1 011 127	1 192 612
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(34 863)	(196 319)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności	(3 703)	(28 311)
Zwiększenia/(zmniejszenia) (dywidendy, aporty, umorzenia, odpisy, sprzedaż)	40 614	(220 354)
<b>Wartość inwestycji w jednostkach zależnych na koniec okresu</b>	<b>6 496 565</b>	<b>5 483 390</b>

Wartość udziału w zyskach/(stratach) jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności za okres od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 r. wyniosła 1 011 127 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 (od 1 stycznia 2023 do 31 grudnia 2023 r.: 1 192 612 tys. zł).

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Udział w kapitale i głosach %</b>		
	<b>Kraj</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
		<b>niebadane</b>	
Agecredit S.r.l.	Włochy	100%	100%
Bison NFW FIZ (dawniej BISON NS FIZ) <sup>3</sup>	Polska	-	100%
Corbul S.r.l. <sup>2</sup>	Rumunia	n/d	n/d
Gantoi, Furculita Si Asociatii S.p.a.r.l. <sup>2</sup>	Rumunia	n/d	n/d
InvestCapital Ltd <sup>1</sup>	Malta	100%	100%
ItaCapital S.r.l.	Włochy	100%	100%
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	Polska	98%	98%
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Czechy	100%	100%
Kruk Deutschland GmbH	Niemcy	100%	100%
KRUK Espana S.L.	Hiszpania	100%	100%
Kruk Immobiliare S.r.l.	Włochy	100%	100%
Kruk Investimenti s.r.l.	Włochy	100%	100%
KRUK Italia S.r.l.	Włochy	100%	100%
KRUK Romania S.r.l.	Rumunia	100%	100%
KRUK TECH s.r.l. <sup>1</sup>	Rumunia	100%	100%
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	100%	100%
Novum Finance Sp. z o.o. <sup>1</sup>	Polska	100%	100%
Presco Investments S.a.r.l.	Luksemburg	100%	100%
Presco NFW FIZ (dawniej P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ) <sup>1</sup>	Polska	100%	100%
Prokura NFW FIZ (dawniej Prokura NS FIZ) <sup>1</sup>	Polska	100%	100%
RoCapital IFN S.A. <sup>1</sup>	Rumunia	100%	100%
Secapital S.a.r.l. <sup>1</sup>	Luksemburg	100%	100%
Wonga.pl Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Zielony Areał Sp. z o.o.	Polska	100%	100%

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

<sup>2</sup> KRUK S.A. sprawuje kontrolę nad spółką poprzez powiązanie osobowe.

<sup>3</sup> 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.

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

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	<b>niebadane</b>	
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	98 666	33 932
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	2 991	2 582
	<u>101 657</u>	<u>36 514</u>

*w tysiącach złotych*

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	<b>niebadane</b>	
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	2 761	4 656
Pozostałe należności od jednostek pozostałych	4 926	6 954
Udzielone pożyczki pracownicze	-	54
	<u>7 687</u>	<u>11 664</u>

Przyczyna wzrostu należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych została wyjaśniona w nocie 8.1.

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

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	<b>niebadane</b>	
Środki pieniężne w kasie	-	3
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	9 110	7 640
Depozyty terminowe	-	220 000
	<u>9 110</u>	<u>227 643</u>

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

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	<b>niebadane</b>	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe wobec jednostek powiązanych	11 926	10 606
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	15 626	15 830
Przychody przyszłych okresów	5 296	5 296
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	2 178	1 394
Inne zobowiązania	1 332	2 215
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	119	111
	<u>36 477</u>	<u>35 452</u>

**8.14. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych**

w tysiącach złotych

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	<b>niebadane</b>	
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych	10 753	9 189
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	18 835	16 833
Rezerwa z tytułu niewykorzystanych urlopów	8 123	7 982
Zobowiązania z tytułu PIT	3 726	3 101
Fundusze specjalne	662	538
Zobowiązania z tytułu PPK	647	553
	<b>42 746</b>	<b>38 196</b>

**Zmiany rezerwy z tytułu niewykorzystanych urlopów**

w tysiącach złotych

	<b>01.01.2024- 31.12.2024</b>	<b>01.01.2023- 31.12.2023</b>
	<b>niebadane</b>	
Wartość na początek okresu sprawozdawczego	7 982	6 213
Zwiększenia	8 838	8 347
Wykorzystanie	(8 697)	(6 578)
Wartość na koniec okresu sprawozdawczego	<b>8 123</b>	<b>7 982</b>

**8.15. Rezerwy**

w tysiącach złotych

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	<b>niebadane</b>	
Rezerwa na wynik kontroli podatkowej	1 607	28 554
Rezerwa z tytułu programu lojalnościowego	-	10 871
Rezerwa z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych	1 915	1 385
	<b>3 522</b>	<b>40 810</b>

**Zmiany stanu rezerw**

w tysiącach złotych

	<b>Rezerwa z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych</b>	<b>Rezerwa z tytułu programu lojalnościowego</b>	<b>Rezerwa na wynik kontroli podatkowej</b>
Wartość na dzień 1 stycznia 2023 r.	907	11 746	-
Zwiększenia	478	402	28 554
Wykorzystanie	-	(1 277)	-
Wartość na dzień 31 grudnia 2023 r.	<b>1 385</b>	<b>10 871</b>	<b>28 554</b>
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., niebadane	<b>1 915</b>	<b>-</b>	<b>1 607</b>

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. Konsekwencją przeprowadzonego postępowania była zmiana metodologii wyznaczania cen transferowych między podmiotami powiązаныmi za usługę zarządzania i windykacji wykonywaną przez Spółkę dla podmiotów powiązanych, która została zaimplementowana w 2024 r. Spółka stosowała konsekwentnie od wielu lat metodę porównywalnej ceny niekontrolowanej (PCN) do wyznaczania wynagrodzenia za usługę zarządzania i windykacji. Urząd wskazał na konieczność zmiany tej metody na metodę odkosztową dążącą do pokrycia kosztów usługi wraz z narzutem marży.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka otrzymała protokoły z kontroli za lata 2018-2023. Wyniki kontroli pozostają zbieżne z kalkulacją rezerwy jaką Spółka założyła z końcem roku 2023.

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

	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.01.2023- 31.12.2023
Zysk netto za okres sprawozdawczy	1 043 380	983 934
Zysk netto akcjonariuszy zwykłych Spółki	1 043 380	983 934

### Podstawowy zysk przypadający na akcję

w tysiącach akcji

	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.01.2023- 31.12.2023
Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia	19 319	19 319
Wpływ umorzenia i emisji	19	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego	19 338	19 319

w złotych

Zysk przypadający na 1 akcję	53,95	50,93
------------------------------	-------	-------

**Jednostkowy rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję**

<i>w tysiącach akcji</i>	<b>01.01.2024- 31.12.2024 niebadane</b>	<b>01.01.2023- 31.12.2023</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego	19 338	19 319
Wpływ emisji niezarejestrowanych i nieobjętych akcji	1 146	1 024
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego (rozwodniona)	20 484	20 343
<i>w złotych</i>		
Zysk przypadający na 1 akcję (rozwodniony)	50,94	48,37

W dniu 10 października 2024 r. Zarząd Spółki otrzymał postanowienie o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 62 878 zł, w drodze emisji akcji serii H, do kwoty 19 381 668 zł. Wpis podwyższenia kapitału zakładowego w KRS ma charakter deklaratoryjny. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło 23 września 2024 r.

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 62 878 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.

**Wypłacona dywidenda przypadająca na jedną akcję**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.2024- 31.12.2024 niebadane</b>	<b>01.01.2023- 31.12.2023</b>
Wypłacona dywidenda z zysku oraz z zysków zatrzymanych	347 738	289 782
<i>w złotych</i>		
Dywidenda przypadająca na 1 akcję	18,00	15,00



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

w tysiącach złotych

	Nota	31.12.2024 niebadane	30.09.2024 niebadane	31.12.2023
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa długoterminowe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe		31 049	27 819	35 348
Wartości niematerialne		22 639	22 416	29 427
Instrumenty zabezpieczające	8.9.	101 285	96 685	82 848
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	8.10.	6 496 565	6 438 074	5 483 390
Inwestycje	7.	1 279 315	1 273 227	1 157 433
<b>Aktywa długoterminowe ogółem</b>		<b>7 930 853</b>	<b>7 858 221</b>	<b>6 788 446</b>
<b>Aktywa krótkoterminowe</b>				
Zapasy	7.	9 979	10 512	14 562
Inwestycje	7.	338 586	35 350	275 085
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	8.11.	98 666	93 349	33 932
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	8.11.	2 991	1 818	2 582
Pozostałe należności	8.11.	7 687	6 126	11 664
Należności z tytułu podatku dochodowego		2 716	6 038	16 232
Instrumenty zabezpieczające	8.9.	13 041	13 158	15 580
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8.12.	9 110	8 603	227 643
Pozostałe aktywa		9 117	7 007	8 787
<b>Aktywa krótkoterminowe ogółem</b>		<b>491 893</b>	<b>181 961</b>	<b>606 067</b>
<b>Aktywa ogółem</b>		<b>8 422 746</b>	<b>8 040 182</b>	<b>7 394 513</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał akcyjny		19 382	19 382	19 319
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		374 097	374 097	358 506
Kapitał rezerwowý z wyceny instrumentów zabezpieczających	8.9.	80 170	74 942	62 774
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(130 734)	(127 289)	(95 871)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności		(12 103)	(12 417)	(8 400)
Pozostałe kapitały rezerwowe		188 654	185 133	171 847
Zyski zatrzymane		3 978 860	3 878 175	3 283 218
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>4 498 326</b>	<b>4 392 023</b>	<b>3 791 393</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.7.	113 864	179 811	202 307
Rezerwy	8.15.	1 760	1 234	12 105
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	8.8.	3 472 473	3 095 923	2 953 262
Instrumenty zabezpieczające	8.9.	21 352	21 988	20 883
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>		<b>3 609 449</b>	<b>3 298 956</b>	<b>3 188 557</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Rezerwy	8.15.	1 762	28 705	28 705
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	8.8.	233 881	255 133	312 210
Instrumenty pochodne		105	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	8.13.	36 477	33 359	35 452
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8.14.	42 746	32 006	38 196
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>		<b>314 971</b>	<b>349 203</b>	<b>414 563</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>3 924 420</b>	<b>3 648 159</b>	<b>3 603 120</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania ogółem</b>		<b>8 422 746</b>	<b>8 040 182</b>	<b>7 394 513</b>

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>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	<b>niebadane</b>	
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 585 407	1 400 771
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 110	227 643
Instrumenty zabezpieczające	114 326	98 428
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	107 630	44 975
Inwestycje w pakiety wierzytelności	32 494	31 747
	<b>1 848 967</b>	<b>1 803 564</b>

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	<b>niebadane</b>	
Malta	1 070 709	887 126
Polska	681 710	780 168
Rumunia	56 733	67 249
Czechy i Słowacja	39 806	69 021
Włochy	9	-
	<b>1 848 967</b>	<b>1 803 564</b>

### Ekspozycja na ryzyko kredytowe - Inwestycje w pakiety wierzytelności

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	<b>niebadane</b>	
<b>Rodzaj portfela</b>		
Portfele detaliczne niezabezpieczone	32 041	31 370
Portfele korporacyjne niezabezpieczone	453	377
	<b>32 494</b>	<b>31 747</b>

## 10.2. Ryzyko płynności

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

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

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

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

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

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

### Ekspozycja na ryzyko płynności

Na dzień 31 grudnia 2024 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
<b>Aktywa i zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>							
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)
<b>Pozabilansowe zobowiązania warunkowe</b>							
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)

Na dzień 31 grudnia 2023 r.

w tysiącach złotych

	Wartość bieżąca	Niedyskontowane przepływy pieniężne wynikające z umów/szacunków	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
<b>Aktywa i zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	227 643	227 643	227 643	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	44 975	44 975	44 975	-	-	-	-
Inwestycje w pakiety wierzytelności*	31 747	112 069	12 281	10 242	17 342	35 535	36 669
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 400 771	1 727 662	43 639	286 143	121 914	1 275 966	-
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(386 787)	(462 789)	(40 668)	(33 737)	(101 856)	(286 528)	-
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(2 851 202)	(4 012 618)	(159 822)	(160 134)	(445 792)	(2 626 389)	(620 481)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(27 483)	(29 180)	(10 056)	(8 870)	(8 233)	(2 021)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(28 651)	(28 651)	(28 651)	-	-	-	-
	(1 588 987)	(2 420 889)	89 341	93 644	(416 625)	(1 603 437)	(583 812)
<b>Pozabilansowe zobowiązania warunkowe</b>							
Pozabilansowe zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych poręczeń/gwarancji jednostkom zależnym**	(4 658 995)	(4 658 995)	(4 604 095)	-	-	(54 900)	-
	(6 247 982)	(7 079 884)	(4 514 754)	93 644	(416 625)	(1 658 337)	(583 812)

\* Przepływy pieniężne wynikające z szacunków.

\*\*Pozabilansowe zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych poręczeń/gwarancji jednostkom zależnym zostały wykazane w wartościach nominalnych. Wartość poręczeń stanowi 150% wartości posiadanego zadłużenia. Realizacja zobowiązania nastąpi w momencie niespełnienia kowenantów, niespłacenia zadłużenia. Na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz 31 grudnia 2023 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 grudnia 2024 r. i 31 grudnia 2023 r.

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

Spółka posiada na dzień 31 grudnia 2024 r. dostępny niewykorzystany limit kredytu odnawialnego w wysokości 269 682 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2023 r.: 207 855 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					
	31.12.2024			31.12.2023		
	EUR	RON	CZK	EUR	RON	CZK
Środki pieniężne	2 848	639	101	497	1 124	897
Inwestycje w pakiety wierzytelności	87	25 236	676	158	25 223	787
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 099 212	31 536	10 548	945 986	26 515	24 766
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	(1 136 176)	-	-	(912 096)	-	-
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe</b>	<b>(34 029)</b>	<b>57 411</b>	<b>11 325</b>	<b>34 545</b>	<b>52 862</b>	<b>26 450</b>

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

w tysiącach złotych	Analiza wrażliwości ekspozycji na ryzyko walutowe w przypadku wzrostu kursu walut +10%					
	31.12.2024			31.12.2023		
	EUR	RON	CZK	EUR	RON	CZK
Środki pieniężne	285	64	10	50	112	90
Inwestycje w pakiety wierzytelności	9	2 524	68	16	2 522	79
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	109 921	3 154	1 055	94 599	2 652	2 477
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	(113 618)	-	-	(91 210)	-	-
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe</b>	<b>(3 403)</b>	<b>5 742</b>	<b>1 133</b>	<b>3 455</b>	<b>5 286</b>	<b>2 646</b>

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

w tysiącach złotych	31.12.2024			31.12.2023		
	niebadane					
	EUR	RON	CZK	EUR	RON	CZK
Środki pieniężne	(285)	(64)	(10)	(50)	(112)	(90)
Inwestycje w pakiety wierzytelności	(9)	(2 524)	(68)	(16)	(2 522)	(79)
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanim	(109 921)	(3 154)	(1 055)	(94 599)	(2 652)	(2 477)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych dłużnych papierów wartościowych i leasingów	113 618	-	-	91 210	-	-
Ekspozycja na ryzyko walutowe	3 403	(5 742)	(1 133)	(3 455)	(5 286)	(2 646)

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

Aktywa finansowe w walucie obcej stanowiły na dzień 31 grudnia 2024 r. 13,9 % aktywów ogółem, natomiast zobowiązania w walucie obcej stanowiły na ten dzień 13,5 % sumy bilansowej ogółem (na dzień 31 grudnia 2023 r.: odpowiednio 13,9% i 12,3% ).

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

w złotych	Średnie kursy walut*		Koniec okresu sprawozdawczego	
	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
	niebadane		niebadane	
1 EUR	4,3075	4,5284	4,2730	4,3480
1 USD	3,9815	4,1823	4,1012	3,9350
1 RON	0,8658	0,9145	0,8589	0,8742
1 CZK	0,1715	0,1889	0,1699	0,1759

\*średnie kursy walut ustalono jako średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu; od 1 stycznia 2024 r. w kalkulacji uwzględniony został również kurs z dnia kończącego poprzedni rok obrotowy.

**Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej**

Na dzień bilansowy struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych	Wartość księgowa	
	31.12.2024 niebadane	31.12.2023
<b>Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej</b> *		
Aktywa finansowe	923 976	953 462
Zobowiązania finansowe	(208 915)	(207 904)
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej przed efektem zabezpieczenia	715 061	745 558
Efekt zabezpieczenia (wartość nominalna)	(2 743 732)	(2 635 680)
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej uwzględniające efekt zabezpieczenia	(2 028 671)	(1 890 122)
<b>Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej</b> **		
Aktywa finansowe	924 991	850 102
Zobowiązania finansowe	(3 547 780)	(3 107 102)
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej przed efektem zabezpieczenia	(2 622 789)	(2 257 000)
Efekt zabezpieczenia (wartość nominalna)	2 743 732	2 635 680
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej uwzględniające efekt zabezpieczenia	120 943	378 680

\*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 pożyczka udzielona 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 powiązanim 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 pochodne oraz instrumenty zabezpieczające zostały zaprezentowane jako instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej.



## 11. Wartości godziwe

### Porównanie wartości godziwych z wartościami księgowymi

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

w tysiącach złotych	31.12.2024 niebadane		31.12.2023	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
<b>Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>				
Instrumenty zabezpieczające (IRS)	(19 107)	(19 107)	(11 711)	(11 711)
Instrumenty zabezpieczające (CIRS)	112 081	112 081	89 256	89 256
Instrumenty pochodne	(105)	(105)	-	-
	92 869	92 869	77 545	77 545
<b>Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej</b>				
Inwestycje w pakiety wierzytelności	32 494	32 084	31 747	33 021
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 585 407	1 585 407	1 400 771	1 400 771
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	107 630	107 630	44 975	44 975
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(28 884)	(28 884)	(28 651)	(28 651)
Zabezieczone kredyty i pożyczki	(584 002)	(584 002)	(386 787)	(386 787)
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(3 109 702)	(3 289 856)	(2 851 202)	(2 869 113)
	(1 997 057)	(2 177 621)	(1 789 147)	(1 805 784)

### Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej

	31.12.2024 niebadane	31.12.2023
Inwestycje w pakiety wierzytelności*	8,75%-139,33%	8,32%-138,90%
Zabezieczone kredyty i pożyczki	4,71%-8,54%	4,41%-8,58%
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	5,34%-12,25%	5,95%-12,28%

\*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 2023-2024.

w tysiącach złotych

	<u>Poziom 1</u>	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2024 r., niebadane</b>		
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(3 109 702)	(3 289 856)
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2023 r.</b>		
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)	(2 851 202)	(2 869 113)

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

	<u>Poziom 2</u>	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2024 r., niebadane</b>		
Instrumenty zabezpieczające (IRS)	(19 107)	(19 107)
Instrumenty zabezpieczające (CIRS)	112 081	112 081
Instrumenty pochodne	(105)	(105)
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2023 r.</b>		
Instrumenty zabezpieczające (IRS)	(11 711)	(11 711)
Instrumenty zabezpieczające (CIRS)	89 256	89 256

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

	<b>Poziom 3</b>	
	<b>Wartość księgowa</b>	<b>Wartość godziwa</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2024 r., niebadane</b>		
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)
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2023 r.</b>		
Inwestycje w pakiety wierzytelności	31 747	33 021
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	1 400 771	1 400 771
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe pomniejszone o należności z tytułu podatków	44 975	44 975
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(28 651)	(28 651)
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(386 787)	(386 787)

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

	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane	01.01.2023- 31.12.2023 niebadane	01.10.2023- 31.12.2023 niebadane
Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski (brutto)	8 167	2 139	6 998	1 749
Dodatkowe świadczenia (m.in. ZUS)	167	42	115	30
Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji	16 807	3 521	21 951	3 762
	25 141	5 702	29 064	5 541

### Wynagrodzenia kadry kierowniczej – Rada Nadzorcza

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki kształtowało się w sposób następujący:

w tysiącach złotych

	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane	01.10.2024- 31.12.2024 niebadane	01.01.2023- 31.12.2023 niebadane	01.10.2023- 31.12.2023 niebadane
Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski (brutto)	1 529	339	1 202	301
Dodatkowe świadczenia	37	11	18	5
	1 566	350	1 220	306

### Pozostałe transakcje z kadrą kierowniczą

Osoby wchodzące w skład organu zarządzającego oraz osoby blisko z nimi związane na dzień 31 grudnia 2024 r. posiadały 9,8% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki (na dzień 31 grudnia 2023 r.: 10,2%).

**Pozostałe transakcje z podmiotami powiązаныmi****Transakcje z jednostkami zależnymi na dzień 31 grudnia 2024 r. i 31 grudnia 2023 r. oraz za okres kończący się 31 grudnia 2024 r. oraz 31 grudnia 2023 r.****Saldo rozrachunków i pożyczek z jednostkami zależnymi na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz 31 grudnia 2023 r.**

w tysiącach złotych	31.12.2024 niebadane						31.12.2023							
	Zobowiązania	Należności	Udzielone pożyczki	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	Odpis na oczekiwane straty kredytowe	Otrzymane pożyczki	Naliczone odsetki od otrzymanych pożyczek	Zobowiązania	Należności	Udzielone pożyczki	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	Odpis na oczekiwane straty kredytowe	Otrzymane pożyczki	Naliczone odsetki od otrzymanych pożyczek
Agecredit S.r.l.	-	38	-	-	-	-	-	42	-	-	-	-	348	7
ERIF BIG S.A.*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bison NFW FIZ (dawniej BISON NS FIZ)**	-	-	-	-	-	-	-	1 488	-	-	-	-	-	-
Corbul Capital S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GANTOI, FURCULITA SI ASOCIATII-S.P.A.R.L.	2	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-
InvestCapital Ltd.	-	641	1 071 909	10 150	(11 350)	-	-	1 044	877 887	9 239	-	-	-	-
ItaCapital S.r.l.	-	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	1 405	3 109	7 200	-	(76)	-	-	652	5 147	-	-	-	-	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	41	278	38 941	593	(491)	-	-	20	684	66 875	1 201	-	-	-
KRUK Deutschland GmbH	-	18	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-
KRUK Espana S.L.	-	1 680	-	-	-	22 220	283	-	2 712	-	-	-	15 218	230
Kruk Immobiliare S.r.l.	-	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kruk Investimenti s.r.l.	-	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KRUK Italia S.r.l.	143	2 111	-	9	-	-	12	94	1 184	-	-	-	-	-
KRUK Romania S.r.l.	-	2 356	-	-	-	-	-	19	1 722	37 073	518	-	-	-
KRUK TECH s.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1	74 373	-	-	-	-	-	-	9 997	-	-	-	-	-
Novum Finance Sp. z o.o.	24	1 401	86 742	-	(2 337)	-	-	542	-	65 742	-	(2 463)	-	-
Presco Investments S.a.r.l.	368	1 049	-	-	-	-	-	888	1 934	-	-	-	-	-
Presco NFW FIZ (dawniej P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ)	4	347	-	-	-	-	-	34	331	-	-	-	-	-
Prokura NFW FIZ (dawniej Prokura NS FIZ)	5 415	13 933	-	-	-	-	-	3 922	12 230	-	-	-	-	-
Rocapital IFN S.A.	-	7	31 693	177	(334)	-	-	-	-	4 371	104	-	-	-
Secapital S.a.r.l.	4 455	-	-	-	-	-	-	4 389	56	-	-	-	-	-
Wonga.pl Sp. z o.o.	68	52	356 343	-	(3 738)	-	-	44	12	339 910	6	-	-	-
Zielony Areał Sp. z o.o.	-	9	970	-	(994)	-	-	-	3	1 740	-	(1 432)	-	-
	11 926	101 427	1 593 798	10 929	(19 320)	22 220	295	10 606	38 588	1 393 598	11 068	(3 895)	15 566	237

## Przychody z wzajemnych transakcji za okres kończący się 31 grudnia 2024 r. oraz 31 grudnia 2023 r.

w tysiącach złotych	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane			01.01.2023- 31.12.2023		
	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług	Przychody z usług windykacyjnych i zarządzania wierzytelnościami	Odsetki	Przychody ze sprzedaży materiałów i usług	Przychody z usług windykacyjnych i zarządzania wierzytelnościami	Odsetki
Agecredit S.r.l.	102	-	-	80	-	-
Bison NFW FIZ (dawniej BISON NS FIZ)**	-	-	-	-	-	-
Corbul Capital S.r.l	-	-	-	-	-	-
ERIF BIG S.A.*	-	-	-	67	-	-
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.*	-	-	-	9	-	-
InvestCapital Ltd.	41 761	-	83 691	30 926	-	45 326
ItaCapital S.r.l.	5	-	-	2	-	-
GANTOI, FURCULITA SI ASOCIATII-S.P.A.R.L.	-	-	-	-	-	-
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	23 377	-	304	19 016	-	16
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	1 672	-	3 423	3 123	-	4 989
KRUK Deutschland GmbH	-	-	-	2	-	-
KRUK Espana S.L.	7 125	-	-	5 895	-	-
KRUK Italia S.r.l.	7 301	-	77	4 897	-	-
Kruk Immobiliare S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Kruk Investimenti s.r.l.	-	-	-	-	-	-
KRUK TECH s.r.l.	-	-	-	-	-	-
KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 506	293 003	-	306	131 302	-
KRUK Romania S.r.l.	7 528	-	845	6 369	-	2 175
Novum Finance Sp. z o.o.	1 621	2 225	8 869	1 725	1 698	6 093
Presco Investments S.a.r.l.	11	1 031	-	9	851	-
Presco NFW FIZ (dawniej P.R.E.S.C.O INVESTMENT I NS FIZ)	-	-	-	-	-	-
Prokura NFW FIZ (dawniej Prokura NS FIZ)	10 815	-	-	5 028	-	-
Rocapital IFN S.A.	62	-	471	-	-	430
Secapital S.a.r.l	11	65	-	9	46	-
Wonga.pl Sp. z o.o.	389	56	42 333	156	67	41 776
Zielony Areał Sp. z o.o.	35	-	117	31	-	108
	<b>103 321</b>	<b>296 380</b>	<b>140 130</b>	<b>77 650</b>	<b>133 964</b>	<b>100 913</b>

**Koszty wzajemnych transakcji za okres kończący się 31 grudnia 2024 r. oraz 31 grudnia 2023 r.**

w tysiącach złotych	01.01.2024- 31.12.2024 niebadane		01.01.2023- 31.12.2023	
	Zakupy usług	Odsetki	Zakupy usług	Odsetki
Agecredit S.r.l.	-	6	-	7
ERIF Business Solutions Sp. z o.o.*	-	-	1	-
ERIF BIG S.A.*	-	-	20	39
GANTOI, FURCULITA SI	-	-	22	-
Kancelaria Prawna RAVEN P.Krupa Sp. k.	4 698	-	3 669	-
KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	505	-	276	-
KRUK Espana S.L.	-	1 069	-	613
KRUK Italia S.r.l.	541	200	338	594
KRUK Romania S.r.l.	4 386	-	5 088	-
Wonga.pl Sp. z o.o.	253	-	434	-
	<b>10 383</b>	<b>1 275</b>	<b>9 848</b>	<b>1 253</b>

\* Jednostka zależna sprzedana w okresie I kwartału 2023 r.

\*\*Jednostka połączona z funduszem Prokura NFW FIZ w okresie III kwartału 2024 r.

### 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 2024 r. Spółka poprzez udział w spółkach zależnych wypracowała 1 011 127 tys. zł zysku (w roku 2023: 1 192 612 tys. zł).

W 2024 r. wartość spłat z tytułu obsługi portfeli nabytych przez KRUK S.A. wyniosła 28 987 tys. zł, czyli o 12% mniej niż w roku ubiegłym. Wartość spłat w IV kwartale utrzymała się na takim samym poziomie jak w III kwartale 2024 r.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość inwestycji w pakiety wierzytelności własnych stanowiła 0,4% wartości aktywów. Kapitały własne stanowią 53,4% źródeł finansowania. Na dzień 31 grudnia 2023 r. wartości te wynosiły odpowiednio 0,4% oraz 51,3%.

#### Wpływ agresji Rosji na Ukrainę na działalność KRUK S.A.

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.

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. dokonano wykupu poniższych obligacji zgodnie z warunkami emisji:

- obligacje serii AL2 w dniu 2 lutego 2024 r. w wartości nominalnej 52 500 tys. zł (I rata wykupu),
- obligacje serii AG2 w dniu 6 lutego 2024 r. w wartości nominalnej 25 000 tys. zł,
- obligacje serii AJ1 w dniu 2 września 2024 r. w wartości nominalnej 25 000 tys. zł,

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. Spółka przeprowadziła emisję nowych obligacji:

- w dniu 1 lutego 2024 r. dokonano emisji niezabezpieczonych obligacji AO5EUR w wartości nominalnej 10 000 tys. EUR o oprocentowaniu zmiennym opartym o EURIBOR3M powiększony o marżę w wysokości 4,00 p.p. i terminie wykupu przypadającym na dzień 1 lutego 2029 r.,
- w dniu 12 lutego 2024 r. dokonano emisji niezabezpieczonych obligacji AO6EUR w wartości nominalnej 14 000 tys. EUR o oprocentowaniu zmiennym opartym o EURIBOR3M



powiększony o marżę w wysokości 4,00 p.p. i terminie wykupu przypadającym na dzień 1 lutego 2029 r.,

- w dniu 23 lutego 2024 r. dokonano emisji niezabezpieczonych obligacji AO7 w wartości nominalnej 70 000 tys. zł o oprocentowaniu zmiennym opartym o WIBOR3M powiększony o marżę w wysokości 4,00 p.p. i terminie wykupu przypadającym na dzień 23 lutego 2029 r.,
- w dniu 21 października 2024 r. dokonano emisji niezabezpieczonych obligacji AP1 w wartości nominalnej 75 000 tys. zł o oprocentowaniu zmiennym opartym o WIBOR3M powiększony o marżę w wysokości 3,00 p.p. i terminie wykupu przypadającym na dzień 21 października 2029 r.,
- w dniu 20 listopada 2024 r. dokonano emisji niezabezpieczonych obligacji AP2 w wartości nominalnej 125 000 tys. zł o oprocentowaniu zmiennym opartym o WIBOR3M powiększony o marżę w wysokości 3,00 p.p. i terminie wykupu przypadającym na dzień 20 listopada 2030 r.

Ponadto z dniem 25 marca 2024 r. dokonano asymilacji obligacji serii AO3 i AO4 o łącznej wartości nominalnej 10 000 tys. EUR oraz z dniem 3 czerwca 2024 r. dokonano asymilacji obligacji serii AO5 i AO6 o łącznej wartości nominalnej 14 000 tys. EUR.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, 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

W dniu 27 marca 2024 r. Zarząd KRUK S.A. podjął uchwałę dotyczącą rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy KRUK S.A. w wysokości 18,00 zł na jedną akcję. Pozostałą część zysku netto Spółki za 2023 r. Zarząd rekomendował przeznaczyć na kapitał zapasowy. Rekomendacja co do wypłaty oraz wysokości dywidendy jest zgodna z przyjętą przez Zarząd KRUK S.A. 2 grudnia 2021 r. Polityką Dywidendową. Wniosek został pozytywnie oceniony przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 27 marca 2024 r.

W dniu 10 maja 2024 r., zgodnie z rekomendacją Zarządu, Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 6/2024 dotyczącą wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło wypłacić dywidendę dla akcjonariuszy Spółki w wysokości 18,00 zł na jedną akcję. Wypłata dywidendy w wysokości 347 738 tys. zł nastąpiła z zysku netto Spółki osiągniętego w 2023 r. Zgodnie z Uchwałą dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do wypłaty dywidendy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2023 r., został ustalony na 15 maja 2024 r. Termin wypłaty dywidendy został ustalony na dzień 20 maja 2024 r. Dywidenda została wypłacona w dniu wypłaty, a objętych nią zostało 19 318 790 akcji KRUK S.A.

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

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

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

Rodzaj	Beneficjent	Kwota	Termin obowiązywania	Warunki realizacji
<b>Gwarancje udzielone/weksle wystawione</b>				
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wynikające z Umowy o kredyt rewolwingowy, zawartej w dniu 2 lipca 2015 r., wraz z późniejszymi zmianami, pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A., a mBank S.A.	mBank S.A.	210 000 tys. PLN	Nie później niż do dnia 18.12.2032 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt rewolwingowy
Weksel in blanco	Santander Bank Polska S.A.	195 000 tys. PLN	Do momentu rozliczenia zawartych transakcji pochodnych i zaspokojenia wszelkich roszczeń banku z nich wynikających	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań wynikających z transakcji skarbowych zawieranych na podstawie Umowy ramowej o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji, zawartej w dniu 13 czerwca 2013r. z późn. zm.
Poręczenie za zobowiązania InvestCapital LTD wynikające z Transakcji zawartych na podstawie Umowy Ramowej zawartej pomiędzy KRUK S.A., InvestCapital LTD oraz Santander Bank Polska S.A.	Santander Bank Polska S.A.	do 195 000 tys. PLN*	Nie później niż do dnia 31.07.2027 r.	Niewywiązanie się InvestCapital LTD ze spłaty zobowiązań wynikających z transakcji skarbowych zawieranych na podstawie Aneksu nr 3 do Umowy ramowej o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji, zawartego w dniu 21.06.2018r.
Poręczenie za zobowiązania InvestCapital Ltd, Kruk Romania S.R.L., Kruk Espana S.L.U. oraz PROKURA NFW FIZ wynikające z Umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego zawartej w dniu 3 lipca 2017 r., wraz z późn. zmianami, pomiędzy KRUK S.A., InvestCapital Ltd, Kruk Romania S.R.L., Kruk Espana S.L.U. i PROKURA NFW FIZ(Kredytobiorcy) a DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A., PKO BP S.A., PEKAO S.A.	DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A., PKO BP S.A., PEKAO S.A.	975 000 tys. EUR	Do czasu spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z Umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego; Nie później niż do dnia 31.12.2032 r.	Niezapłacenie przez Kredytobiorcę kwot należnych na podstawie Umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 21 września 2021 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A., a PKO BP S.A.	PKO BP S.A.	15 624 tys. PLN	Nie później niż do dnia 20 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.	34 320 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.	43 560 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., pomiędzy BANKINTER S.A. a InvestCapital Ltd.	BANKINTER S.A.	1 600 tys. EUR	Do czasu spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z Umowy o zarządzanie windykacją za pomocą polecenia zapłaty (Direct Debit) zawartej w dniu 7 lipca 2022 r.	Niezapłacenie przez InvestCapital Ltd kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o zarządzanie windykacją za pomocą polecenia zapłaty (Direct Debit) zawartej w dniu 7 lipca 2022 r.
Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 8 lutego 2024 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A, a PKO BP S.A.	PKO BP S.A.	52 745 tys. PLN	Nie później niż do dnia 07 lutego 2032 r.	Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny
<b>Gwarancje pozyskane</b>				
Gwarancja wystawiona przez Santander Bank Polska S.A. za zobowiązania KRUK S.A. z tytułu Umowy Najmu	DEVCO Sp. z o.o.	341 tys. EUR oraz 271 tys. PLN	Nie później niż do dnia 31 maja 2025 r.	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań wynikających z umowy najmu zabezpieczonej wymienioną Gwarancją
Gwarancja wystawiona przez Santander Bank Polska S.A. za zobowiązania KRUK S.A. z tytułu Umowy Najmu	Vastint Poland Sp. z o.o.	471 tys. EUR	Nie później niż do dnia 6 listopada 2025 r.	Niewywiązanie się KRUK S.A. ze spłaty zobowiązań oraz należytego wykonania umowy najmu zabezpieczonej wymienioną Gwarancją

\* na dzień 31 grudnia 2024 r. spółka InvestCapital Ltd nie posiadała zobowiązań będących przedmiotem poręczenia.

### Udzielenie poręczeń kredytu lub gwarancji, zastawy zabezpieczające

W dniu 19 grudnia 2023 r. został zawarty aneks do umowy o kredyt rewolwingowy z dnia 2 lipca 2015 r. z późn. zm. pomiędzy Prokura NFW FIZ, KRUK S.A. oraz bankiem mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, którego przedmiotem było zwiększenie kwoty kredytu do maksymalnej wysokości 140 000 tys. zł oraz przedłużenie dostępności kredytu do 18 grudnia 2028 r.

W związku z powyższym:

- w dniu 10 stycznia 2024 r. został zawarty aneks do Umowy zastawu finansowego na rachunku z dnia 2 lipca 2015 r., zawartej pomiędzy Prokura NFW FIZ a mBank S.A., na podstawie którego wydłużono okres zabezpieczenia maksymalnie do dnia 18 grudnia 2031 r.,

- w dniu 10 stycznia 2024 r. został zawarty aneks do Umowy poręczenia z dnia 2 lipca 2015 r., zawartej pomiędzy mBank S.A. a KRUK S.A., na podstawie którego została zwiększona kwota poręczenia do 210 000 tys. zł oraz wydłużono datę wygaśnięcia poręczenia maksymalnie do dnia 18 grudnia 2031 r.,
- w dniu 11 stycznia 2024 r. spółka KRUK S.A. złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 210 000 tys. zł, które wygaśnie nie później niż 19 grudnia 2031 r.,
- w dniu 12 stycznia 2024 r. Prokura NFW FIZ złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 210 000 tys. zł, które wygaśnie nie później niż 19 grudnia 2031 r.,
- w dniu 12 stycznia 2024 r. został zawarty aneks do Umowy zastawu rejestrowego na zbiorze praw z dnia 20 marca 2023 r., zawartej pomiędzy Prokura NFW FIZ oraz mBank S.A., na podstawie którego zwiększona została najwyższa suma zabezpieczenia do kwoty 210 000 tys. zł,
- dodatkowo, celem zabezpieczenia zobowiązań wynikających z zawartej umowy, w dniu 11 stycznia 2024 r., Prokura NFW FIZ zawarła z mBank S.A. umowę zastawu rejestrowego na zbiorze praw (pakiety wierzytelności posiadane przez Prokura NFW FIZ). Zastaw rejestrowy został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 210 000 tys. zł.

W dniu 28 grudnia 2023 r. została zawarta umowa o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym pomiędzy KRUK S.A. a Alior Bank S.A. Kredyt został udzielony do wysokości 100 000 tys. zł do dnia 31 grudnia 2028 r. Celem zabezpieczenia zobowiązań KRUK S.A. wynikających z zawartej umowy:

- w dniu 11 stycznia 2024 r. KRUK S.A. złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 150 000 tys. zł, które wygaśnie nie później niż 31 grudnia 2031 r.,
- w dniu 14 lutego 2024 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 150 000 tys. zł.

W dniu 8 lutego 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 39 300 tys. zł do dnia 7 lutego 2029 r. Celem zabezpieczenia zobowiązań Prokura NFW FIZ wynikających z zawartej umowy:

- w dniu 8 lutego 2024 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 8 lutego 2024 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 8 lutego 2024 r. została zawarta Umowa poręczenia pomiędzy KRUK S.A. a PKO BP S.A., na podstawie której KRUK S.A. udzielił poręczenia za zobowiązania kredytobiorcy maksymalnie do kwoty 58 950 tys. zł,
- w dniu 14 lutego 2024 r. Prokura NFW FIZ oraz Spółka KRUK S.A. złożyły oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 58 950 tys. zł, które wygasną nie później niż 7 lutego 2032 r.,

- w dniu 10 lipca 2024 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 58 950 tys. zł.

W dniu 28 lutego 2024 r. została zawarta umowa o kredyt obrotowy odnawialny pomiędzy KRUK S.A. a bankiem VeloBank S.A. z siedzibą w Warszawie. Kredyt został udzielony do wysokości 118 000 tys. zł do dnia 28 lutego 2029 r. Celem zabezpieczenia zobowiązań KRUK S.A. wynikających z zawartej umowy w dniu 7 marca 2024 r.:

- KRUK S.A. złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 177 000 tys. zł, które wygaśnie nie później niż 1 marca 2031 roku,
- została zawarta umowa zastawu finansowego i rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych pomiędzy KRUK S.A. a VeloBank S.A. Zastaw rejestrowy został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 177 000 tys. zł.

W dniu 28 lutego 2024 r. został zawarty aneks do umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny z dnia 22 grudnia 2021 r. pomiędzy KRUK S.A. oraz bankiem VeloBank S.A. z siedzibą w Warszawie, którego przedmiotem było przedłużenie dostępności kredytu do 31 grudnia 2028 r. Celem zabezpieczenia zobowiązań wynikających z zawartej umowy w dniu 7 marca 2024 r. KRUK S.A. złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 150 000 tys. zł, które wygaśnie nie później niż 31 grudnia 2030 r.

W dniu 26 kwietnia 2024 r. nastąpiła całkowita przedterminowa spłata wszelkich zobowiązań z tytułu umowy kredytowej zawartej 31 marca 2014 r. przez KRUK S.A. z VeloBank S.A. (wcześniej Getin Noble Bank S.A.). Zgodnie z umową termin ostatecznej spłaty przypadał na 1 maja 2024 r.

W związku z zawartą dnia 8 kwietnia 2011 r. z późn. zm. umową o kredyt rewalwingowy nr K0007111 pomiędzy KRUK S.A. a Santander Bank Polska S.A. w dniu 2 września 2024 r. został zawarty aneks nr 25, na podstawie którego została zwiększona kwota przyznanego limitu kredytowego o 150 000 tys. zł. Aktualne limity kredytowe wyglądają następująco:

- Kredyt – do kwoty 270 000 tys. zł lub do jej równowartości w EUR, koniec okresu dostępności oraz termin ostatecznej spłaty przypadają na dzień 31 października 2029 r.,
- Kredyt Dodatkowy – do kwoty 105 000 tys. zł lub do jej równowartości w EUR, koniec okresu dostępności oraz termin ostatecznej spłaty przypadają na dzień 29 października 2027 r.

W związku z powyższym, w dniu 4 września 2024 r.:

- został zawarty aneks do Umowy zastawu rejestrowego na certyfikatach z dnia 20 listopada 2017 r., zawartej pomiędzy KRUK S.A. a Santander Bank Polska S.A., na podstawie którego zwiększona została najwyższa suma zabezpieczenia do kwoty 562 500 tys. zł,
- KRUK S.A. złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 405 000 tys. zł z tytułu Kredytu, do dnia 31 października 2029 roku oraz do kwoty 157 500 tys. zł z tytułu Kredytu Dodatkowego, które wygaśnie nie później niż 29 października 2027 roku.

W dniu 12 listopada 2024 r. został zawarty aneks do umowy o kredyt rewalwingowy z dnia 2 lipca 2015 r. z późn. zm. pomiędzy Prokura NFW FIZ, KRUK S.A. oraz bankiem mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, którego przedmiotem było przedłużenie dostępności kredytu do 18 grudnia 2029 r.

W związku z powyższym:

- w dniu 19 listopada 2024 r. został zawarty aneks do Umowy zastawu finansowego na rachunku z dnia 2 lipca 2015 r., zawartej pomiędzy Prokura NFW FIZ a mBank S.A., na podstawie którego wydłużono okres zabezpieczenia maksymalnie do dnia 18 grudnia 2032 r.,
- w dniu 19 listopada 2024 r. został zawarty aneks do Umowy poręczenia z dnia 2 lipca 2015 r., zawartej pomiędzy mBank S.A. a KRUK S.A., na podstawie którego wydłużono datę wygaśnięcia poręczenia maksymalnie do dnia 18 grudnia 2032 r.,
- w dniu 20 listopada 2024 r. spółki KRUK S.A. oraz Prokura NFW FIZ złożyły oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 210 000 tys. zł, które wygasną nie później niż 31 grudnia 2032 r.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość wszystkich portfeli zastawionych na rzecz mBank S.A. wynosiła 245 687 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 20 grudnia 2024 r. KRUK S.A. złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego maksymalnie do kwoty 300 000 tys. zł, które wygaśnie nie później niż 31 grudnia 2032 r.,
- po dacie bilansowej, w dniu 15 stycznia 2025 r. została zawarta umowa zastawu finansowego i rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych pomiędzy KRUK S.A. a Alior Bank S.A. Zastaw rejestrowy został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 300 000 tys. zł.

W dniu 30 grudnia 2024 r. nastąpiła całkowita przedterminowa spłata wszelkich zobowiązań z tytułu umowy kredytowej zawartej 2 czerwca 2023 r. przez KRUK S.A. z Alior Bank S.A. Zgodnie z umową kredyt został udzielony do wysokości 50 000 tys. zł, a termin ostatecznej spłaty przypadał na 1 czerwca 2025 r.

W dniu 30 grudnia 2024 r. nastąpiła całkowita przedterminowa spłata wszelkich zobowiązań z tytułu umowy kredytowej zawartej 28 grudnia 2023 r. przez KRUK S.A. z Alior Bank S.A. Zgodnie z umową kredyt został udzielony do wysokości 100 000 tys. zł, a termin ostatecznej spłaty przypadał na 31 grudnia 2028 r.

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, po dacie bilansowej:

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

Na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość wszystkich portfeli zastawionych na rzecz PKO BP S.A. wynosiła 170 910 tys. zł.

W związku z przeprowadzonym w dniu 14 września 2023 r. umorzeniem kapitału w spółce InvestCapital Ltd w wysokości 60 000 tys. PLN, KRUK S.A w dniu 14 września 2023 r. udzielił spółce InvestCapital Ltd gwarancji korporacyjnej do kwoty 60 000 tys. PLN. Gwarancja wygasła w dniu 9 stycznia 2024 r. Celem udzielonej gwarancji było zabezpieczenie interesów wierzycieli InvestCapital Ltd, którzy mogli zakwestionować umorzenie kapitału w spółce InvestCapital Ltd do 9 stycznia 2024 r.

W związku z przeprowadzonym w dniu 22 września 2023 r. umorzeniem kapitału w spółce InvestCapital Ltd w wysokości 180 000 tys. PLN, KRUK S.A w dniu 22 września 2023 r. udzielił spółce InvestCapital Ltd gwarancji korporacyjnej do kwoty 180 000 tys. PLN. Gwarancja wygasła w dniu 9 stycznia 2024 r. Celem udzielonej gwarancji było zabezpieczenie interesów wierzycieli InvestCapital Ltd, którzy mogli zakwestionować umorzenie kapitału w spółce InvestCapital Ltd do 9 stycznia 2024 r.

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

W okresie po zamknięciu IV kwartału 2024 r. nie nastąpiły istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki.

**Piotr Krupa**  
*Prezes Zarządu*

**Urszula Okarma**  
*Członkini Zarządu*

**Piotr Kowalewski**  
*Członek Zarządu*

**Adam Łodygowski**  
*Członek Zarządu*

**Michał Zasepa**  
*Członek Zarządu*

**Sylwia Bomba**

*Osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Hanna Stempień**

*Osoba sporządzająca  
sprawozdanie finansowe*

Wrocław, 26 lutego 2025 r.