



# WYBRANE DANE FINANSOWE

do skróconego śródrocznego  
skonsolidowanego sprawozdania  
finansowego

za okres od 1 stycznia 2025 roku  
do 30 września 2025 roku

## Wybrane dane finansowe

| Wybrane dane finansowe                              | Kwoty w tys. PLN          |                           | Kwoty w tys. EUR          |                           |
|-----------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                     | 01.01.2025-<br>30.09.2025 | 01.01.2024-<br>30.09.2024 | 01.01.2025-<br>30.09.2025 | 01.01.2024-<br>30.09.2024 |
| Za okres                                            | niebadane                 | niebadane                 | niebadane                 | niebadane                 |
| Przychody ze sprzedaży                              | 2 403 047                 | 2 324 643                 | 567 225                   | 540 338                   |
| Zysk na działalności operacyjnej                    | 1 218 959                 | 1 246 785                 | 287 728                   | 289 802                   |
| Zysk przed opodatkowaniem                           | 891 035                   | 957 498                   | 210 323                   | 222 560                   |
| Zysk netto Akcjonariuszy Jednostki Dominującej      | 876 620                   | 958 753                   | 206 921                   | 222 852                   |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej   | 427 693                   | 95 197                    | 100 954                   | 22 128                    |
| Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy          | 1 426 964                 | 1 642 678                 | 336 826                   | 381 823                   |
| Wpłaty od osób zadłużonych                          | 2 920 909                 | 2 601 666                 | 689 463                   | 604 729                   |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (56 349)                  | (17 421)                  | (13 301)                  | (4 049)                   |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej    | (271 908)                 | (287 874)                 | (64 182)                  | (66 913)                  |
| Zmiana stanu środków pieniężnych netto              | 99 436                    | (210 098)                 | 23 471                    | (48 835)                  |
| Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)         | 42,94                     | 46,84                     | 10,14                     | 10,89                     |
| Średnia liczba akcji (w tys. szt)                   | 19 396                    | 19 323                    | 19 396                    | 19 323                    |
| Zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)                     | 45,20                     | 49,62                     | 10,67                     | 11,53                     |
| Stan na                                             | 30.09.2025                | 31.12.2024                | 30.09.2025                | 31.12.2024                |
|                                                     | niebadane                 |                           | niebadane                 |                           |
| Aktywa razem                                        | 12 629 726                | 11 648 879                | 2 958 336                 | 2 726 159                 |
| Zobowiązania długoterminowe                         | 6 982 066                 | 6 504 482                 | 1 635 451                 | 1 522 228                 |
| Zobowiązania krótkoterminowe                        | 563 802                   | 615 740                   | 132 063                   | 144 100                   |
| Kapitał własny                                      | 5 083 858                 | 4 528 657                 | 1 190 822                 | 1 059 831                 |
| Kapitał akcyjny                                     | 19 403                    | 19 382                    | 4 545                     | 4 536                     |
| Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą              | 262,01                    | 233,65                    | 61,37                     | 54,68                     |

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

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

za okres bieżący **4,2365**  
za okres porównawczy **4,3022**

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

na koniec okresu bieżącego **4,2692**  
na koniec okresu porównawczego **4,2730**



# Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

za okres od 1 stycznia 2025 roku  
do 30 września 2025 roku

## Spis treści

|                                                                                                                                                                                                        |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| I. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....                                                                                                                                             | 5  |
| II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT .....                                                                                                                                               | 6  |
| III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....                                                                                                                                          | 7  |
| IV. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....                                                                                                                                      | 8  |
| V. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....                                                                                                                                          | 11 |
| VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO<br>SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....                                                                                                     | 12 |
| 1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej KRUK .....                                                                                                                                                       | 12 |
| 2. Okres objęty sprawozdaniem .....                                                                                                                                                                    | 17 |
| 3. Oświadczenie o zgodności .....                                                                                                                                                                      | 17 |
| 4. Opis przyjętych zasad rachunkowości .....                                                                                                                                                           | 18 |
| 5. Dokonane osądy i szacunki .....                                                                                                                                                                     | 21 |
| 6. Zarządzanie ryzykiem finansowym .....                                                                                                                                                               | 24 |
| 7. Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych .....                                                                                                                             | 24 |
| 8. Informacje na temat sezonowości lub cykliczności .....                                                                                                                                              | 27 |
| 9. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich latach<br>obrotowych, wywierające istotny wpływ na bieżący okres .....                                        | 27 |
| 10. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik netto lub przepływy środków<br>pieniężnych, które są istotne ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ ..... | 35 |
| 11. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....                                                                                                                                                          | 66 |
| 12. Zarządzanie ryzykiem wynikającym z instrumentów finansowych.....                                                                                                                                   | 67 |
| 13. Wartość godziwa .....                                                                                                                                                                              | 74 |
| 14. Opis czynników i zdarzeń mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....                                                                                                               | 77 |
| 15. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....                                                                                            | 78 |
| 16. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy .....                                                                                                                               | 78 |
| 17. Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu<br>zakończenia ostatniego roku obrotowego .....                                                 | 80 |
| 18. Zdarzenia po dniu bilansowym, nieuwjęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe<br>wyniki.....                                                                              | 86 |

## I. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych

|                                                                                         | Nota  | 30.09.2025<br>niebadane | 30.06.2025<br>niebadane | 31.12.2024        | 30.09.2024<br>niebadane |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Aktywa</b>                                                                           |       |                         |                         |                   |                         |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                      | 10.18 | 314 226                 | 266 130                 | 214 790           | 178 363                 |
| Instrumenty zabezpieczające                                                             | 10.11 | 109 547                 | 114 644                 | 114 326           | 109 843                 |
| Należności z tytułu dostaw i usług                                                      | 10.17 | 13 798                  | 12 595                  | 19 619            | 21 673                  |
| Pozostałe należności                                                                    | 10.17 | 60 055                  | 53 182                  | 52 496            | 43 574                  |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                                                 |       | 22 939                  | 14 694                  | 3 684             | 8 021                   |
| Zapasy                                                                                  | 10.16 | 9 733                   | 11 741                  | 12 556            | 10 821                  |
| Inwestycje                                                                              | 9     | 11 774 842              | 11 358 743              | 11 003 183        | 10 221 822              |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                         | 10.9  | 53 506                  | 47 252                  | 44 429            | 42 948                  |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                  | 10.15 | 123 775                 | 116 823                 | 89 572            | 90 397                  |
| Wartość firmy                                                                           | 10.14 | 7 906                   | 7 861                   | 7 928             | 7 944                   |
| Inne wartości niematerialne                                                             | 10.15 | 122 031                 | 78 135                  | 69 341            | 65 130                  |
| Pozostałe aktywa                                                                        |       | 17 368                  | 17 125                  | 16 955            | 13 579                  |
| <b>Aktywa ogółem</b>                                                                    |       | <b>12 629 726</b>       | <b>12 098 925</b>       | <b>11 648 879</b> | <b>10 814 115</b>       |
| <b>Kapitały i zobowiązania</b>                                                          |       |                         |                         |                   |                         |
| <b>Zobowiązania</b>                                                                     |       |                         |                         |                   |                         |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe                                     | 10.20 | 202 412                 | 190 099                 | 231 823           | 201 298                 |
| Zobowiązania z tytułu dywidendy                                                         | 15    | -                       | 349 252                 | -                 | -                       |
| Instrumenty pochodne                                                                    |       | -                       | -                       | 105               | -                       |
| Instrumenty zabezpieczające                                                             | 10.11 | 38 229                  | 42 809                  | 36 742            | 37 736                  |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                                           | 10.19 | 73 699                  | 78 061                  | 85 775            | 64 841                  |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                                               |       | 6 988                   | 6 208                   | 5 493             | 5 913                   |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu | 10.10 | 7 082 876               | 6 541 449               | 6 626 551         | 5 867 560               |
| Rezerwy                                                                                 | 10.21 | 28 230                  | 19 776                  | 19 896            | 49 228                  |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                        | 10.9  | 113 434                 | 107 967                 | 113 837           | 179 782                 |
| <b>Zobowiązania ogółem</b>                                                              |       | <b>7 545 868</b>        | <b>7 335 621</b>        | <b>7 120 222</b>  | <b>6 406 358</b>        |
| <b>Kapitał własny</b>                                                                   |       |                         |                         |                   |                         |
| Kapitał akcyjny                                                                         |       | 19 403                  | 19 403                  | 19 382            | 19 382                  |
| Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej                                  |       | 379 365                 | 379 365                 | 374 097           | 374 097                 |
| Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających                               |       | 73 593                  | 72 033                  | 64 779            | 59 194                  |
| Kapitał rezerwowy z wycen programów określonych świadczeń                               |       | 3 500                   | 3 499                   | 3 374             | 3 331                   |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą                        |       | (137 592)               | (154 606)               | (130 734)         | (127 289)               |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                                                            |       | 208 555                 | 199 577                 | 188 654           | 185 133                 |
| Zyski zatrzymane                                                                        |       | 4 536 802               | 4 244 200               | 4 009 434         | 3 894 233               |
| <b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>                               |       | <b>5 083 626</b>        | <b>4 763 471</b>        | <b>4 528 986</b>  | <b>4 408 081</b>        |
| <b>Udziały niekontrolujące</b>                                                          |       | <b>232</b>              | <b>(167)</b>            | <b>(329)</b>      | <b>(324)</b>            |
| <b>Kapitał własny ogółem</b>                                                            |       | <b>5 083 858</b>        | <b>4 763 304</b>        | <b>4 528 657</b>  | <b>4 407 757</b>        |
| <b>Kapitały i zobowiązania ogółem</b>                                                   |       | <b>12 629 726</b>       | <b>12 098 925</b>       | <b>11 648 879</b> | <b>10 814 115</b>       |

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

## II. Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat

w tysiącach złotych

|                                                                                                                                                                                                  | Nota  | 01.01.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.07.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane | 01.07.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności i udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu                                                                                   | 10.1  | 1 821 421                              | 631 838                                | 1 541 237                              | 549 047                                |
| Przychody odsetkowe z udzielonych pożyczek wycenianych według wartości godziwej                                                                                                                  | 10.1  | 907                                    | 202                                    | 1 581                                  | 390                                    |
| Przychody ze sprzedaży wierzytelności i pożyczek                                                                                                                                                 | 10.1  | 13 539                                 | (3 972)                                | 7 191                                  | 1 458                                  |
| Inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności                                                                                                                                         | 10.1  | (42 049)                               | (3 196)                                | (840)                                  | 4 942                                  |
| Przychody ze świadczenia innych usług                                                                                                                                                            | 10.1  | 43 350                                 | 13 915                                 | 43 057                                 | 13 699                                 |
| Pozostałe przychody operacyjne                                                                                                                                                                   | 10.1  | 9 182                                  | 4 982                                  | 6 973                                  | 1 773                                  |
| Zmiana wartości inwestycji wycenianych według wartości godziwej                                                                                                                                  | 10.1  | 73                                     | 688                                    | (476)                                  | (113)                                  |
| Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych                                                                                                                                                       | 10.1  | 556 624                                | 158 894                                | 725 920                                | 273 183                                |
| <b>Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych, wycenę do wartości godziwej oraz inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności</b> |       | <b>2 403 047</b>                       | <b>803 351</b>                         | <b>2 324 643</b>                       | <b>844 379</b>                         |
| Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych                                                                                                                                                     | 10.3  | (459 420)                              | (151 328)                              | (411 549)                              | (136 682)                              |
| Amortyzacja                                                                                                                                                                                      |       | (47 774)                               | (16 606)                               | (47 176)                               | (15 508)                               |
| Opłaty sądowe                                                                                                                                                                                    | 10.4  | (343 118)                              | (105 212)                              | (334 576)                              | (113 160)                              |
| Usługi obce                                                                                                                                                                                      | 10.2  | (267 744)                              | (98 199)                               | (231 806)                              | (84 799)                               |
| Inne koszty operacyjne                                                                                                                                                                           | 10.5  | (66 032)                               | (17 106)                               | (52 751)                               | (18 131)                               |
|                                                                                                                                                                                                  |       | <b>(1 184 088)</b>                     | <b>(388 451)</b>                       | <b>(1 077 858)</b>                     | <b>(368 280)</b>                       |
| <b>Zysk na działalności operacyjnej</b>                                                                                                                                                          |       | <b>1 218 959</b>                       | <b>414 900</b>                         | <b>1 246 785</b>                       | <b>476 099</b>                         |
| Przychody finansowe                                                                                                                                                                              | 10.6  | 838                                    | 317                                    | 6 043                                  | 426                                    |
| Koszty finansowe                                                                                                                                                                                 | 10.7  | (328 762)                              | (109 547)                              | (295 330)                              | (105 050)                              |
| w tym koszt odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu                                                                                                                                            |       | (3 060)                                | (1 266)                                | (2 205)                                | (733)                                  |
| <b>Koszty finansowe netto</b>                                                                                                                                                                    |       | <b>(327 924)</b>                       | <b>(109 230)</b>                       | <b>(289 287)</b>                       | <b>(104 624)</b>                       |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                                                                                                                                                                 |       | <b>891 035</b>                         | <b>305 670</b>                         | <b>957 498</b>                         | <b>371 475</b>                         |
| Podatek dochodowy                                                                                                                                                                                | 10.9  | (13 880)                               | (12 669)                               | 1 583                                  | (15 248)                               |
| <b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>                                                                                                                                                         |       | <b>877 155</b>                         | <b>293 001</b>                         | <b>959 081</b>                         | <b>356 227</b>                         |
| <b>Zysk netto przypadający na:</b>                                                                                                                                                               |       |                                        |                                        |                                        |                                        |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej                                                                                                                                                              |       | 876 620                                | 292 602                                | 958 753                                | 356 096                                |
| Udziały niekontrolujące                                                                                                                                                                          |       | 535                                    | 399                                    | 328                                    | 131                                    |
| <b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>                                                                                                                                                         |       | <b>877 155</b>                         | <b>293 001</b>                         | <b>959 081</b>                         | <b>356 227</b>                         |
| <b>Zysk przypadający na 1 akcję</b>                                                                                                                                                              |       |                                        |                                        |                                        |                                        |
| Podstawowy (zł)                                                                                                                                                                                  | 10.12 | 45,20                                  | 15,08                                  | 49,62                                  | 18,42                                  |
| Rozwodniony (zł)                                                                                                                                                                                 | 10.12 | 42,94                                  | 14,23                                  | 46,84                                  | 17,38                                  |

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

### III. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

w tysiącach złotych

|                                                                                                                                   | Nota | 01.01.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.07.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane | 01.07.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>                                                                                          |      | 877 155                                | 293 001                                | 959 081                                | 356 227                                |
| <b>Inne całkowite dochody</b>                                                                                                     |      |                                        |                                        |                                        |                                        |
| <b>Pozycje, które mogą w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku finansowego</b>                                           |      |                                        |                                        |                                        |                                        |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą                                                                  |      | (6 832)                                | 17 014                                 | (31 381)                               | (21 318)                               |
| Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne oraz inwestycje w aktywach netto w jednostce zagranicznej                         |      | 10 259                                 | 882                                    | 11 005                                 | (61 542)                               |
| <b>Pozycje, które w przyszłości nie zostaną przekwalifikowane do wyniku finansowego</b>                                           |      |                                        |                                        |                                        |                                        |
| Programy określonych świadczeń                                                                                                    |      | 126                                    | 1                                      | -                                      | -                                      |
| <b>Inne całkowite dochody brutto za okres sprawozdawczy</b>                                                                       |      | 3 553                                  | 17 897                                 | (20 376)                               | (82 860)                               |
| Podatek dochodowy od instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne oraz inwestycje w aktywach netto w jednostce zagranicznej |      | (1 445)                                | 678                                    | (2 854)                                | 7 373                                  |
| <b>Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy</b>                                                                        |      | 2 108                                  | 18 575                                 | (23 230)                               | (75 487)                               |
| <b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>                                                                            |      | 879 263                                | 311 576                                | 935 851                                | 280 740                                |
| <b>Całkowite dochody ogółem przypadające na:</b>                                                                                  |      |                                        |                                        |                                        |                                        |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej                                                                                               |      | 878 702                                | 311 177                                | 935 486                                | 280 609                                |
| Udziały niekontrolujące                                                                                                           |      | 561                                    | 399                                    | 365                                    | 131                                    |
| <b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>                                                                            |      | 879 263                                | 311 576                                | 935 851                                | 280 740                                |

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

## IV. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2025 r.  
w tysiącach złotych

| w tysiącach złotych                                                |                 |                                                        |                                                           |                                                           |                                                                  |                              |                  |                                                  |                         |                       |  |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------|--------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|--|
|                                                                    |                 | Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | Kapitał rezerwowý z wyceny instrumentów zabezpieczających | Kapitał rezerwowý z wycen programów określonych świadczeń | Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą | Pozostałe kapitały rezerwowe | Zyski zatrzymane | Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej | Udziały niekontrolujące | Kapitał własny ogółem |  |
| Nota                                                               | Kapitał akcyjny | wartości nominalnej                                    | zabezpieczających                                         | określonych świadczeń                                     | za granicą                                                       | rezerwowe                    | zatrzymane       | jednostki                                        |                         |                       |  |
|                                                                    | 19 382          | 374 097                                                | 64 779                                                    | 3 374                                                     | (130 734)                                                        | 188 654                      | 4 009 434        | 4 528 986                                        | (329)                   | 4 528 657             |  |
| Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r.                         |                 |                                                        |                                                           |                                                           |                                                                  |                              |                  |                                                  |                         |                       |  |
| Całkowite dochody za okres sprawozdawczy                           |                 |                                                        |                                                           |                                                           |                                                                  |                              |                  |                                                  |                         |                       |  |
| Zysk netto za okres sprawozdawczy                                  |                 |                                                        |                                                           |                                                           |                                                                  |                              |                  |                                                  |                         |                       |  |
|                                                                    | -               | -                                                      | -                                                         | -                                                         | -                                                                | -                            | 876 620          | 876 620                                          | 535                     | 877 155               |  |
| Inne całkowite dochody                                             |                 |                                                        |                                                           |                                                           |                                                                  |                              |                  |                                                  |                         |                       |  |
| - Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą | -               | -                                                      | -                                                         | -                                                         | (6 858)                                                          | -                            | -                | (6 858)                                          | 26                      | (6 832)               |  |
| -Wycena instrumentów zabezpieczających                             | -               | -                                                      | 8 814                                                     | -                                                         | -                                                                | -                            | -                | 8 814                                            | -                       | 8 814                 |  |
| -Wyceny programów określonych świadczeń                            | -               | -                                                      | -                                                         | 126                                                       | -                                                                | -                            | -                | 126                                              | -                       | 126                   |  |
| Inne całkowite dochody ogółem                                      | -               | -                                                      | 8 814                                                     | 126                                                       | (6 858)                                                          | -                            | -                | 2 082                                            | 26                      | 2 108                 |  |
| Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy                    | -               | -                                                      | 8 814                                                     | 126                                                       | (6 858)                                                          | -                            | 876 620          | 878 702                                          | 561                     | 879 263               |  |
| Dopłaty od i wypłaty do właścicieli                                |                 |                                                        |                                                           |                                                           |                                                                  |                              |                  |                                                  |                         |                       |  |
| - Wypłata dywidendy                                                | -               | -                                                      | -                                                         | -                                                         | -                                                                | -                            | (349 252)        | (349 252)                                        | -                       | (349 252)             |  |
| - Emisja akcji własnych                                            | 21              | 5 268                                                  | -                                                         | -                                                         | -                                                                | -                            | -                | 5 289                                            | -                       | 5 289                 |  |
| - Płatności w formie akcji                                         | -               | -                                                      | -                                                         | -                                                         | -                                                                | 19 901                       | -                | 19 901                                           | -                       | 19 901                |  |
| Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem                         | 21              | 5 268                                                  | -                                                         | -                                                         | -                                                                | 19 901                       | (349 252)        | (324 062)                                        | -                       | (324 062)             |  |
| Kapitał własny ogółem na dzień 30 września 2025 r., niebadane      | 19 403          | 379 365                                                | 73 593                                                    | 3 500                                                     | (137 592)                                                        | 208 555                      | 4 536 802        | 5 083 626                                        | 232                     | 5 083 858             |  |

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

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

|                                                                    |                 | Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | Kapitał rezerwow y z wyceny instrumentów zabezpieczających | Kapitał rezerwow y z wycen programów określonych świadczeń | Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą | Pozostałe kapitały rezerwowe | Zyski zatrzymane | Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej | Udziały niekontrolujące | Kapitał własny ogółem |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------|--------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| <i>Nota</i>                                                        | Kapitał akcyjny |                                                        |                                                            |                                                            |                                                                  |                              |                  |                                                  |                         |                       |
| <b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 r.</b>                  | <b>19 319</b>   | <b>358 506</b>                                         | <b>51 043</b>                                              | <b>3 331</b>                                               | <b>(95 871)</b>                                                  | <b>171 847</b>               | <b>3 283 218</b> | <b>3 791 393</b>                                 | <b>(583)</b>            | <b>3 790 810</b>      |
| <b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>                    |                 |                                                        |                                                            |                                                            |                                                                  |                              |                  |                                                  |                         |                       |
| Zysk netto za okres sprawozdawczy                                  | -               | -                                                      | -                                                          | -                                                          | -                                                                | -                            | 1 073 954        | 1 073 954                                        | 324                     | 1 074 278             |
| <b>Inne całkowite dochody</b>                                      |                 |                                                        |                                                            |                                                            |                                                                  |                              |                  |                                                  |                         |                       |
| - Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą | -               | -                                                      | -                                                          | -                                                          | (34 863)                                                         | -                            | -                | (34 863)                                         | 36                      | (34 827)              |
| -Wycena instrumentów zabezpieczających                             | 10.11           | -                                                      | 13 736                                                     | -                                                          | -                                                                | -                            | -                | 13 736                                           | -                       | 13 736                |
| -Wyceny programów określonych świadczeń                            |                 | -                                                      | -                                                          | 43                                                         | -                                                                | -                            | -                | 43                                               | -                       | 43                    |
| <b>Inne całkowite dochody ogółem</b>                               | -               | -                                                      | 13 736                                                     | 43                                                         | (34 863)                                                         | -                            | -                | (21 084)                                         | 36                      | (21 048)              |
| <b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>             | -               | -                                                      | 13 736                                                     | 43                                                         | (34 863)                                                         | -                            | 1 073 954        | 1 052 870                                        | 360                     | 1 053 230             |
| <b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>                         |                 |                                                        |                                                            |                                                            |                                                                  |                              |                  |                                                  |                         |                       |
| - Wypłata dywidendy                                                | -               | -                                                      | -                                                          | -                                                          | -                                                                | -                            | (347 738)        | (347 738)                                        | (106)                   | (347 844)             |
| - Emisja akcji własnych                                            | 63              | 15 591                                                 | -                                                          | -                                                          | -                                                                | -                            | -                | 15 654                                           | -                       | 15 654                |
| - Płatności w formie akcji                                         | -               | -                                                      | -                                                          | -                                                          | -                                                                | 16 807                       | -                | 16 807                                           | -                       | 16 807                |
| <b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>                  | 63              | 15 591                                                 | -                                                          | -                                                          | -                                                                | 16 807                       | (347 738)        | (315 277)                                        | (106)                   | (315 383)             |
| <b>Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>           | <b>19 382</b>   | <b>374 097</b>                                         | <b>64 779</b>                                              | <b>3 374</b>                                               | <b>(130 734)</b>                                                 | <b>188 654</b>               | <b>4 009 434</b> | <b>4 528 986</b>                                 | <b>(329)</b>            | <b>4 528 657</b>      |

**Za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2024 r.**  
w tysiącach złotych

|                                                                      |             | Kapitał<br>akcyjny | Kapitał z<br>emisji akcji<br>powyżej<br>ich<br>wartości<br>nominalnej | Kapitał<br>rezerwowý z<br>wyceny<br>instrumentów<br>zabezpieczających | Kapitał<br>rezerwowý z<br>wycen<br>programów<br>określonych<br>świadczeń | Różnice<br>kursowe z<br>przeliczenia<br>jednostek<br>działających<br>za granicą | Pozostałe<br>kapitały<br>rezerwowe | Zyski<br>zatrzymane | Kapitał<br>własny<br>właścicieli<br>jednostki<br>dominującej | Udziały<br>niekontrolujące | Kapitał<br>własny<br>ogółem |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|
|                                                                      | <b>Nota</b> | <b>19 319</b>      | <b>358 506</b>                                                        | <b>51 043</b>                                                         | <b>3 331</b>                                                             | <b>(95 871)</b>                                                                 | <b>171 847</b>                     | <b>3 283 218</b>    | <b>3 791 393</b>                                             | <b>(583)</b>               | <b>3 790 810</b>            |
| <b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 r.</b>                    |             |                    |                                                                       |                                                                       |                                                                          |                                                                                 |                                    |                     |                                                              |                            |                             |
| <b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>                      |             |                    |                                                                       |                                                                       |                                                                          |                                                                                 |                                    |                     |                                                              |                            |                             |
| Zysk netto za okres sprawozdawczy                                    |             | -                  | -                                                                     | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                               | -                                  | 958 753             | 958 753                                                      | 328                        | 959 081                     |
| <b>Inne całkowite dochody</b>                                        |             |                    |                                                                       |                                                                       |                                                                          |                                                                                 |                                    |                     |                                                              |                            |                             |
| - Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą   |             | -                  | -                                                                     | -                                                                     | -                                                                        | (31 418)                                                                        | -                                  | -                   | (31 418)                                                     | 37                         | (31 381)                    |
| -Wycena instrumentów zabezpieczających                               | 10.11       | -                  | -                                                                     | 8 151                                                                 | -                                                                        | -                                                                               | -                                  | -                   | 8 151                                                        | -                          | 8 151                       |
| <b>Inne całkowite dochody ogółem</b>                                 |             | -                  | -                                                                     | 8 151                                                                 | -                                                                        | (31 418)                                                                        | -                                  | -                   | (23 267)                                                     | 37                         | (23 230)                    |
| <b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>               |             | -                  | -                                                                     | 8 151                                                                 | -                                                                        | (31 418)                                                                        | -                                  | 958 753             | 935 486                                                      | 365                        | 935 851                     |
| <b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>                           |             |                    |                                                                       |                                                                       |                                                                          |                                                                                 |                                    |                     |                                                              |                            |                             |
| - Wypłata dywidendy                                                  |             | -                  | -                                                                     | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                               | -                                  | (347 738)           | (347 738)                                                    | (106)                      | (347 844)                   |
| - Emisja akcji własnych                                              |             | 63                 | 15 591                                                                | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                               | -                                  | -                   | 15 654                                                       | -                          | 15 654                      |
| - Płatności w formie akcji                                           | 10.3        | -                  | -                                                                     | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                               | 13 286                             | -                   | 13 286                                                       | -                          | 13 286                      |
| <b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>                    |             | 63                 | 15 591                                                                | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                               | 13 286                             | (347 738)           | (318 798)                                                    | (106)                      | (318 904)                   |
| <b>Kapitał własny ogółem na dzień 30 września 2024 r., niebadane</b> |             | <b>19 382</b>      | <b>374 097</b>                                                        | <b>59 194</b>                                                         | <b>3 331</b>                                                             | <b>(127 289)</b>                                                                | <b>185 133</b>                     | <b>3 894 233</b>    | <b>4 408 081</b>                                             | <b>(324)</b>               | <b>4 407 757</b>            |

## V. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

|                                                                                     | 01.01.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.07.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane | 01.07.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>                               |                                        |                                        |                                        |                                        |
| <b>Zysk netto za okres</b>                                                          | 877 155                                | 293 001                                | 959 081                                | 356 227                                |
| <i>Korekty</i>                                                                      |                                        |                                        |                                        |                                        |
| Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych                                             | 27 461                                 | 9 285                                  | 28 480                                 | 9 347                                  |
| Amortyzacja wartości niematerialnych                                                | 20 313                                 | 7 321                                  | 18 696                                 | 6 161                                  |
| Koszty finansowe netto                                                              | 327 924                                | 109 230                                | 289 287                                | 104 624                                |
| Spisanie prac rozwojowych w koszty                                                  | 618                                    | -                                      | 1 055                                  | 156                                    |
| (Zysk) /strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych                             | (684)                                  | (64)                                   | 185                                    | 490                                    |
| (Zysk) /strata ze sprzedaży jednostek zależnych                                     | (2 337)                                | (2 337)                                | -                                      | -                                      |
| Płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych           | 19 901                                 | 8 978                                  | 13 286                                 | 4 461                                  |
| Przychody odsetkowe                                                                 | (1 822 328)                            | (632 040)                              | (1 542 818)                            | (549 437)                              |
| Podatek dochodowy                                                                   | 13 880                                 | 12 669                                 | (1 583)                                | 15 248                                 |
| Zmiana stanu udzielonych pożyczek                                                   | (85 583)                               | (27 075)                               | (54 792)                               | (4 368)                                |
| Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności                                    | (695 841)                              | (371 716)                              | (1 126 087)                            | (635 138)                              |
| Zmiana stanu zapasów                                                                | 2 823                                  | 2 008                                  | 4 217                                  | 820                                    |
| Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych                    | (1 738)                                | (8 076)                                | 18 163                                 | (2 097)                                |
| Zmiana stanu pozostałych aktywów                                                    | (413)                                  | (243)                                  | 2 273                                  | 801                                    |
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych                    | (32 030)                               | 12 780                                 | (26 118)                               | (78 556)                               |
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych                            | (12 076)                               | (4 362)                                | (11 628)                               | (3 185)                                |
| Zmiana stanu rezerw                                                                 | 2 490                                  | 1 003                                  | (13 677)                               | (12 964)                               |
| Udział w zyskach mniejszości                                                        | (535)                                  | (399)                                  | (328)                                  | (131)                                  |
| Odsetki otrzymane                                                                   | 1 822 328                              | 632 040                                | 1 542 818                              | 549 437                                |
| Podatek zapłacony                                                                   | (33 635)                               | (12 792)                               | (5 313)                                | (174)                                  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                            | 427 693                                | 29 211                                 | 95 197                                 | (238 278)                              |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>                             |                                        |                                        |                                        |                                        |
| Odsetki otrzymane                                                                   | 838                                    | 317                                    | 6 043                                  | 426                                    |
| Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 981                                    | 502                                    | 498                                    | 111                                    |
| Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych                                             | 5 238                                  | 5 238                                  | -                                      | -                                      |
| Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                   | (63 406)                               | (21 557)                               | (23 962)                               | (12 513)                               |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                          | (56 349)                               | (15 500)                               | (17 421)                               | (11 976)                               |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>                                |                                        |                                        |                                        |                                        |
| Wpływy z emisji akcji                                                               | 5 289                                  | -                                      | 15 654                                 | 15 654                                 |
| Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych                                     | 600 000                                | 100 000                                | 173 724                                | -                                      |
| Zaciągnięcie kredytów                                                               | 1 998 868                              | 1 029 988                              | 1 785 167                              | 593 122                                |
| Wydatki na spłatę kredytów                                                          | (1 954 033)                            | (608 699)                              | (1 503 842)                            | (228 166)                              |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu                                         | (19 409)                               | (5 506)                                | (22 949)                               | (5 029)                                |
| Wypłata dywidendy                                                                   | (349 252)                              | (349 252)                              | (347 844)                              | -                                      |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych                                               | (242 500)                              | (25 000)                               | (102 500)                              | (25 000)                               |
| Odsetki otrzymane i zapłacone od instrumentów zabezpieczających                     | 64 103                                 | 16 796                                 | 74 084                                 | 24 071                                 |
| Odsetki zapłacone                                                                   | (374 974)                              | (123 942)                              | (359 368)                              | (127 080)                              |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                             | (271 908)                              | 34 385                                 | (287 874)                              | 247 572                                |
| <b>Przepływy pieniężne netto, ogółem</b>                                            | 99 436                                 | 48 096                                 | (210 098)                              | (2 682)                                |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>                        | 214 790                                | 266 130                                | 388 461                                | 181 045                                |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>                          | 314 226                                | 314 226                                | 178 363                                | 178 363                                |
| <i>w tym: zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych</i>            | 8 083                                  | 3 812                                  | 2 628                                  | 206                                    |

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

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

### 1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej KRUK

#### Dane Jednostki Dominującej

Nazwa jednostki dominującej:

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

Siedziba jednostki dominującej:

ul. Bolkowska 3

53-612 Wrocław

Polska

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

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym:

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

Data rejestracji: 7 września 2005 r.

Numer rejestru: KRS 0000240829

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

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 września 2025 r. obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”).

Jednostką Dominującą najwyższego szczebla jest KRUK S.A.

Na dzień 30 września 2025 r. skład Zarządu Jednostki Dominującej przedstawiał się następująco:

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

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

Na dzień 30 września 2025 r. skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej przedstawiał się następująco:

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

W okresie III kwartału 2025 roku, jak również do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego, nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

### Grupa Kapitałowa

Na dzień publikacji raportu Grupę Kapitałową tworzy KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, 20 jednostek zależnych oraz 2 jednostki kontrolowane osobowo:

| Podmiot zależny                                           | Siedziba       | Podstawowy przedmiot działalności                                                                                                                                                               |
|-----------------------------------------------------------|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>ZARZĄDZANIE WIERZYTELNOŚCIAMI</b>                      |                |                                                                                                                                                                                                 |
| Agecredit S.r.l.                                          | Cesena         | Windykacja wierzytelności na zlecenie na terenie Włoch                                                                                                                                          |
| KRUK Česka a Slovenska republika s.r.o.                   | Hradec Kralove | Windykacja wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych, a także inwestowanie w wierzytelności                                                   |
| KRUK Espana S.L.U.                                        | Madryt         | Windykacja wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych na terenie Hiszpanii i innych krajów europejskich, a także inwestowanie w wierzytelności |
| KRUK Italia S.r.l.                                        | Mediolan       | Windykacja wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych na terenie Włoch i innych krajów europejskich                                            |
| KRUK Romania S.r.l.                                       | Bukareszt      | Windykacja wierzytelności nabytych przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych, a także inwestowanie w wierzytelności                                                   |
| <b>INWESTYCJE W WIERZYTELNOŚCI</b>                        |                |                                                                                                                                                                                                 |
| KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.             | Wrocław        | Zarządzanie funduszami Prokura NFW FIZ, Presco NFW FIZ oraz Bison NFW FIZ                                                                                                                       |
| Presco NFW FIZ (dawniej P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ) | Wrocław        | Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności Fundusz Inwestycyjny Zamknięty                                                                                                                         |
| Prokura NFW FIZ (dawniej Prokura NS FIZ)                  | Wrocław        | Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności Fundusz Inwestycyjny Zamknięty                                                                                                                         |
| InvestCapital Ltd.                                        | Malta          | Inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami                                                                                                                           |
| ItaCapital S.r.l.                                         | Mediolan       | Inwestowanie w wierzytelności                                                                                                                                                                   |
| KRUK INVESTIMENTI S.R.L.                                  | Mediolan       | Inwestowanie w wierzytelności                                                                                                                                                                   |
| Secapital S.a r.l.                                        | Luksemburg     | Inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami                                                                                                                           |

| Podmiot zależny                                               | Siedziba   | Podstawowy przedmiot działalności                                                                                      |
|---------------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Presco Investments S.a r.l.                                   | Luksemburg | Inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami                                                  |
| <b>POŻYCZKI KONSUMENCKIE</b>                                  |            |                                                                                                                        |
| NOVUM FINANCE Sp. z o.o.                                      | Wrocław    | Udzielanie pożyczek konsumenckich                                                                                      |
| Wonga.pl sp. z o.o.                                           | Warszawa   | Udzielanie pożyczek konsumenckich                                                                                      |
| RoCapital IFN S.A.                                            | Bukareszt  | Udzielanie pożyczek konsumenckich                                                                                      |
| <b>DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA ZARZĄDZANIE WIERZYTELNOŚCIAMI</b> |            |                                                                                                                        |
| Kancelaria Prawna Raven<br>P. Krupa sp. k.                    | Wrocław    | Kompleksowa obsługa postępowań sądowo-egzekucyjnych na potrzeby procesu windykacyjnego Grupy KRUK oraz jej partnerów   |
| Zielony Areal sp. z o.o.                                      | Wrocław    | Działalność w zakresie kupna i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek oraz usług wspomagających produkcję roślinną |
| KRUK TECH s.r.l.                                              | Bukareszt  | Działalność w zakresie tworzenia oprogramowania oraz usług informatycznych                                             |
| KRUK Immobiliare S.a r.l.                                     | Mediolan   | Działalność w zakresie kupna i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek                                              |

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

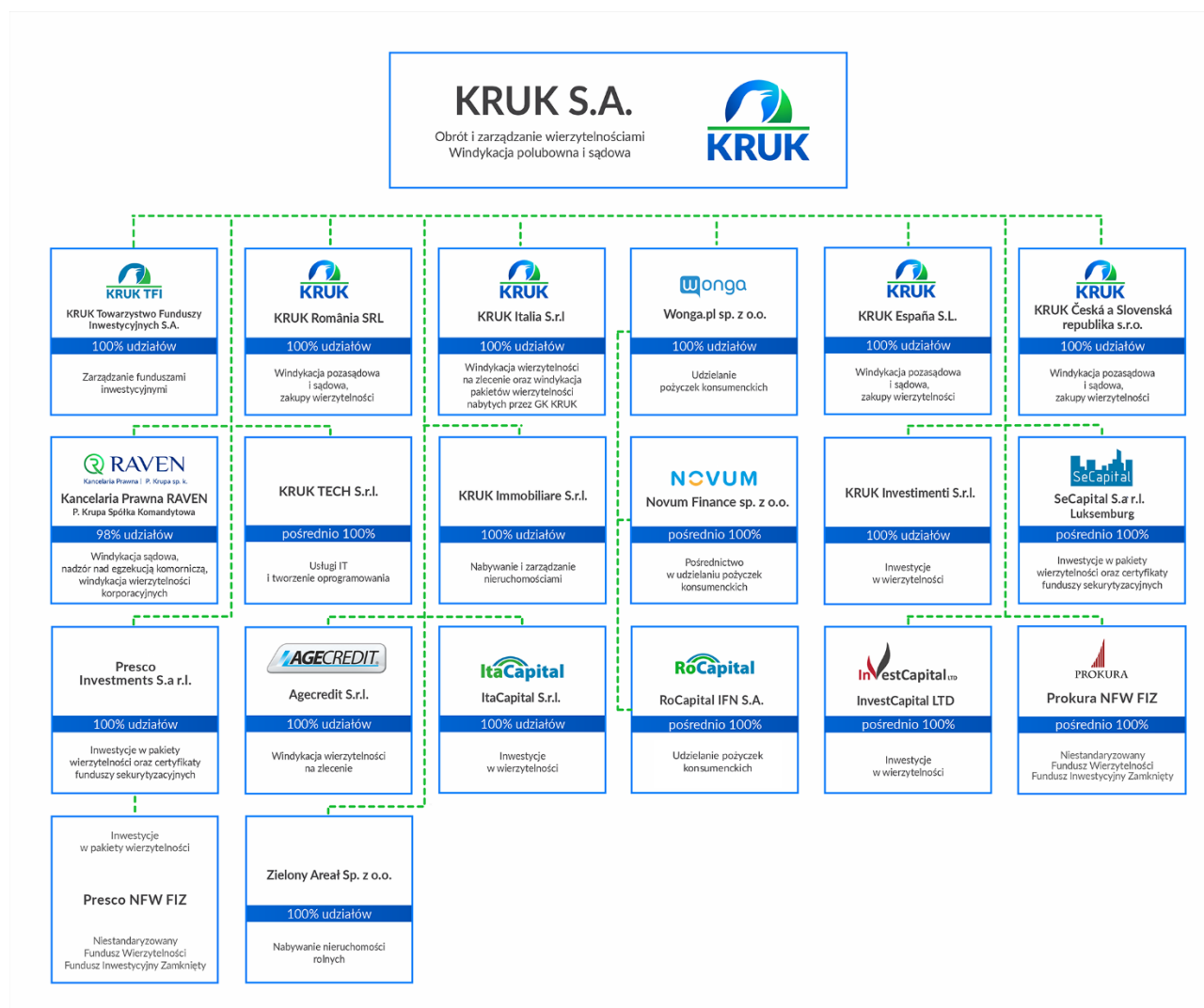
\*Spółki Corbul S.r.l. oraz Gantoi, Furculita Si Asociatii S.p.a.r.l. to podmioty kontrolowane osobowo poprzez kluczowy personel jednostek zależnych KRUK S.A. oraz z uwagi na korzystanie z władzy jednostek zależnych w celu wywierania wpływu na przypisane im wyniki finansowe związane z jego zaangażowaniem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

Wszystkie wymienione powyżej jednostki zależne zostały objęte skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 30 września 2025 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.

Z dniem 30 września 2025 r. Jednostka Dominująca dokonała sprzedaży 100% udziałów w spółce zależnej KRUK Deutschland GmbH do podmiotu spoza Grupy Kapitałowej KRUK.

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

Struktura Grupy KRUK na dzień publikacji niniejszego raportu wygląda następująco:



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

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

|                                                        | Kraj       | Udział w kapitale i w głosach |            |
|--------------------------------------------------------|------------|-------------------------------|------------|
|                                                        |            | 30.09.2025<br>niebadane       | 31.12.2024 |
| Secapital S.a.r.l. <sup>1</sup>                        | Luksemburg | 100%                          | 100%       |
| Novum Finance Sp. z o.o. <sup>1</sup>                  | Polska     | 100%                          | 100%       |
| KRUK Romania S.r.l.                                    | Rumunia    | 100%                          | 100%       |
| Kancelaria Prawna Raven P. Krupa Spółka komandytowa    | Polska     | 98%                           | 98%        |
| KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.          | Polska     | 100%                          | 100%       |
| KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.                | Czechy     | 100%                          | 100%       |
| Prokura NFW FIZ <sup>1</sup>                           | Polska     | 100%                          | 100%       |
| InvestCapital Ltd <sup>1</sup>                         | Malta      | 100%                          | 100%       |
| RoCapital IFN S.A. <sup>1</sup>                        | Rumunia    | 100%                          | 100%       |
| Kruk Deutschland GmbH <sup>3</sup>                     | Niemcy     | -                             | 100%       |
| KRUK Italia S.r.l.                                     | Włochy     | 100%                          | 100%       |
| ItaCapital S.r.l.                                      | Włochy     | 100%                          | 100%       |
| KRUK España S.r.l.                                     | Hiszpania  | 100%                          | 100%       |
| Presco Investments S.a.r.l.                            | Luksemburg | 100%                          | 100%       |
| Presco NFW FIZ <sup>1</sup>                            | Polska     | 100%                          | 100%       |
| Corbul S.r.l. <sup>2</sup>                             | Rumunia    | n/d                           | n/d        |
| Gantoi, Furculita Si Asociatii S.p.a.r.l. <sup>2</sup> | Rumunia    | n/d                           | n/d        |
| Agecredit S.r.l.                                       | Włochy     | 100%                          | 100%       |
| Wonga.pl Sp. z o.o.                                    | Polska     | 100%                          | 100%       |
| KRUK Investimenti S.r.l.                               | Włochy     | 100%                          | 100%       |
| Zielony Areał Sp. z o.o.                               | Polska     | 100%                          | 100%       |
| Kruk Tech S.r.l. <sup>1</sup>                          | Rumunia    | 100%                          | 100%       |
| Kruk Immobiliare S.r.l.                                | Włochy     | 100%                          | 100%       |

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

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

<sup>3</sup> Jednostka sprzedana poza Grupę z dniem 30.09.2025 r.

## 2. Okres objęty sprawozdaniem

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

Dane finansowe w ujęciu kwartalnym prezentowane są za okres od dnia 1 lipca 2025 r. do dnia 30 września 2025 r. oraz za okres od dnia 1 lipca 2024 r. do dnia 30 września 2024 r.

Zaprezentowane dane nie podlegały badaniu przez firmę audytorską.

## 3. Oświadczenie o zgodności

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

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

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

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd („Zarząd”) Jednostki Dominującej w dniu 28 października 2025 r.

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

Złoty polski jest walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej.

#### 4. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

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

#### Zmiany zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

| 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 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Roczny program poprawek do MSSF, część 11                                            | Coroczne ulepszenia wprowadzają niewielkie zmiany do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy, MSSF 7 Instrumenty finansowe - Ujawnianie informacji, MSSF 9 Instrumenty finansowe, MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz Rolnictwo oraz MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych. | Grupa analizuje ewentualny wpływ zmian na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.              | 1 stycznia 2026 r.                                                        |
| Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych (Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7) | Zmiany uwzględnią różnorodność w praktyce księgowej, czyniąc wymogi bardziej zrozumiałymi i spójnymi.                                                                                                                                                                                             | Grupa analizuje ewentualny wpływ zmian na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.              | 1 stycznia 2026 r.                                                        |
| Kontrakty na energię elektryczną zależną od natury (Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7)       | Celem poprawek jest lepsze odzwierciedlenie skutków fizycznych i wirtualnych umów na energię elektryczną zależną od natury w sprawozdaniach finansowych.                                                                                                                                          | Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe. | 1 stycznia 2026 r.                                                        |

## 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:<br>Ujawnienia<br><br>oraz<br><br>Poprawki do MSSF 19 | Nowy standard określa zmniejszone wymogi dotyczące ujawniania informacji, które uprawniona jednostka może stosować, zamiast wymogów dotyczących ujawnień przewidzianych w innych MSSF. | Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.     | 1 stycznia 2027 r.                                                        |
| MSSF 18 Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych                                                    | Standard ma zastąpić MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych.                                                                                                                         | Grupa analizuje zakres wpływu standardu na prezentację jej skonsolidowanego sprawozdania finansowego. | 1 stycznia 2027 r.                                                        |

## 5. Dokonane osądy i szacunki

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

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

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

| Pozycja                             | Wartość pozycji, której dotyczy szacunek |                         | Nr noty | Przyjęte założenia i kalkulacja szacunków                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                     | 30.09.2025<br>(tys. zł)                  | 31.12.2024<br>(tys. zł) |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Inwestycje w pakiety wierzytelności | 11 186 354                               | 10 500 278              | 9       | <p>Wartość nabytych pakietów wierzytelności na dzień wyceny ustala się przy zastosowaniu modelu estymacji opartego na szacunkach w zakresie zdyskontowanych oczekiwanych wpływów pieniężnych.</p> <p>Szacowanie wartości oczekiwanych wpływów pieniężnych zostało dokonane przy pomocy metod analitycznych (analiza portfelowa) lub w oparciu o analizę prawną i ekonomiczną poszczególnych wierzytelności lub osób/podmiotów zadłużonych (analiza indywidualna). Wybór metody estymacji przepływów z pakietu wierzytelności dokonywany jest w oparciu o posiadane dane na temat portfela charakterystyk wierzytelności oraz danych historycznych zebranych w trakcie obsługi pakietów.</p> <p>Grupa Kruk opracowuje projekcje odzysków z pakietów wierzytelności niezależnie dla poszczególnych rynków. W prognozach uwzględniane są między innymi: historyczne realizacje procesu odzyskiwania wierzytelności na portfelach, obowiązujące i planowane regulacje prawne, rodzaj i charakter wierzytelności oraz zabezpieczeń, aktualna strategia windykacyjna, jak również warunki makroekonomiczne.</p> <p>Na podstawie pierwotnej prognozy oczekiwanych wpływów pieniężnych, uwzględniającej wartość początkową, wyznaczana jest efektywna stopa procentowa równa wewnętrznej stopie zwrotu zawierającej element uwzględniający ryzyko kredytowe, stosowana do dyskontowania szacowanych wpływów pieniężnych, która pozostaje niezmienna przez cały okres utrzymywania portfela.</p> |

| Pozycja                                                                     | Wartość pozycji, której dotyczy szacunek |                         | Nr noty | Przyjęte założenia i kalkulacja szacunków                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                             | 30.09.2025<br>(tys. zł)                  | 31.12.2024<br>(tys. zł) |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu                  | 586 114                                  | 499 604                 | 9       | Saldo pożyczek brutto ustalane jest w oparciu o oczekiwane przepływy pieniężne zdyskontowane efektywną stopą procentową. Oczekiwania te są określone dla homogenicznych grup pożyczek, na podstawie tzw. tablic życia bazujących na danych historycznych o wcześniejszej spłacie pożyczek. Prawdopodobieństwo przedpłaty zmienia się między innymi w zależności od czasu, który upłynął od udzielenia pożyczki. Saldo brutto pożyczek pomniejszane jest o wartość oczekiwanych strat kredytowych. Ustala się je w oparciu o m.in. prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania, stratę z niewykonania zobowiązania oraz saldo pożyczki moment niewykonania zobowiązania. |
| Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy | 2 374                                    | 3 301                   | 9       | <p>Pożyczki, które nie spełniły kryterium testu SPPI, wyceniane są w wartości godziwej. Wartość godziwa dla pożyczek została wyznaczona na podstawie poziomu III, tj. w oparciu o prognozę oczekiwanych przepływów pieniężnych.</p> <p>Głównym parametrem, który ma wpływ na szacunek wartości godziwej pożyczek, jest stopa procentowa wykorzystana do zdyskontowania oczekiwanych przepływów do wartości bieżącej oraz wartość oczekiwanych strat kredytowych na portfelu.</p>                                                                                                                                                                                         |

| Pozycja                                                 | Wartość pozycji, której dotyczy osąd |                         | Nr noty | Przyjęte założenia osądów                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                         | 30.09.2025<br>(tys. zł)              | 31.12.2024<br>(tys. zł) |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Aktywa i Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego | 53 506<br>(Aktywa)                   | 44 429<br>(Aktywa)      | 10.9    | <p>Grupa Kruk posiada kontrolę nad realizacją różnic przejściowych w jednostkach zależnych, dlatego tworzy rezerwy na podatek odroczony w wysokości kwoty podatku dochodowego, przewidywanego do zapłaty w przyszłości (na bazie planów/prognoz przygotowanych na okres 3 lat).</p> <p>Grupa Kruk dokonuje weryfikacji odzyskiwalności aktywów z tytułu podatku odroczonego na bazie zatwierdzonej prognozy wyników na następne lata.</p> <p>Na wartość rezerwy na podatek odroczony wpływa zmiana poziomu zakładanych przyszłych przepływów pieniężnych ze spółek inwestycyjnych do KRUK S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości. Poziom tych przepływów zależy m.in od:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• potrzeb płynnościowych KRUK S.A. oraz od pozyskanego i prognozowanego dostępnego nowego finansowania dłużnego dla KRUK S.A.,</li> <li>• pozyskanego i prognozowanego dostępnego nowego finansowania dłużnego w spółkach inwestycyjnych,</li> <li>• planowanych nakładów na pakiety wierzytelności – m.in. od ich poziomu zależy prognozowana sytuacja płynnościowa w spółkach inwestycyjnych,</li> <li>• planowanych wpłat z zakupionych pakietów wierzytelności w spółkach inwestycyjnych.</li> </ul> <p>W związku z powyższym pozycja rezerwy na podatek odroczony na <i>Zakładane przyszłe przepływy pieniężne ze spółek zależnych</i> może podlegać istotnym zmianom w poszczególnych okresach sprawozdawczych.</p> |
| Waluta funkcjonalna w spółce InvestCapital              | -118 561                             | -117 957                |         | <p>Spółka InvestCapital przeprowadza istotne transakcje w trzech różnych walutach: EUR, PLN i RON. Zgodnie z MSR 21, Grupa Kruk dokonuje oceny prawidłowości dostosowania waluty funkcjonalnej do przeprowadzanych transakcji w okresach kwartalnych biorąc pod uwagę zarówno historyczne jak i planowane transakcje. Z uwagi na wolumen planowanych i posiadanych inwestycji w portfele wierzytelności, walutą funkcjonalną spółki InvestCapital jest EUR.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

## 6. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym zostały przedstawione w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2024 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r. nie wystąpiły istotne zmiany w podejściu do zarządzania ryzykiem finansowym.

## 7. Segmenty sprawozdawcze oraz informacje o obszarach geograficznych

### Informacje o segmentach sprawozdawczych

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

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

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

W raportowanym okresie działalność operacyjna skupiona była na kilku obszarach geograficznych – w Polsce, Rumunii, Włoszech, Hiszpanii oraz Czechach, Słowacji, Niemczech i Francji.

Ze względu na miejsce prowadzenia działalności wyróżniono obszary geograficzne:

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

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

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

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

## Informacje o segmentach sprawozdawczych

Za okres sprawozdawczy kończący się 30 września 2025 r.

|                                                  | Polska                        |                 | Rumunia          | Włochy           | Hiszpania        | Pozostałe rynki zagraniczne | Przychody / koszty nieprzypisane | Centrala         | RAZEM             |
|--------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------------|----------------------------------|------------------|-------------------|
|                                                  | Polska z wyłączeniem Wonga.pl | Wonga.pl        |                  |                  |                  |                             |                                  |                  |                   |
| <b>Przychody</b>                                 | <b>961 236</b>                | <b>136 992</b>  | <b>447 264</b>   | <b>510 713</b>   | <b>292 129</b>   | <b>45 531</b>               | <b>9 182</b>                     | -                | <b>2 403 047</b>  |
| Nabyte pakiety wierzytelności                    | 921 169                       | -               | 437 288          | 500 485          | 279 095          | 42 697                      | -                                | -                | <b>2 180 734</b>  |
| <i>w tym aktualizacja prognozy wpływów</i>       | <i>202 928</i>                | -               | <i>145 131</i>   | <i>50 727</i>    | <i>(9 399)</i>   | <i>(3 568)</i>              | -                                | -                | <b>385 819</b>    |
| Usługi windykacyjne                              | 16 914                        | -               | 161              | 10 228           | 13 034           | 2 834                       | -                                | -                | <b>43 171</b>     |
| Pozostałe produkty                               | 23 153                        | 136 992         | 9 815            | -                | -                | -                           | -                                | -                | <b>169 960</b>    |
| Pozostałe przychody operacyjne                   | -                             | -               | -                | -                | -                | -                           | 9 182                            | -                | <b>9 182</b>      |
| <b>Koszty bezpośrednie i pośrednie</b>           | <b>(251 776)</b>              | <b>(57 064)</b> | <b>(80 136)</b>  | <b>(245 971)</b> | <b>(164 488)</b> | <b>(17 257)</b>             | <b>(5 253)</b>                   | -                | <b>(821 945)</b>  |
| Nabyte pakiety wierzytelności                    | (225 769)                     | -               | (75 392)         | (239 153)        | (155 807)        | (17 257)                    | -                                | -                | <b>(713 378)</b>  |
| Usługi windykacyjne                              | (14 042)                      | -               | (3)              | (6 818)          | (8 681)          | -                           | -                                | -                | <b>(29 544)</b>   |
| Pozostałe produkty                               | (11 965)                      | (57 064)        | (4 741)          | -                | -                | -                           | -                                | -                | <b>(73 770)</b>   |
| Koszty nieprzypisane                             | -                             | -               | -                | -                | -                | -                           | (5 253)                          | -                | <b>(5 253)</b>    |
| <b>Marża pośrednia <sup>1</sup></b>              | <b>709 460</b>                | <b>79 928</b>   | <b>367 128</b>   | <b>264 742</b>   | <b>127 641</b>   | <b>28 274</b>               | <b>3 929</b>                     | -                | <b>1 581 102</b>  |
| Nabyte pakiety wierzytelności                    | 695 400                       | -               | 361 896          | 261 332          | 123 288          | 25 440                      | -                                | -                | <b>1 467 356</b>  |
| Usługi windykacyjne                              | 2 872                         | -               | 158              | 3 410            | 4 353            | 2 834                       | -                                | -                | <b>13 627</b>     |
| Pozostałe produkty                               | 11 188                        | 79 928          | 5 074            | -                | -                | -                           | -                                | -                | <b>96 190</b>     |
| Przychody / koszty nieprzypisane                 | -                             | -               | -                | -                | -                | -                           | 3 929                            | -                | <b>3 929</b>      |
| Koszty ogólne                                    | (75 911)                      | (7 279)         | (27 876)         | (37 443)         | (26 492)         | (7 956)                     | -                                | (131 412)        | <b>(314 369)</b>  |
| <b>EBITDA <sup>2</sup></b>                       | <b>633 549</b>                | <b>72 649</b>   | <b>339 252</b>   | <b>227 299</b>   | <b>101 149</b>   | <b>20 318</b>               | <b>3 929</b>                     | <b>(131 412)</b> | <b>1 266 733</b>  |
| Amortyzacja                                      |                               |                 |                  |                  |                  |                             |                                  |                  | <b>(47 774)</b>   |
| Przychody/(koszty) finansowe                     |                               |                 |                  |                  |                  |                             |                                  |                  | <b>(327 924)</b>  |
| Zysk przed opodatkowaniem                        |                               |                 |                  |                  |                  |                             |                                  |                  | <b>891 035</b>    |
| Podatek dochodowy                                |                               |                 |                  |                  |                  |                             |                                  |                  | <b>(13 880)</b>   |
| <b>Zysk netto</b>                                |                               |                 |                  |                  |                  |                             |                                  |                  | <b>877 155</b>    |
| <b>Wartość bilansowa pakietów wierzytelności</b> | <b>4 239 257</b>              | -               | <b>1 796 350</b> | <b>3 110 258</b> | <b>1 824 388</b> | <b>216 101</b>              | -                                | -                | <b>11 186 354</b> |
| <b>Wartość bilansowa udzielonych pożyczek</b>    | <b>112 663</b>                | <b>437 956</b>  | <b>37 869</b>    | -                | -                | -                           | -                                | -                | <b>588 488</b>    |
| <b>Wpłaty od osób zadłużonych</b>                | <b>1 162 505</b>              | -               | <b>525 215</b>   | <b>720 468</b>   | <b>410 288</b>   | <b>102 433</b>              | -                                | -                | <b>2 920 909</b>  |

Za okres sprawozdawczy kończący się 30 września 2024 r.

|                                                  | Polska                              |                 | Rumunia          | Włochy           | Hiszpania        | Pozostałe<br>rynk<br>zagraniczne | Przychody /<br>koszty<br>nieprzypisane | Centrala         | RAZEM            |
|--------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|----------------------------------|----------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                  | Polska<br>z wyłączeniem<br>Wonga.pl | Wonga.pl        |                  |                  |                  |                                  |                                        |                  |                  |
| <b>Przychody</b>                                 | <b>961 149</b>                      | <b>126 124</b>  | <b>487 994</b>   | <b>423 984</b>   | <b>278 286</b>   | <b>40 133</b>                    | <b>6 973</b>                           | -                | <b>2 324 643</b> |
| Nabyte pakiety wierzytelności                    | 922 029                             | -               | 483 667          | 414 289          | 265 409          | 40 133                           | -                                      | -                | <b>2 125 527</b> |
| <i>w tym aktualizacja prognozy wpływów</i>       | <i>254 864</i>                      | -               | <i>167 199</i>   | <i>59 106</i>    | <i>(28 607)</i>  | <i>1 585</i>                     | -                                      | -                | <b>454 147</b>   |
| Usługi windykacyjne                              | 19 556                              | -               | 410              | 9 695            | 12 877           | -                                | -                                      | -                | <b>42 538</b>    |
| Pozostałe produkty                               | 19 564                              | 126 124         | 3 917            | -                | -                | -                                | -                                      | -                | <b>149 605</b>   |
| Pozostałe przychody operacyjne                   | -                                   | -               | -                | -                | -                | -                                | 6 973                                  | -                | <b>6 973</b>     |
| <b>Koszty bezpośrednie i pośrednie</b>           | <b>(235 304)</b>                    | <b>(44 693)</b> | <b>(93 634)</b>  | <b>(183 369)</b> | <b>(183 527)</b> | <b>(16 875)</b>                  | <b>(6 090)</b>                         | -                | <b>(763 492)</b> |
| Nabyte pakiety wierzytelności                    | (210 875)                           | -               | (90 793)         | (176 171)        | (174 034)        | (16 875)                         | -                                      | -                | <b>(668 748)</b> |
| Usługi windykacyjne                              | (14 493)                            | -               | (27)             | (7 198)          | (9 493)          | -                                | -                                      | -                | <b>(31 211)</b>  |
| Pozostałe produkty                               | (9 936)                             | (44 693)        | (2 814)          | -                | -                | -                                | -                                      | -                | <b>(57 443)</b>  |
| Koszty nieprzypisane                             | -                                   | -               | -                | -                | -                | -                                | (6 090)                                | -                | <b>(6 090)</b>   |
| <b>Marża pośrednia <sup>1</sup></b>              | <b>725 845</b>                      | <b>81 431</b>   | <b>394 360</b>   | <b>240 615</b>   | <b>94 759</b>    | <b>23 258</b>                    | <b>883</b>                             | -                | <b>1 561 151</b> |
| Nabyte pakiety wierzytelności                    | 711 154                             | -               | 392 874          | 238 118          | 91 375           | 23 258                           | -                                      | -                | <b>1 456 779</b> |
| Usługi windykacyjne                              | 5 063                               | -               | 383              | 2 497            | 3 384            | -                                | -                                      | -                | <b>11 327</b>    |
| Pozostałe produkty                               | 9 628                               | 81 431          | 1 103            | -                | -                | -                                | -                                      | -                | <b>92 162</b>    |
| Przychody / koszty nieprzypisane                 | -                                   | -               | -                | -                | -                | -                                | 883                                    | -                | <b>883</b>       |
| Koszty ogólne                                    | (67 632)                            | (9 017)         | (23 645)         | (33 585)         | (19 576)         | (8 807)                          | -                                      | (104 928)        | <b>(267 190)</b> |
| <b>EBITDA <sup>2</sup></b>                       | <b>658 213</b>                      | <b>72 414</b>   | <b>370 715</b>   | <b>207 030</b>   | <b>75 183</b>    | <b>14 451</b>                    | <b>883</b>                             | <b>(104 928)</b> | <b>1 293 961</b> |
| Amortyzacja                                      |                                     |                 |                  |                  |                  |                                  |                                        |                  | <b>(47 176)</b>  |
| Przychody/(koszty) finansowe                     |                                     |                 |                  |                  |                  |                                  |                                        |                  | <b>(289 287)</b> |
| Zysk przed opodatkowaniem                        |                                     |                 |                  |                  |                  |                                  |                                        |                  | <b>957 498</b>   |
| Podatek dochodowy                                |                                     |                 |                  |                  |                  |                                  |                                        |                  | <b>1 583</b>     |
| <b>Zysk netto</b>                                |                                     |                 |                  |                  |                  |                                  |                                        |                  | <b>959 081</b>   |
| <b>Wartość bilansowa pakietów wierzytelności</b> | <b>3 600 628</b>                    | -               | <b>1 569 978</b> | <b>2 353 718</b> | <b>2 035 987</b> | <b>188 591</b>                   | -                                      | -                | <b>9 748 902</b> |
| <b>Wartość bilansowa udzielonych pożyczek</b>    | <b>87 499</b>                       | <b>361 691</b>  | <b>23 730</b>    | -                | -                | -                                | -                                      | -                | <b>472 920</b>   |
| <b>Wpłaty od osób zadłużonych</b>                | <b>1 082 435</b>                    | -               | <b>505 686</b>   | <b>550 671</b>   | <b>391 203</b>   | <b>71 671</b>                    | -                                      | -                | <b>2 601 666</b> |

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

## 8. Informacje na temat sezonowości lub cykliczności

Działalność Grupy nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.

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

### Inwestycje

w tysiącach złotych

|                                                            | 30.09.2025<br>niebadane | 31.12.2024 | 30.09.2024<br>niebadane |
|------------------------------------------------------------|-------------------------|------------|-------------------------|
| Inwestycje w pakiety wierzytelności                        | 11 186 354              | 10 500 278 | 9 748 902               |
| Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu | 586 114                 | 499 604    | 469 412                 |
| Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej      | 2 374                   | 3 301      | 3 508                   |
|                                                            | 11 774 842              | 11 003 183 | 10 221 822              |

### Inwestycje wyceniane według zamortyzowanego kosztu

w tysiącach złotych

|                                                            | 30.09.2025<br>niebadane | 31.12.2024 | 30.09.2024<br>niebadane |
|------------------------------------------------------------|-------------------------|------------|-------------------------|
| Inwestycje w pakiety wierzytelności                        | 11 186 354              | 10 500 278 | 9 748 902               |
| Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu | 586 114                 | 499 604    | 469 412                 |
|                                                            | 11 772 468              | 10 999 882 | 10 218 314              |

### Pakiety wierzytelności

w tysiącach złotych

|                                                 | 30.09.2025<br>niebadane | 31.12.2024 | 30.09.2024<br>niebadane |
|-------------------------------------------------|-------------------------|------------|-------------------------|
| <b>Wartość nabytych portfeli wierzytelności</b> |                         |            |                         |
| Portfele niezabezpieczone                       | 10 343 514              | 9 674 563  | 8 986 107               |
| Portfele zabezpieczone                          | 842 840                 | 825 715    | 762 795                 |
|                                                 | 11 186 354              | 10 500 278 | 9 748 902               |

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

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

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

## Założenia przyjęte przy wycenie pakietów wierzytelności

|                                                                     | 30.09.2025<br>niebadane             | 31.12.2024                      | 30.09.2024<br>niebadane           |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| Stopa dyskontowa <sup>1</sup>                                       | 8,00% - 147,10%                     | 8,00% - 147,10%                 | 8,00% - 147,10%                   |
| Okres, za który oszacowano wpływy                                   | październik 2025<br>- grudzień 2045 | styczeń 2025 -<br>czerwiec 2045 | październik 2024<br>- marzec 2045 |
| <i>w tysiącach złotych</i>                                          |                                     |                                 |                                   |
| Wartość niezdyktowanych przyszłych wpływów, w tym stopa dyskontowa: | 24 677 740                          | 23 147 233                      | 21 116 343                        |
| poniżej 25%                                                         | 16 856 217                          | 15 685 322                      | 14 732 369                        |
| 25% - 50%                                                           | 6 156 312                           | 6 075 201                       | 5 411 169                         |
| powyżej 50%                                                         | 1 665 211                           | 1 386 710                       | 972 805                           |

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

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

|                            |                         |            |                         |
|----------------------------|-------------------------|------------|-------------------------|
| <i>w tysiącach złotych</i> | 30.09.2025<br>niebadane | 31.12.2024 | 30.09.2024<br>niebadane |
| <b>Okres</b>               |                         |            |                         |
| Do 12 miesięcy             | 3 545 198               | 3 304 652  | 3 111 181               |
| Od 1 do 2 lat              | 3 250 578               | 3 091 801  | 2 841 675               |
| Od 2 do 3 lat              | 2 809 589               | 2 656 653  | 2 478 287               |
| Od 3 do 4 lat              | 2 387 925               | 2 219 286  | 2 105 241               |
| Od 4 do 5 lat              | 1 996 096               | 1 922 602  | 1 760 065               |
| Od 5 do 6 lat              | 1 653 078               | 1 578 099  | 1 449 952               |
| Od 6 do 7 lat              | 1 411 051               | 1 334 620  | 1 206 177               |
| Od 7 do 8 lat              | 1 223 489               | 1 125 478  | 1 030 014               |
| Od 8 do 9 lat              | 1 080 271               | 986 737    | 889 172                 |
| Od 9 do 10 lat             | 963 206                 | 868 682    | 779 392                 |
| Od 10 do 11 lat            | 854 953                 | 770 451    | 685 624                 |
| Od 11 do 12 lat            | 739 728                 | 677 458    | 599 242                 |
| Od 12 do 13 lat            | 635 522                 | 585 348    | 513 455                 |
| Od 13 do 14 lat            | 550 932                 | 500 717    | 434 064                 |
| Od 14 do 15 lat            | 468 121                 | 432 864    | 335 848                 |
| Powyżej 15 lat             | 1 108 003               | 1 091 785  | 896 954                 |
|                            | 24 677 740              | 23 147 233 | 21 116 343              |

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

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

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

w tysiącach złotych

|                                                                           | Portfele<br>niezabezpieczone | Portfele<br>zabezpieczone | Razem             |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------------------|-------------------|
| <b>Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na 1 stycznia 2025 r.</b>  | <b>9 674 563</b>             | <b>825 715</b>            | <b>10 500 278</b> |
| Zakup pakietów***                                                         | 1 293 548                    | 133 416                   | 1 426 964         |
| Zbycie pakietów wynikające ze sprzedaży jednostki zależnej                | (2 402)                      | -                         | (2 402)           |
| Wpłaty od osób zadłużonych oraz z tytułu sprzedaży pakietów               | (2 672 976)                  | (247 933)                 | (2 920 909)       |
| Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat*       | 4 739                        | -                         | 4 739             |
| Wycena programu lojalnościowego*                                          | 1 817                        | -                         | 1 817             |
| Przychody z windykacji pakietów nabytych                                  | 2 046 381                    | 134 353                   | 2 180 734         |
| Wartość przejętych nieruchomości                                          | -                            | (1 858)                   | (1 858)           |
| Różnice kursowe z przeliczenia wartości pakietów wierzytelności**         | (2 156)                      | (853)                     | (3 009)           |
| <b>Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na 30 września 2025 r.</b> | <b>10 343 514</b>            | <b>842 840</b>            | <b>11 186 354</b> |

w tysiącach złotych

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

w tysiącach złotych

|                                                                           | Portfele<br>niezabezpieczone | Portfele<br>zabezpieczone | Razem            |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------|
| <b>Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na 1 stycznia 2024 r.</b>  | <b>7 822 296</b>             | <b>851 469</b>            | <b>8 673 765</b> |
| Zakup pakietów***                                                         | 1 628 501                    | 14 177                    | 1 642 678        |
| Wpłaty od osób zadłużonych oraz z tytułu sprzedaży pakietów               | (2 362 741)                  | (238 925)                 | (2 601 666)      |
| Wzrost/(spadek) zobowiązań wobec osób zadłużonych z tytułu nadpłat*       | 3 342                        | -                         | 3 342            |
| Wycena programu lojalnościowego*                                          | (2 216)                      | -                         | (2 216)          |
| Wpłaty od pierwotnego wierzyciela                                         | (1 949)                      | -                         | (1 949)          |
| Przychody z windykacji pakietów nabytych                                  | 1 985 055                    | 140 472                   | 2 125 527        |
| Wartość przejętych nieruchomości                                          | -                            | (1 008)                   | (1 008)          |
| Różnice z przeliczenia wartości pakietów wierzytelności**                 | (86 181)                     | (3 390)                   | (89 571)         |
| <b>Wartość inwestycji w pakiety wierzytelności na 30 września 2024 r.</b> | <b>8 986 107</b>             | <b>762 795</b>            | <b>9 748 902</b> |

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

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

\*\*\* W pozycji ujmowana jest korekta ceny nabycia z tytułu dyskonta dot. wadliwych spraw

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

W ramach prowadzonego operacyjnie procesu odzyskiwania nabytych wierzytelności Grupa dokonuje okazjonalnego zbycia pojedynczych spraw z portfeli celem zwiększenia uzyskiwanych przychodów z podstawowej działalności operacyjnej. W bieżącym okresie, Grupa KRUK dokonała sprzedaży portfeli wierzytelności na rynku czeskim i słowackim w ramach procesu ograniczania działalności na wyżej wymienionych rynkach. Z uwagi na powyższe oraz MSR 7.14 Grupa prezentuje wpływy ze sprzedaży wierzytelności w ramach działalności operacyjnej jako *Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności* w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa poniosła wydatki na zakup pakietów wierzytelności w wysokości 1 426 964 tys. zł (w I-III kwartale 2024 r.: 1 642 678 tys. zł, w roku 2024: 2 827 896 tys. zł), natomiast wartość wpłat uzyskanych od dłużników wyniosła 2 920 909 tys. zł (w I-III kwartale 2024 r.: 2 601 666 tys. zł, w roku 2024: 3 536 311 tys. zł).

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

w tysiącach złotych

|                                                                                                                             | 01.01.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.01.2024 -<br>31.12.2024 | 01.01.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------|----------------------------------------|
| <b>Skumulowana wartość oczekiwanych strat kredytowych na nabytych portfelach wierzytelności na początek okresu</b>          | <b>3 924 841</b>                       | <b>3 189 274</b>           | <b>3 189 274</b>                       |
| Aktualizacja prognozy wpływów, w tym:                                                                                       | 385 819                                | 390 102                    | 454 147                                |
| <i>portfeli niezabezpieczonych</i>                                                                                          | 406 489                                | 397 495                    | 462 080                                |
| <i>portfeli zabezpieczonych</i>                                                                                             | (20 670)                               | (7 393)                    | (7 933)                                |
| Odchylenia od wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, w tym: | 189 606                                | 345 465                    | 295 556                                |
| <i>portfeli niezabezpieczonych</i>                                                                                          | 141 512                                | 296 263                    | 255 454                                |
| <i>portfeli zabezpieczonych</i>                                                                                             | 48 095                                 | 49 202                     | 40 102                                 |
| <b>Skumulowana wartość oczekiwanych strat kredytowych na nabytych portfelach wierzytelności na koniec okresu</b>            | <b>4 500 266</b>                       | <b>3 924 841</b>           | <b>3 938 977</b>                       |

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

## Udzielone pożyczki

w tysiącach złotych

|                                                            | 30.09.2025<br>niebadane | 31.12.2024 | 30.09.2024<br>niebadane |
|------------------------------------------------------------|-------------------------|------------|-------------------------|
| Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu | 586 114                 | 499 604    | 469 412                 |
| Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej      | 2 374                   | 3 301      | 3 508                   |
|                                                            | 588 488                 | 502 905    | 472 920                 |

## Udzielone pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu

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

| Klasyfikacja MSSF 9                                                               | 30.09.2025<br>niebadane | 31.12.2024 | 30.09.2024<br>niebadane |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------|-------------------------|
| <b>Wartości brutto udzielonych pożyczek wycenianych wg zamortyzowanego kosztu</b> |                         |            |                         |
| Koszyk 1                                                                          | 383 516                 | 336 826    | 312 981                 |
| Koszyk 2                                                                          | 132 144                 | 114 868    | 105 749                 |
| Koszyk 3                                                                          | 464 354                 | 393 345    | 370 251                 |
| POCI                                                                              | 1 654                   | 1 499      | 989                     |
|                                                                                   | 981 668                 | 846 538    | 789 970                 |
| <b>Odpisy na oczekiwane straty kredytowe</b>                                      |                         |            |                         |
| Koszyk 1                                                                          | 23 680                  | 26 869     | 21 783                  |
| Koszyk 2                                                                          | 23 675                  | 25 459     | 23 459                  |
| Koszyk 3                                                                          | 348 199                 | 294 606    | 275 316                 |
|                                                                                   | 395 554                 | 346 934    | 320 558                 |
| <b>Wartość netto</b>                                                              |                         |            |                         |
| Koszyk 1                                                                          | 359 836                 | 309 957    | 291 198                 |
| Koszyk 2                                                                          | 108 469                 | 89 409     | 82 290                  |
| Koszyk 3                                                                          | 116 155                 | 98 739     | 94 935                  |
| POCI                                                                              | 1 654                   | 1 499      | 989                     |
|                                                                                   | 586 114                 | 499 604    | 469 412                 |

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

w tysiącach złotych

|                                                                                              | 01.01.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.01.2024 -<br>31.12.2024 | 01.01.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------|----------------------------------------|
| <b>Wartość udzielonych pożyczek wycenianych wg zamortyzowanego kosztu na początek okresu</b> | <b>499 604</b>                         | <b>412 510</b>             | <b>412 510</b>                         |
| Nabycie pożyczek w ramach zakupu portfela                                                    | -                                      | 52 820                     | 25 234                                 |
| Uruchomienia nowych pożyczek                                                                 | 717 258                                | 680 851                    | 491 636                                |
| Splata udzielonych pożyczek                                                                  | (798 437)                              | (845 841)                  | (607 617)                              |
| Przychody odsetkowe                                                                          | 189 460                                | 244 099                    | 174 720                                |
| Odpis na oczekiwane straty kredytowe                                                         | (20 659)                               | (44 269)                   | (26 739)                               |
| Różnice kursowe z przeliczenia wartości pożyczek                                             | (1 112)                                | (566)                      | (332)                                  |
| <b>Wartość udzielonych pożyczek wycenianych wg zamortyzowanego kosztu na koniec okresu</b>   | <b>586 114</b>                         | <b>499 604</b>             | <b>469 412</b>                         |

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

|                                                                                                            | 01.01.2025 - 30.09.2025<br>niebadane |               |                |                | 01.01.2024 - 31.12.2024 |               |                |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------|----------------|-------------------------|---------------|----------------|----------------|
| w tysiącach złotych                                                                                        | Koszyk 1                             | Koszyk 2      | Koszyk 3       | Razem          | Koszyk 1                | Koszyk 2      | Koszyk 3       | Razem          |
| Wartość odpisu na dzień 1 stycznia                                                                         | 26 869                               | 25 459        | 294 606        | 346 934        | 17 202                  | 24 182        | 224 766        | 266 150        |
| Przesunięcie koszyk 1 do koszyk 2                                                                          | (20 046)                             | 20 046        | -              | -              | (4 093)                 | 4 093         | -              | -              |
| Przesunięcie koszyk 1 do koszyk 3                                                                          | (26 113)                             | -             | 26 113         | -              | (18 635)                | -             | 18 635         | -              |
| Przesunięcie koszyk 2 do koszyk 1                                                                          | 484                                  | (484)         | -              | -              | 552                     | (552)         | -              | -              |
| Przesunięcie koszyk 2 do koszyk 3                                                                          | -                                    | (18 495)      | 18 495         | -              | -                       | (25 717)      | 25 717         | -              |
| Przesunięcie koszyk 3 do koszyk 1                                                                          | 8                                    | -             | (8)            | -              | -                       | -             | -              | -              |
| Przesunięcie koszyk 3 do koszyk 2                                                                          | -                                    | 18            | (18)           | -              | -                       | -             | -              | -              |
| Odpis na oczekiwane straty kredytowe ujęty w okresie sprawozdawczym oraz zmiany z tyt. Udzielenia i spłaty | 42 478                               | (2 869)       | 9 011          | 48 620         | 31 843                  | 23 453        | 25 488         | 80 784         |
| <b>Wartość odpisu na koniec okresu</b>                                                                     | <b>23 680</b>                        | <b>23 675</b> | <b>348 199</b> | <b>395 554</b> | <b>26 869</b>           | <b>25 459</b> | <b>294 606</b> | <b>346 934</b> |

Wysokość odpisu ustalana jest w podziale na koszyki rozpoznawania strat oczekiwanych udzielonych pożyczek w oparciu o szacunki uwzględniające ryzyko poniesienia oczekiwanej straty, tworzone z uwzględnieniem stopnia ich przeterminowania. Wartość odpisu na koniec okresu sprawozdawczego pokrywa 40,3 % wartości brutto udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu (na koniec 2024 r.: 41,0%). Łączna kwota niezdyskontowanych oczekiwanych strat kredytowych dla aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe wyniosła na dzień 30 września 2025 r. 27 593 tys. zł (27 591 tys. zł na dzień 31.12.2024 r.).

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

Oczekiwane straty kredytowe w odniesieniu do udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu - wyznaczane są przy wykorzystaniu parametrów: PD (prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania), PPS (prawdopodobieństwo przedpłaty), LGD (strata z niewykonania zobowiązania) oraz EAD (ekspozycja na moment niewykonania zobowiązania).

Parametr LGD uzależniony jest od odzysków realizowanych po wystąpieniu niewykonania zobowiązania. Odzyski na portfelu z utratą wartości realizowane są poprzez sprzedaż wierzytelności lub prowadzenie procesu windykacji polubownej, a następnie sądowej. W przypadku procesu windykacji prognozowane odzyski na potrzeby ustalenia parametru LGD bazują na historycznej krzywej wpłat dla podobnych wierzytelności i są okresowo weryfikowane oraz aktualizowane w razie istotnych zmian. Spółka Wonga w okresie I-III kw. 2025 r. zaktualizowała wykorzystywaną krzywą wpłat, z uwagi na obserwowane w dłuższym horyzoncie czasu wyższe odzyski.

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

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

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

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

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

Zakres analizowanych zmiennych makroekonomicznych uwzględnia następujące pozycje:

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

Na koniec 2024 r. istotnymi statystycznie zmiennymi makroekonomicznymi była dynamika wskaźnika cen CPI oraz zmiana stopy bezrobocia, które skorelowane były z historycznymi wpłatami, będącymi składowymi

w szacunkach parametru LGD. Bazowy scenariusz prognozy makroekonomicznej, który został ujęty w szacunkach parametrów LGD opiera się na dostępnych prognozach makroekonomicznych, w szczególności na publikowanych przez Narodowy Bank Polski projekcjach inflacji i PKB.

#### Udzielone pożyczki wyceniane według wartości godziwej

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

w tysiącach złotych

|                                                                                         | 01.01.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.01.2024 -<br>31.12.2024 | 01.01.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------|----------------------------------------|
| <b>Wartość udzielonych pożyczek wycenianych wg wartości godziwej na początek okresu</b> | <b>3 301</b>                           | <b>5 618</b>               | <b>5 618</b>                           |
| Splata udzielonych pożyczek                                                             | (1 907)                                | (3 856)                    | (3 215)                                |
| Przychody odsetkowe                                                                     | 907                                    | 2 000                      | 1 581                                  |
| Aktualizacja wyceny                                                                     | 73                                     | (461)                      | (476)                                  |
| <b>Wartość udzielonych pożyczek wycenianych wg wartości godziwej na koniec okresu</b>   | <b>2 374</b>                           | <b>3 301</b>               | <b>3 508</b>                           |

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

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

w tysiącach złotych

|                                                                                                                            | 01.01.2025-30.09.2025<br>niebadane |                                        |                                     |                                      |                  | 01.01.2024-30.09.2024<br>niebadane |                                        |                                     |                                      |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|------------------|------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|------------------|
|                                                                                                                            | Nabyte pakiety<br>wierzytelności   | Przychody z<br>usług<br>windykacyjnych | Przychody z<br>pozostałych<br>usług | Pozostałe<br>przychody<br>operacyjne | Razem            | Nabyte pakiety<br>wierzytelności   | Przychody z<br>usług<br>windykacyjnych | Przychody z<br>pozostałych<br>usług | Pozostałe<br>przychody<br>operacyjne | Razem            |
| Przychody odsetkowe z<br>pakietów wierzytelności i<br>udzielonych pożyczek<br>wycenianych według<br>zamortyzowanego kosztu | 1 631 961                          | -                                      | 189 460                             | -                                    | <b>1 821 421</b> | 1 366 517                          | -                                      | 174 720                             | -                                    | <b>1 541 237</b> |
| Przychody odsetkowe z<br>udzielonych pożyczek<br>wycenianych według<br>wartości godziwej                                   | -                                  | -                                      | 907                                 | -                                    | <b>907</b>       | -                                  | -                                      | 1 581                               | -                                    | <b>1 581</b>     |
| Przychody ze sprzedaży<br>wierzytelności i pożyczek                                                                        | 13 539                             | -                                      | -                                   | -                                    | <b>13 539</b>    | 7 191                              | -                                      | -                                   | -                                    | <b>7 191</b>     |
| Inne przychody/koszty z<br>nabytych portfeli<br>wierzytelności                                                             | (42 049)                           | -                                      | -                                   | -                                    | <b>(42 049)</b>  | (840)                              | -                                      | -                                   | -                                    | <b>(840)</b>     |
| Przychody ze świadczenia<br>innych usług                                                                                   | -                                  | 43 171                                 | 179                                 | -                                    | <b>43 350</b>    | -                                  | 42 538                                 | 519                                 | -                                    | <b>43 057</b>    |
| Pozostałe przychody<br>operacyjne                                                                                          | -                                  | -                                      | -                                   | 9 182                                | <b>9 182</b>     | -                                  | -                                      | -                                   | 6 973                                | <b>6 973</b>     |
| Zmiana wartości<br>inwestycji wycenianych<br>według wartości<br>godziwej                                                   | -                                  | -                                      | 73                                  | -                                    | <b>73</b>        | -                                  | -                                      | (476)                               | -                                    | <b>(476)</b>     |
| Wynik na oczekiwanych<br>stratach kredytowych                                                                              | 577 283                            | -                                      | (20 659)                            | -                                    | <b>556 624</b>   | 752 659                            | -                                      | (26 739)                            | -                                    | <b>725 920</b>   |
|                                                                                                                            | <b>2 180 734</b>                   | <b>43 171</b>                          | <b>169 960</b>                      | <b>9 182</b>                         | <b>2 403 047</b> | <b>2 125 527</b>                   | <b>42 538</b>                          | <b>149 605</b>                      | <b>6 973</b>                         | <b>2 324 643</b> |

w tysiącach złotych

|                                                                                                                                  | 01.07.2025-30.09.2025<br>niebadane  |                                        |                                     |                                      |                | 01.07.2024-30.09.2024<br>niebadane  |                                        |                                     |                                      |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|----------------|-------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|----------------|
|                                                                                                                                  | Nabyte<br>pakiety<br>wierzytelności | Przychody z<br>usług<br>windykacyjnych | Przychody z<br>pozostałych<br>usług | Pozostałe<br>przychody<br>operacyjne | Razem          | Nabyte<br>pakiety<br>wierzytelności | Przychody z<br>usług<br>windykacyjnych | Przychody z<br>pozostałych<br>usług | Pozostałe<br>przychody<br>operacyjne | Razem          |
| Przychody odsetkowe z<br>pakietów<br>wierzytelności i<br>udzielonych pożyczek<br>wycenianych według<br>zamortyzowanego<br>kosztu | 563 588                             | -                                      | 68 250                              | -                                    | <b>631 838</b> | 483 109                             | -                                      | 65 938                              | -                                    | <b>549 047</b> |
| Przychody odsetkowe z<br>udzielonych pożyczek<br>wycenianych według<br>wartości godziwej                                         | -                                   | -                                      | 202                                 | -                                    | <b>202</b>     | -                                   | -                                      | 390                                 | -                                    | <b>390</b>     |
| Przychody ze sprzedaży<br>wierzytelności i<br>pożyczek                                                                           | (3 972)                             | -                                      | -                                   | -                                    | <b>(3 972)</b> | 1 458                               | -                                      | -                                   | -                                    | <b>1 458</b>   |
| Inne przychody/koszty z<br>nabytych portfeli<br>wierzytelności                                                                   | (3 196)                             | -                                      | -                                   | -                                    | <b>(3 196)</b> | 4 942                               | -                                      | -                                   | -                                    | <b>4 942</b>   |
| Przychody ze<br>świadczenia innych<br>usług                                                                                      | -                                   | 13 869                                 | 46                                  | -                                    | <b>13 915</b>  | -                                   | 13 592                                 | 107                                 | -                                    | <b>13 699</b>  |
| Pozostałe przychody<br>operacyjne                                                                                                | -                                   | -                                      | -                                   | 4 982                                | <b>4 982</b>   | -                                   | -                                      | -                                   | 1 773                                | <b>1 773</b>   |
| Zmiana wartości<br>inwestycji wycenianych<br>według wartości<br>godziwej                                                         | -                                   | -                                      | 688                                 | -                                    | <b>688</b>     | -                                   | -                                      | (113)                               | -                                    | <b>(113)</b>   |
| Wynik na oczekiwanych<br>stratach kredytowych                                                                                    | 178 631                             | -                                      | (19 737)                            | -                                    | <b>158 894</b> | 287 142                             | -                                      | (13 959)                            | -                                    | <b>273 183</b> |
|                                                                                                                                  | <b>735 051</b>                      | <b>13 869</b>                          | <b>49 449</b>                       | <b>4 982</b>                         | <b>803 351</b> | <b>776 651</b>                      | <b>13 592</b>                          | <b>52 363</b>                       | <b>1 773</b>                         | <b>844 379</b> |

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

|                                        | 01.01.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.07.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane | 01.07.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane |
|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Zyski/(straty) z różnic kursowych      | (35 493)                               | (814)                                  | 286                                    | 566                                    |
| Koszty wyceny programu lojalnościowego | (1 817)                                | (506)                                  | 2 216                                  | 5 857                                  |
| Koszty rezerwy na nadpłaty             | (4 739)                                | (1 876)                                | (3 342)                                | (1 481)                                |
|                                        | (42 049)                               | (3 196)                                | (840)                                  | 4 942                                  |

Odnutowane w okresie I-III kw. 2025 roku straty z różnic kursowych związane są głównie z wahaniami kursów EUR vs RON.

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

|                                                                                                                                                     | 01.01.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.07.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane | 01.07.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Aktualizacja prognozy wpływów                                                                                                                       | 385 819                                | 114 398                                | 454 147                                | 196 073                                |
| Odchylenia wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, wpłaty od pierwotnego wierzyciela | 191 464                                | 64 233                                 | 298 512                                | 91 069                                 |
|                                                                                                                                                     | 577 283                                | 178 631                                | 752 659                                | 287 142                                |

**Przychody z tytułu udzielonych pożyczek**

*Przychody z tytułu udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu*

*w tysiącach złotych*

|                                      | 01.01.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.07.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane | 01.07.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane |
|--------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Przychody odsetkowe                  | 189 460                                | 68 250                                 | 174 720                                | 65 938                                 |
| Odpis na oczekiwane straty kredytowe | (20 659)                               | (19 737)                               | (26 739)                               | (13 959)                               |
|                                      | 168 801                                | 48 513                                 | 147 981                                | 51 979                                 |

*Przychody z tytułu udzielonych pożyczek wycenianych według wartości godziwej*

*w tysiącach złotych*

|                     | 01.01.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.07.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane | 01.07.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane |
|---------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Przychody odsetkowe | 907                                    | 202                                    | 1 581                                  | 390                                    |
| Aktualizacja wyceny | 73                                     | 688                                    | (476)                                  | (113)                                  |
|                     | 980                                    | 890                                    | 1 105                                  | 277                                    |

## Przychody ze świadczenia innych usług

w tysiącach złotych

|                                                                                         | 01.01.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.07.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane | 01.07.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Przychody z usług windykacyjnych                                                        | 43 171                                 | 13 869                                 | 42 538                                 | 13 592                                 |
| Przychody z tytułu odsprzedaży materiałów, pośrednictwa i świadczenia pozostałych usług | 179                                    | 46                                     | 519                                    | 107                                    |
|                                                                                         | 43 350                                 | 13 915                                 | 43 057                                 | 13 699                                 |

## Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

|                                                  | 01.01.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.07.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane | 01.07.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane |
|--------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Wynik na sprzedaży nieruchomości                 | 2 595                                  | 977                                    | 5 506                                  | 693                                    |
| Sprzedaż akcji i udziałów jednostek zależnych*   | 2 337                                  | 2 337                                  | -                                      | -                                      |
| Refakturowane koszty usług i opłat sądowych      | 2 157                                  | 1 015                                  | 732                                    | 615                                    |
| Zwrot odszkodowań z tytułu szkód komunikacyjnych | 763                                    | 683                                    | 35                                     | 35                                     |
| Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych       | 684                                    | 64                                     | -                                      | -                                      |
| Najem                                            | 81                                     | 17                                     | 56                                     | 20                                     |
| Pozostała współpraca                             | 48                                     | (219)                                  | -                                      | -                                      |
| Pozostałe                                        | 517                                    | 108                                    | 644                                    | 410                                    |
|                                                  | 9 182                                  | 4 982                                  | 6 973                                  | 1 773                                  |

\* W dniu 8 września 2025 r. została podpisana umowa sprzedaży udziałów Kruk Deutschland GmbH przez KRUK S.A. do podmiotu niepowiązanego za cenę 1 336 tys. EUR. Rozliczenie nastąpi przelewem bankowym (kwota nierozliczonej należności z tego tytułu na dzień 30.09.2025 r. wynosi 467 tys. zł). Przeniesienie własności udziałów nastąpiło z dniem 30.09.2025 r. Wynik na sprzedaży jednostki zależnej został rozpoznany w kwocie 2 337 tys. zł.

## 10.2. Usługi obce

w tysiącach złotych

|                                                | 01.01.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.07.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane | 01.07.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane |
|------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Usługi informatyczne                           | (64 097)                               | (22 060)                               | (48 365)                               | (17 658)                               |
| Usługi windykacyjne <sup>1</sup>               | (57 105)                               | (17 029)                               | (56 972)                               | (23 101)                               |
| Usługi wsparcia administracyjnego i księgowego | (34 608)                               | (19 360)                               | (27 793)                               | (9 377)                                |
| Usługi pocztowe i kurierskie                   | (25 736)                               | (11 525)                               | (18 407)                               | (7 082)                                |
| Usługi bankowe                                 | (25 204)                               | (7 837)                                | (21 345)                               | (7 297)                                |
| Usługi wsparcia prawnego <sup>2</sup>          | (23 838)                               | (8 228)                                | (23 632)                               | (7 855)                                |
| Usługi łączności                               | (10 602)                               | (3 742)                                | (10 067)                               | (3 537)                                |
| Usługi marketingowe i zarządzania              | (8 649)                                | (3 111)                                | (7 723)                                | (2 821)                                |
| Wynajem pomieszczeń i eksploatacja             | (7 649)                                | (2 290)                                | (6 937)                                | (2 287)                                |
| Usługi drukowania                              | (2 356)                                | (801)                                  | (2 938)                                | (985)                                  |
| Ochrona                                        | (2 235)                                | (815)                                  | (1 843)                                | (655)                                  |
| Usługi remontowo-konserwacyjne                 | (1 591)                                | (613)                                  | (1 244)                                | (478)                                  |
| Usługi rekrutacyjne                            | (1 174)                                | (272)                                  | (1 165)                                | (364)                                  |
| Naprawa samochodów                             | (1 096)                                | (313)                                  | (983)                                  | (289)                                  |
| Najem pozostały                                | (1 043)                                | (284)                                  | (1 070)                                | (499)                                  |
| Usługi pomocnicze pozostałe                    | (476)                                  | 162                                    | (1 130)                                | (454)                                  |
| Usługi transportowe                            | (242)                                  | (74)                                   | (103)                                  | (30)                                   |
| Usługi pakowania                               | (43)                                   | (7)                                    | (89)                                   | (30)                                   |
|                                                | (267 744)                              | (98 199)                               | (231 806)                              | (84 799)                               |

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

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

Zauważalny w okresie I-III kw. 2025 roku wzrost kosztów usług informatycznych podyktowany był wydatkami na zestaw usług związanych z transformacją cyfrową Grupy.

## 10.3. Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

|                                                              | 01.01.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.07.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane | 01.07.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane |
|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Wynagrodzenia                                                | (341 470)                              | (110 761)                              | (311 807)                              | (103 829)                              |
| Ubezpieczenia społeczne pozostałe                            | (67 412)                               | (21 441)                               | (60 464)                               | (19 801)                               |
| Ubezpieczenia emerytalne i rentowe                           | (28 751)                               | (9 492)                                | (24 369)                               | (8 014)                                |
| Koszt programu opcji rozliczany w instrumentach kapitałowych | (19 901)                               | (8 978)                                | (13 286)                               | (4 461)                                |
| Składka na PFRON                                             | (1 886)                                | (656)                                  | (1 623)                                | (577)                                  |
|                                                              | (459 420)                              | (151 328)                              | (411 549)                              | (136 682)                              |

#### 10.4. Opłaty sądowe

w tysiącach złotych

|                   | 01.01.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.07.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane | 01.07.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane |
|-------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Koszty prawne     | (248 081)                              | (71 157)                               | (234 110)                              | (77 554)                               |
| Opłaty komornicze | (92 929)                               | (33 360)                               | (98 451)                               | (34 947)                               |
| Opłaty skarbowe   | (2 108)                                | (695)                                  | (2 015)                                | (659)                                  |
|                   | (343 118)                              | (105 212)                              | (334 576)                              | (113 160)                              |

#### 10.5. Inne koszty operacyjne

w tysiącach złotych

|                                                              | 01.01.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.07.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane | 01.07.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane |
|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Podatki i opłaty                                             | (22 268)                               | (5 454)                                | (23 936)                               | (13 081)                               |
| Zużycie materiałów i energii                                 | (13 173)                               | (2 949)                                | (8 647)                                | (2 829)                                |
| Reklama                                                      | (8 322)                                | (2 120)                                | (3 707)                                | (1 077)                                |
| Szkolenie pracowników                                        | (8 001)                                | (2 563)                                | (6 763)                                | (2 281)                                |
| Podróże służbowe                                             | (3 790)                                | (1 290)                                | (3 457)                                | (1 227)                                |
| Koszty reprezentacji                                         | (3 700)                                | (1 166)                                | (3 578)                                | (1 384)                                |
| Vat niepodlegający odliczeniu                                | (1 349)                                | (505)                                  | (1 592)                                | (456)                                  |
| Ubezpieczenia majątkowe                                      | (954)                                  | (322)                                  | (750)                                  | (262)                                  |
| Straty z tytułu szkód komunikacyjnych                        | (870)                                  | (260)                                  | (420)                                  | (184)                                  |
| Zwrot kosztów procesu                                        | (672)                                  | (623)                                  | (656)                                  | (114)                                  |
| Ubezpieczenia samochodów                                     | (634)                                  | (246)                                  | (624)                                  | (209)                                  |
| Spisanie prac rozwojowych w koszty                           | (618)                                  | -                                      | (1 055)                                | (156)                                  |
| Umowy o zakazie konkurencji                                  | (379)                                  | (91)                                   | (230)                                  | (97)                                   |
| Składki członkowskie                                         | (254)                                  | (58)                                   | (268)                                  | (162)                                  |
| Koszty usług i opłat do zrefakturowania                      | (120)                                  | 735                                    | (248)                                  | 1 964                                  |
| Odpisy aktualizujące wartość należności                      | (17)                                   | -                                      | -                                      | -                                      |
| Rezerwa na ewentualne różnice z tytułu rozliczenia liniowego | -                                      | -                                      | 4 595                                  | 4 538                                  |
| Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych                 | -                                      | -                                      | (185)                                  | (490)                                  |
| Pozostałe                                                    | (911)                                  | (194)                                  | (1 230)                                | (624)                                  |
|                                                              | (66 032)                               | (17 106)                               | (52 751)                               | (18 131)                               |

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

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

## 10.6. Przychody finansowe

w tysiącach złotych

|                                               | 01.01.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.07.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane | 01.07.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane |
|-----------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych | 838                                    | 317                                    | 6 043                                  | 426                                    |
|                                               | 838                                    | 317                                    | 6 043                                  | 426                                    |

## 10.7. Koszty finansowe

w tysiącach złotych

|                                                                                                                 | 01.01.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.07.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane | 01.07.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Koszty z tytułu odsetek i prowizji dotyczących zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu | (376 233)                              | (124 447)                              | (363 721)                              | (129 254)                              |
| w tym odsetki                                                                                                   | (357 051)                              | (117 093)                              | (344 651)                              | (120 384)                              |
| Różnice kursowe netto                                                                                           | (213)                                  | (498)                                  | (1 175)                                | (282)                                  |
| Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających IRS                                         | (4 475)                                | (3 326)                                | 20 042                                 | 6 183                                  |
| Koszty/przychody z tytułu hedgingu                                                                              | 52 763                                 | 19 041                                 | 48 272                                 | 16 935                                 |
| Koszty/przychody z tytułu odsetek od instrumentów zabezpieczających CIRS                                        | 911                                    | (317)                                  | 1 252                                  | 1 368                                  |
| Koszty/przychody z tytułu realizacji instrumentów pochodnych FORWARD                                            | (1 515)                                | -                                      | -                                      | -                                      |
|                                                                                                                 | (328 762)                              | (109 547)                              | (295 330)                              | (105 050)                              |

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

w tysiącach złotych

|                                                                      | Nota          | 01.01.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.07.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane | 01.07.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Zrealizowane różnice kursowe                                         | 10.6;<br>10.7 | (206)                                  | 898                                    | (2 428)                                | 61                                     |
| Niezrealizowane różnice kursowe                                      | 10.6;<br>10.7 | (7)                                    | (1 396)                                | 1 253                                  | (343)                                  |
| Koszty/przychody z tytułu realizacji instrumentów pochodnych FORWARD | 10.7          | (1 515)                                | -                                      | -                                      | -                                      |
| Aktualizacja wartości pakietów wierzytelności z tytułu kursów walut  | 10.1          | (35 493)                               | (814)                                  | 286                                    | 566                                    |
|                                                                      |               | (37 221)                               | (1 312)                                | (889)                                  | 284                                    |

## 10.9. Podatek dochodowy

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

w tysiącach złotych

|                                                                         | 01.01.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.07.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane | 01.07.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>Bieżący podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków i strat</b>  |                                        |                                        |                                        |                                        |
| Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego*                        | (24 805)                               | (12 778)                               | (20 786)                               | (4 612)                                |
| <b>Odroczony podatek dochodowy w sprawozdaniu z zysków i strat</b>      |                                        |                                        |                                        |                                        |
| Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych**          | 10 925                                 | 109                                    | 22 369                                 | (10 637)                               |
| <b>Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z zysków i strat</b>          | <b>(13 880)</b>                        | <b>(12 669)</b>                        | <b>1 583</b>                           | <b>(15 248)</b>                        |
| <b>Odroczony podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach</b> |                                        |                                        |                                        |                                        |
| Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych            | (1 445)                                | 678                                    | (2 854)                                | 7 373                                  |
| <b>Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach</b>           | <b>(1 445)</b>                         | <b>678</b>                             | <b>(2 854)</b>                         | <b>7 373</b>                           |
| <b>Podatek dochodowy ujęty w całkowitych dochodach</b>                  | <b>(15 325)</b>                        | <b>(11 991)</b>                        | <b>(1 271)</b>                         | <b>(7 876)</b>                         |

\*Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu zawiera podatek dochodowy, podatek CFC oraz zawiązanie w Czechach rezerwy i rozwiązanie w Polsce niewykorzystanej rezerwy na wynik kontroli podatkowej.

\*\*Rezerwa na podatek odroczony wynikająca z zakładanych przyszłych przepływów pieniężnych ze spółek zależnych może podlegać istotnym zmianom w poszczególnych okresach sprawozdawczych.

### Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

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

w tysiącach złotych

|                                                                                                                                                                                                                                                                            | 01.01.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Zysk przed opodatkowaniem                                                                                                                                                                                                                                                  | 891 035                                | 957 498                                |
| Podatek wyliczony wg stawki Jednostki Dominującej (19%)                                                                                                                                                                                                                    | (169 297)                              | (181 925)                              |
| Skutek stosowania innych stawek podatkowych za granicą oraz wpływu podatku odroczonego                                                                                                                                                                                     | 6 701                                  | 2 093                                  |
| 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 | 148 716                                | 181 415                                |
| Rezerwa na wynik kontroli podatkowej                                                                                                                                                                                                                                       |                                        |                                        |
| <b>Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków i strat</b>                                                                                                                                                                                                          | <b>(13 880)</b>                        | <b>1 583</b>                           |
| <b>Efektywna stopa podatkowa (%)</b>                                                                                                                                                                                                                                       | <b>1,56%</b>                           | <b>-0,17%</b>                          |

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

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

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

w tysiącach złotych

|                                                                                                                | <b>Aktywa</b>     |                   | <b>Rezerwy</b>    |                   | <b>Wartość netto</b> |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
|                                                                                                                | <b>30.09.2025</b> | <b>31.12.2024</b> | <b>30.09.2025</b> | <b>31.12.2024</b> | <b>30.09.2025</b>    | <b>31.12.2024</b> |
|                                                                                                                | <b>niebadane</b>  |                   | <b>niebadane</b>  |                   | <b>niebadane</b>     |                   |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                                         | 12 638            | 2 403             | (7 327)           | (2 961)           | 5 311                | (558)             |
| Wartości niematerialne                                                                                         | -                 | -                 | (8 270)           | (3 470)           | (8 270)              | (3 470)           |
| Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach                                                  | 13 160            | 15 357            | -                 | -                 | 13 160               | 15 357            |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe                                                              | -                 | -                 | (199)             | (180)             | (199)                | (180)             |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych                                     | 31 331            | 21 413            | -                 | -                 | 31 331               | 21 413            |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                                                                  | 2 586             | 3 443             | -                 | -                 | 2 586                | 3 443             |
| Rezerwy i zobowiązania                                                                                         | -                 | 224               | (93)              | -                 | (93)                 | 224               |
| Inwestycje w portfele wierzytelności                                                                           | -                 | -                 | (8 054)           | (7 682)           | (8 054)              | (7 682)           |
| Inwestycje w udzielone pożyczki                                                                                | 40 166            | 28 343            | -                 | -                 | 40 166               | 28 343            |
| Pochodne instrumenty zabezpieczające                                                                           | -                 | -                 | (19 293)          | (17 848)          | (19 293)             | (17 848)          |
| Zakładane przyszłe wypływy dochodów z inwestycji w jednostki zależne                                           | -                 | -                 | (116 573)         | (108 450)         | (116 573)            | (108 450)         |
| <b>Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>                                               | <b>99 881</b>     | <b>71 183</b>     | <b>(159 809)</b>  | <b>(140 591)</b>  | <b>(59 928)</b>      | <b>(69 408)</b>   |
| Kompensata                                                                                                     | (46 375)          | (26 754)          | 46 375            | 26 754            | -                    | -                 |
| <b>Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b> | <b>53 506</b>     | <b>44 429</b>     | <b>(113 434)</b>  | <b>(113 837)</b>  | <b>(59 928)</b>      | <b>(69 408)</b>   |

**Zmiana różnic przejściowych w okresie**

w tysiącach złotych

|                                                                               | Wartość netto<br>podatku<br>dochodowego<br>na 01.01.2025 | Zmiana różnic<br>przejściowych<br>ujęta jako zysk<br>lub strata<br>bieżącego<br>okresu | Wartość netto<br>podatku<br>dochodowego<br>na 30.09.2025 | Wartość netto<br>podatku<br>dochodowego<br>na 01.01.2024 | Zmiana różnic<br>przejściowych<br>ujęta jako zysk<br>lub strata<br>bieżącego<br>okresu | Wartość netto<br>podatku<br>dochodowego<br>na 31.12.2024 |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                        | (558)                                                    | 5 869                                                                                  | 5 311                                                    | 988                                                      | (1 546)                                                                                | (558)                                                    |
| Wartości niematerialne                                                        | (3 470)                                                  | (4 800)                                                                                | (8 270)                                                  | (5 000)                                                  | 1 530                                                                                  | (3 470)                                                  |
| Straty podatkowe podlegające odliczeniu<br>w przyszłych okresach              | 15 357                                                   | (2 197)                                                                                | 13 160                                                   | 13 260                                                   | 2 097                                                                                  | 15 357                                                   |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe                             | (180)                                                    | (19)                                                                                   | (199)                                                    | (241)                                                    | 61                                                                                     | (180)                                                    |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów<br>dłużnych | 21 413                                                   | 9 918                                                                                  | 31 331                                                   | 21 776                                                   | (363)                                                                                  | 21 413                                                   |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                                 | 3 443                                                    | (857)                                                                                  | 2 586                                                    | 5 230                                                    | (1 787)                                                                                | 3 443                                                    |
| Rezerwy i zobowiązania                                                        | 224                                                      | (317)                                                                                  | (93)                                                     | 186                                                      | 38                                                                                     | 224                                                      |
| Inwestycje w portfele wierzytelności                                          | (7 682)                                                  | (372)                                                                                  | (8 054)                                                  | (7 411)                                                  | (271)                                                                                  | (7 682)                                                  |
| Inwestycje w udzielone pożyczki                                               | 28 343                                                   | 11 823                                                                                 | 40 166                                                   | 32 050                                                   | (3 707)                                                                                | 28 343                                                   |
| Zakładane przyszłe wypływy dochodów z inwestycji w jednostki zależne          | (108 450)                                                | (8 123)                                                                                | (116 573)                                                | (203 420)                                                | 94 970                                                                                 | (108 450)                                                |
|                                                                               | (51 560)                                                 | 10 925                                                                                 | (40 635)                                                 | (142 582)                                                | 91 022                                                                                 | (51 560)                                                 |

w tysiącach złotych

|                                      | Wartość netto<br>podatku<br>dochodowego<br>na 01.01.2025 | Zmiana różnic<br>przejściowych<br>ujęta w innych<br>całkowitych<br>dochodach | Wartość netto<br>podatku<br>dochodowego<br>na 30.09.2025 | Wartość netto<br>podatku<br>dochodowego<br>na 01.01.2024 | Zmiana różnic<br>przejściowych<br>ujęta w innych<br>całkowitych<br>dochodach | Wartość netto<br>podatku<br>dochodowego<br>na 31.12.2024 |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Pochodne instrumenty zabezpieczające | (17 848)                                                 | (1 445)                                                                      | (19 293)                                                 | (13 767)                                                 | (4 081)                                                                      | (17 848)                                                 |
|                                      | (17 848)                                                 | (1 445)                                                                      | (19 293)                                                 | (13 767)                                                 | (4 081)                                                                      | (17 848)                                                 |

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

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

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

Grupa korzysta ze zwolnienia MSR 12 i nie tworzy rezerwy na podatek odroczony od zysków zatrzymanych w spółkach powiązanych, w których posiada kontrolę nad terminami odwracania się różnic przejściowych i prawdopodobne jest, że te różnice nie odwrócą się w dającej się przewidzieć przyszłości. Łączna kwota różnic przejściowych stanowiących podstawę nieujętej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego od zysków zatrzymanych na dzień 30 września 2025 r. wynosi 6 200 899 tys. zł (na dzień 31.12.2024 r.: 5 081 798 tys. zł).

Jednostka zależna KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. jest przedmiotem postępowania podatkowego. W okresie III kwartału 2025 roku Grupa dostosowała wysokość rezerw na ryzyko podatkowe zgodnie z zasadą ostrożności. Wysokość rezerw dotyczy kontroli podatkowych za lata 2018–2019 i obejmuje potencjalne dodatkowe zobowiązania podatkowe za lata 2017–2024, w tym odsetki.

Z dniem 1 stycznia 2025 r., na mocy ustawy z dnia 6 listopada 2024 r. o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych (dalej „Ustawa”), w Polsce zaczęły obowiązywać zasady tzw. filaru drugiego OECD. Regulacje te zobowiązują podatników do zapłaty podatku wyrównawczego, stanowiącego różnicę między efektywną stawką podatku (wyliczoną wg zasad określonych w Ustawie) dla danej jurysdykcji a stawką minimalną wynoszącą 15%. Warunkiem objęcia grupy podmiotów ww. przepisami jest osiągnięcie przez nią skonsolidowanego przychodu wynoszącego co najmniej 750 mln EUR w dwóch z czterech lat, bezpośrednio poprzedzających rok podatkowy. Według szacunków, Grupa Kruk spełni ww. warunek najwcześniej w roku 2027, tj. skonsolidowane przychody Grupy mogą osiągnąć próg 750 mln EUR najwcześniej w latach 2025 i 2026.

Grupa jest w trakcie oceny swojej ekspozycji na uregulowania dotyczące filaru drugiego. Biorąc pod uwagę, że jej jednostki zależne, prowadzą działalność w jurysdykcjach (polska, maltańska i luksemburska), dla których szacowana średnia ważona efektywna stawka podatkowa, oparta na zysku brutto za okres sprawozdawczy kończący się 30 września 2025 r., jest niższa niż 15%, analizowany jest ewentualny wpływ ww. regulacji na poziom opodatkowania Grupy. W szczególności ustalana jest zasadność stosowania dopuszczalnych korekt oraz tzw. bezpiecznych przystani przewidzianych w Ustawie oraz ich wpływ na wysokość efektywnej stawki podatkowej dla potrzeb kalkulacji podatku wyrównawczego. Stawka ta w praktyce będzie różnić się od tej ustalonej w oparciu o MSR 12. Oceniana jest również możliwość zastosowania bezpiecznej przystani pozwalającej na odroczenie kalkulacji 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).

Na podstawie bieżącej oceny oczekuje się, że zastosowanie przepisów Ustawy spowoduje wzrost efektywnej rocznej stawki podatkowej Grupy nie wcześniej niż w roku 2027. Z tego względu na dzień sprawozdawczy nie występuje żadne bieżące obciążenie podatkowe. Jednocześnie Grupa stosuje wyjątek MSR 12 dopuszczający nieujmowanie i nieujawnianie informacji o aktywach i zobowiązaniach z tytułu odroczonego podatku związanego z podatkiem dochodowym w ramach filaru drugiego.

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

w tysiącach złotych

|                                                                          | 30.09.2025<br>niebadane | 31.12.2024       | 30.09.2024<br>niebadane |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                       |                         |                  |                         |
| Zabezpieczone kredyty i pożyczki                                         | 3 461 012               | 3 423 881        | 2 851 423               |
| Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone) | 3 283 522               | 2 892 970        | 2 696 092               |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                                           | 83 972                  | 35 155           | 37 101                  |
|                                                                          | <u>6 828 506</u>        | <u>6 352 006</u> | <u>5 584 616</u>        |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                      |                         |                  |                         |
| Zabezpieczone kredyty i pożyczki                                         | 44 977                  | 34 729           | 34 445                  |
| Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone) | 184 008                 | 216 732          | 217 558                 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                                           | 25 385                  | 23 084           | 30 941                  |
|                                                                          | <u>254 370</u>          | <u>274 545</u>   | <u>282 944</u>          |

W okresie I-III kw. 2025 roku zawarto nowe umowy leasingu, w szczególności umowę najmu nowej siedziby Jednostki Dominującej (zwiększenie prawa do użytkowania w pozycji *Rzeczowych aktywów trwałych*) oraz umowę leasingu oprogramowania (zwiększenie prawa do użytkowania w pozycji *Innych wartości niematerialnych i prawnych*).

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

| w tysiącach złotych                                                      | Waluta  | Nominalna stopa                                                                                | Okresy<br>zapadalności <sup>1</sup> | 30.09.2025<br>niebadane | 31.12.2024       | 30.09.2024<br>niebadane |
|--------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|
| Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Grupy                        | EUR/PLN | WIBOR 1M + marża 1,9-2,95p.p.; WIBOR 3M + marża 2,0-2,7 p.p.; EURIBOR 1M + marża 2,3-2,95 p.p. | 2025-2030                           | 3 505 989               | 3 458 610        | 2 885 868               |
| Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone) | PLN     | WIBOR 3M + marża 2,7-4,65 p.p.;                                                                | 2025-2032                           | 3 467 530               | 3 109 702        | 2 913 650               |
|                                                                          | EUR     | 4,00% - 4,20 % <sup>2</sup> ; EURIBOR 3M + marża 4,0-6,5 p.p.                                  |                                     |                         |                  |                         |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                                           | EUR/PLN | WIBOR 3M lub EURIBOR 1M + marża 3,24-4,28 p.p.;                                                | 2025-2033                           | 109 357                 | 58 239           | 68 042                  |
|                                                                          | CZK     | 1,89 - 9,04%                                                                                   |                                     |                         |                  |                         |
|                                                                          |         |                                                                                                |                                     | <u>7 082 876</u>        | <u>6 626 551</u> | <u>5 867 560</u>        |

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

### Wpływ reformy IBOR

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

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

w tysiącach złotych

|                                                                                                           | 30.09.2025<br>niebadane | 31.12.2024 | 30.09.2024<br>niebadane |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------|-------------------------|
| <b>Wartość bilansowa zobowiązań finansowych, dla których wskaźnikiem referencyjnym jest WIBOR</b>         |                         |            |                         |
| Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Grupy                                                         | 753 180                 | 807 016    | 557 250                 |
| Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)                                  | 2 683 570               | 2 326 523  | 2 129 547               |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                                                                            | 5 690                   | 2 958      | 3 607                   |
| <b>Wartość nominalna instrumentów zabezpieczających, dla których wskaźnikiem referencyjnym jest WIBOR</b> |                         |            |                         |
| CIRS                                                                                                      | 2 430 000               | 1 957 500  | 1 832 500               |
| IRS                                                                                                       | -                       | -          | -                       |

## 10.11. Instrumenty zabezpieczające

### Zabezpieczenie ryzyka stóp procentowych

Polityka zarządzania ryzykiem stóp procentowych obejmuje następujące zagadnienia:

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

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

Na dzień 30 września 2025 r. spółki z Grupy Kruk posiadają następujące otwarte, nierozliczone kontrakty IRS o wolumenie całkowitym w wysokości 432 500 tys. EUR:

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

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

W III kwartale 2025 roku Grupa zawarła walutowe kontrakt zamiany stóp procentowych (CIRS) o nominale 100 000 tys. PLN, w którym Grupa 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 30 września 2025 r. spółki z Grupy Kruk posiadają następujące otwarte, nierozliczone kontrakty CIRS o wolumenie całkowitym w wysokości 2 430 000 tys. zł:

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

|                            |           |                                           |                 |        |                 |            |            |
|----------------------------|-----------|-------------------------------------------|-----------------|--------|-----------------|------------|------------|
| ING Bank Śląski S.A.       | KRUK S.A. | CCIRS (CrossCurrency Interest Rate Swap)  | 140 000 000 PLN | 1,90%  | WIBOR 3M        | 2022-06-23 | 2027-03-24 |
| Santander Bank Polska S.A. | KRUK S.A. | CCIRS (CrossCurrency Interest Rate Swap)  | 50 000 000 PLN  | 1,72%  | WIBOR 3M        | 2022-06-20 | 2026-03-16 |
| Santander Bank Polska S.A. | KRUK S.A. | CCIRS (CrossCurrency Interest Rate Swap)  | 50 000 000 PLN  | 1,56%  | WIBOR 3M        | 2022-06-21 | 2026-03-16 |
| ING Bank Śląski S.A.       | KRUK S.A. | CCIRS (CrossCurrency Interest Rate Swap)  | 105 000 000 PLN | 1,21%  | WIBOR 3M        | 2022-07-15 | 2026-01-23 |
| ING Bank Śląski S.A.       | KRUK S.A. | CCIRS (CrossCurrency Interest Rate Swap)  | 50 000 000 PLN  | 1,40%  | WIBOR 3M        | 2022-07-20 | 2026-03-02 |
| DNB Bank ASA               | KRUK S.A. | CCIRS (CrossCurrency Interest Rate Swap)  | 60 000 000 PLN  | 1,96%  | WIBOR 3M        | 2022-12-12 | 2027-07-27 |
| DNB Bank ASA               | KRUK S.A. | CCIRS (CrossCurrency Interest Rate Swap)  | 25 000 000 PLN  | 2,05%  | WIBOR 3M        | 2022-12-21 | 2026-11-27 |
| DNB Bank ASA               | KRUK S.A. | CCIRS (CrossCurrency Interest Rate Swap)  | 120 000 000 PLN | 2,02%  | WIBOR 3M        | 2023-01-27 | 2028-01-26 |
| ING Bank Śląski S.A.       | KRUK S.A. | CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap) | 50 000 000 PLN  | 2,475% | WIBOR 3M        | 2023-07-25 | 2028-01-26 |
| ING Bank Śląski S.A.       | KRUK S.A. | CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap) | 50 000 000 PLN  | 2,435% | WIBOR 3M        | 2023-07-25 | 2028-06-07 |
| DNB Bank ASA               | KRUK S.A. | CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap) | 75 000 000 PLN  | 2,61%  | WIBOR 3M        | 2023-09-22 | 2028-03-29 |
| ING Bank Śląski S.A.       | KRUK S.A. | CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap) | 85 000 000 PLN  | 2,48%  | WIBOR 3M        | 2023-10-31 | 2026-12-10 |
| ING Bank Śląski S.A.       | KRUK S.A. | CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap) | 355 000 000 PLN | 2,34%  | WIBOR 3M        | 2023-10-31 | 2029-10-11 |
| DNB Bank ASA.              | KRUK S.A. | CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap) | 70 000 000 PLN  | 6,046% | WIBOR 3M + 4%   | 2024-03-21 | 2029-02-16 |
| ING Bank Śląski S.A.       | KRUK S.A. | CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap) | 90 000 000 PLN  | 6,19%  | WIBOR 3M + 4%   | 2024-03-21 | 2028-09-26 |
| Alior Bank S.A.            | KRUK S.A. | CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap) | 125 000 000 PLN | 4,40%  | WIBOR 3M + 3%   | 2024-12-11 | 2030-11-13 |
| Santander Bank Polska S.A. | KRUK S.A. | CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap) | 100 000 000 PLN | 4,86%  | WIBOR 3M + 2,8% | 2025-04-04 | 2031-01-29 |
| DNB Bank ASA.              | KRUK S.A. | CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap) | 200 000 000 PLN | 4,864% | WIBOR 3M + 3%   | 2025-06-03 | 2030-03-27 |
| ING Bank Śląski S.A.       | KRUK S.A. | CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap) | 200 000 000 PLN | 4,930% | WIBOR 3M + 3%   | 2025-06-03 | 2031-03-26 |
| Santander Bank Polska S.A. | KRUK S.A. | CCIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap) | 100 000 000 PLN | 4,820% | WIBOR 3M + 2,7% | 2025-07-28 | 2031-06-26 |

Transakcje zostały objęte rachunkowością zabezpieczeń.

Celem zawarcia powyższych transakcji CIRS było:

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

### **Zabezpieczenie ryzyka walutowego**

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

Polityka zarządzania ryzykiem walutowym obejmuje następujące zagadnienia:

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

W latach 2019-2025 Grupa podjęła działania zabezpieczające ryzyko walutowe wynikające z przeliczenia aktywów netto w jednostce zagranicznej poprzez zawarcie przez spółki z Grupy transakcji zabezpieczających. Celem Grupy jest ograniczenie wpływu różnic kursowych w skonsolidowanym sprawozdaniu z tytułu konsolidacji zależnych podmiotów zagranicznych. Transakcje zostały zawarte przez KRUK S.A. i rozliczone różnicami kursowymi, bez dostawy waluty. Szczegóły dotyczące zawartych i zrealizowanych transakcji zostały zaprezentowane w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2024 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia.

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

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

w tysiącach złotych

|                  | 30.09.2025<br>niebadane |              |                       |                                                                                                 | 31.12.2024 |              |                       |                                                                                                 | Pozycja w<br>sprawozdaniu<br>z sytuacji<br>finansowej | Rodzaj<br>zabezpieczenia                                                                                                        |
|------------------|-------------------------|--------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                  | Aktywa                  | Zobowiązania | Nominał<br>transakcji | Zmiana wartości<br>godziny<br>stanowiąca<br>podstawę<br>wyznaczania<br>kwoty<br>nieefektywności | Aktywa     | Zobowiązania | Nominał<br>transakcji | Zmiana wartości<br>godziny<br>stanowiąca<br>podstawę<br>wyznaczania<br>kwoty<br>nieefektywności |                                                       |                                                                                                                                 |
| Typ instrumentu: |                         |              |                       |                                                                                                 |            |              |                       |                                                                                                 |                                                       |                                                                                                                                 |
| IRS              | -                       | -            | - PLN                 | -                                                                                               | -          | -            | - PLN                 | (4 954)                                                                                         | Instrumenty<br>zabezpieczające                        | Zabezpieczenie<br>przyszłych<br>przepływów<br>pieniężnych                                                                       |
| IRS              | -                       | 29 355       | 432 500 (EUR)         | 5 142                                                                                           | -          | 34 497       | 432 500<br>(EUR)      | (6 101)                                                                                         | Instrumenty<br>zabezpieczające                        | Zabezpieczenie<br>przyszłych<br>przepływów<br>pieniężnych                                                                       |
| CIRS             | 109 547                 | 8 874        | 2 430 000 (PLN)       | (11 408)                                                                                        | 114 326    | 2 245        | 1 957 500<br>(PLN)    | 22 825                                                                                          | Instrumenty<br>zabezpieczające                        | Zabezpieczenie<br>przyszłych<br>przepływów<br>pieniężnych/<br>Zabezpieczenie<br>inwestycji netto w<br>jednostce<br>zagranicznej |
|                  | 109 547                 | 38 229       |                       | (6 266)                                                                                         | 114 326    | 36 742       |                       | 11 770                                                                                          |                                                       |                                                                                                                                 |

w tysiącach złotych

## Ujawnienie dotyczące pozycji zabezpieczanej na dzień 30 września 2025

|                                                                                                                                                    | Nominał pozycji<br>zabezpieczanej | Zmiana wartości godziwej<br>pozycji zabezpieczanej | Kwota odłożona w kapitale<br>z tytułu wyceny instrumentów<br>zabezpieczających dla<br>kontynuowanych powiązań | Kwota odłożona w kapitale<br>z tytułu wyceny instrumentów<br>zabezpieczających (nierozliczona)<br>dla zakończonych powiązań |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Zabezpieczanie przyszłych przepływów<br>pieniężnych<br>(ryzyko stopy procentowej)                                                                  | 432 500 (EUR)                     | 5 142                                              | (26 197)                                                                                                      | -                                                                                                                           |
| Zabezpieczanie inwestycji w aktywach netto<br>w jednostce zagranicznej<br>(ryzyko walutowe)                                                        | -                                 | -                                                  | -                                                                                                             | 4 082                                                                                                                       |
| Zabezpieczanie przyszłych przepływów<br>pieniężnych/Zabezpieczanie inwestycji w<br>jednostkę zależną (ryzyko walutowe/ryzyko<br>stopy procentowej) | 2 430 000 (PLN)                   | (11 408)                                           | 95 708                                                                                                        | -                                                                                                                           |

w tysiącach złotych

## Ujawnienie dotyczące pozycji zabezpieczanej na dzień 31 grudnia 2024

|                                                                                                                                                    | Nominał pozycji<br>zabezpieczanej | Zmiana wartości<br>godziwej pozycji<br>zabezpieczanej | Kwota odłożona w kapitale<br>z tytuł wyceny instrumentów<br>zabezpieczających dla<br>kontynuowanych powiązań | Kwota odłożona w kapitale<br>z tytuł wyceny instrumentów<br>zabezpieczających (nierozliczona)<br>dla zakończonych powiązań |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Zabezpieczanie przyszłych przepływów<br>pieniężnych<br>(ryzyko stopy procentowej)                                                                  | -                                 | (4 954)                                               | -                                                                                                            | -                                                                                                                          |
| Zabezpieczanie przyszłych przepływów<br>pieniężnych<br>(ryzyko stopy procentowej)                                                                  | 432 500 (EUR)                     | (6 101)                                               | (30 867)                                                                                                     | -                                                                                                                          |
| Zabezpieczanie inwestycji w aktywach<br>netto w jednostce zagranicznej<br>(ryzyko walutowe)                                                        | -                                 | -                                                     | -                                                                                                            | 4 082                                                                                                                      |
| Zabezpieczanie przyszłych przepływów<br>pieniężnych/Zabezpieczanie inwestycji w<br>jednostkę zależną (ryzyko walutowe/ryzyko<br>stopy procentowej) | 1 957 500 (PLN)                   | 22 825                                                | 91 564                                                                                                       | -                                                                                                                          |

w tysiącach złotych

## Wartość przyszłych przepływów pieniężnych na dzień 30 września 2025 r.

| Typ instrumentu:            | Poniżej 6 miesięcy | 6-12 miesięcy | 1-2 lat   | 2-5 lat     | Powyżej 5 lat |
|-----------------------------|--------------------|---------------|-----------|-------------|---------------|
| <b>IRS</b>                  |                    |               |           |             |               |
| stała płatność EUR sprzedaż | (18 328)           | (17 925)      | (935 785) | (971 075)   | -             |
| zmienna płatność EUR        | 18 328             | 17 925        | 935 785   | 971 075     | -             |
| <b>CIRS</b>                 |                    |               |           |             |               |
| stała płatność              | (263 514)          | (58 559)      | (624 080) | (1 626 670) | -             |
| zmienna płatność            | 263 514            | 58 559        | 624 080   | 1 626 670   | -             |

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

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

w tysiącach złotych

01.01.2025 - 30.09.2025  
niebadane

|                                                                                     | Zabezpieczenie<br>przyszłych przepływów<br>pieniężnych (ryzyko<br>stopy procentowej) | Zabezpieczenie<br>inwestycji w aktywa<br>netto (ryzyko walutowe) | Zabezpieczenie przyszłych<br>przepływów<br>pieniężnych/Zabezpieczenie<br>inwestycji w jednostkę<br>zależną (ryzyko<br>walutowe/ryzyko stopy<br>procentowej) | Kapitał rezerwowy z<br>tytułu wyceny<br>instrumentów<br>zabezpieczających<br>ogółem |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających                    |                                                                                      |                                                                  |                                                                                                                                                             |                                                                                     |
| Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na początek okresu | (30 867)                                                                             | 4 082                                                            | 91 564                                                                                                                                                      | 64 779                                                                              |
| Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwowi                                 | 668                                                                                  | -                                                                | (17 947)                                                                                                                                                    | (17 279)                                                                            |
| Koszt zabezpieczenia                                                                | -                                                                                    | -                                                                | 76 737                                                                                                                                                      | 76 737                                                                              |
| Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych                                           | (473)                                                                                | -                                                                | (972)                                                                                                                                                       | (1 445)                                                                             |
| Kwota przeniesiona w okresie do rachunku zysków i strat                             | 4 475                                                                                | -                                                                | (53 674)                                                                                                                                                    | (49 199)                                                                            |
| -Przychody / koszty odsetkowe                                                       | 4 475                                                                                | -                                                                | (911)                                                                                                                                                       | 3 564                                                                               |
| -Koszt zabezpieczenia                                                               | -                                                                                    | -                                                                | (52 763)                                                                                                                                                    | (52 763)                                                                            |
| Kapitał rezerwowi z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na koniec okresu   | (26 197)                                                                             | 4 082                                                            | 95 708                                                                                                                                                      | 73 593                                                                              |

w tysiącach złotych

01.01.2024 - 31.12.2024

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

w tysiącach złotych

01.01.2024 -30.09.2024  
niebadane

|                                                                                     | Zabezpieczenie<br>przyszłych przepływów<br>pieniężnych (ryzyko<br>stopy procentowej) | Zabezpieczenie<br>inwestycji w aktywa<br>netto (ryzyko walutowe) | Zabezpieczenie przyszłych<br>przepływów<br>pieniężnych/Zabezpieczenie<br>inwestycji w jednostkę<br>zależną (ryzyko<br>walutowe/ryzyko stopy<br>procentowej) | Kapitał rezerwowy z<br>tytułu wyceny<br>instrumentów<br>zabezpieczających<br>ogółem |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających                    |                                                                                      |                                                                  |                                                                                                                                                             |                                                                                     |
| Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na początek okresu | (21 216)                                                                             | 4 082                                                            | 68 177                                                                                                                                                      | 51 043                                                                              |
| Wycena instrumentów odniesiona na kapitał rezerwow                                  | 8 028                                                                                | -                                                                | 48 659                                                                                                                                                      | 56 687                                                                              |
| Koszt zabezpieczenia                                                                | -                                                                                    | -                                                                | 23 884                                                                                                                                                      | 23 884                                                                              |
| Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych                                           | 1 520                                                                                | -                                                                | (4 374)                                                                                                                                                     | (2 854)                                                                             |
| Kwota przeniesiona w okresie do rachunku zysków i strat                             | (20 042)                                                                             | -                                                                | (49 524)                                                                                                                                                    | (69 566)                                                                            |
| -Przychody / koszty odsetkowe                                                       | (20 042)                                                                             | -                                                                | (1 252)                                                                                                                                                     | (21 294)                                                                            |
| -Koszt zabezpieczenia                                                               | -                                                                                    | -                                                                | (48 272)                                                                                                                                                    | (48 272)                                                                            |
| Kapitał rezerwowy z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na koniec okresu   | (31 710)                                                                             | 4 082                                                            | 86 822                                                                                                                                                      | 59 194                                                                              |

## 10.12. Zysk przypadający na jedną akcję

### Podstawowy zysk przypadający na akcję

w tysiącach akcji

|                                                                       | 01.01.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.01.2024 -<br>31.12.2024 | 01.01.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------|----------------------------------------|
| Ilość akcji zwykłych na dzień 1 stycznia                              | 19 382                                 | 19 319                     | 19 319                                 |
| Wpływ umorzenia i emisji                                              | 14                                     | 19                         | 5                                      |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego | 19 396                                 | 19 338                     | 19 323                                 |
| <i>w złotych</i>                                                      |                                        |                            |                                        |
| Zysk przypadający na 1 akcję                                          | 45,20                                  | 55,54                      | 49,62                                  |

### Rozwodniony zysk przypadający na akcję

w tysiącach akcji

|                                                                                     | 01.01.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.01.2024 -<br>31.12.2024 | 01.01.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------|----------------------------------------|
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego               | 19 396                                 | 19 338                     | 19 323                                 |
| Wpływ emisji niezarejestrowanych i nieobjętych akcji                                | 1 019                                  | 1 146                      | 1 144                                  |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego (rozwodniona) | 20 415                                 | 20 484                     | 20 468                                 |
| <i>w złotych</i>                                                                    |                                        |                            |                                        |
| Zysk przypadający na 1 akcję (rozwodniony)                                          | 42,94                                  | 52,43                      | 46,84                                  |

W okresie I-III kw. 2025 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Jednostki Dominującej:

- w dniu 5 marca 2025 r. o kwotę 14 550 zł, w drodze emisji akcji serii H, do kwoty 19 396 218 zł oraz
- w dniu 10 czerwca 2025 r. o kwotę 6 695 zł, w drodze emisji akcji serii H, do kwoty 19 402 913 zł.

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

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

w tysiącach złotych

|                                                                                         | 30.09.2025<br>niebadane | 30.06.2025<br>niebadane | 31.12.2024        | 30.09.2024<br>niebadane |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Aktywa</b>                                                                           |                         |                         |                   |                         |
| <b>Aktywa długoterminowe</b>                                                            |                         |                         |                   |                         |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                  | 123 775                 | 116 823                 | 89 572            | 90 397                  |
| Inne wartości niematerialne                                                             | 122 031                 | 78 135                  | 69 341            | 65 130                  |
| Wartość firmy                                                                           | 7 906                   | 7 861                   | 7 928             | 7 944                   |
| Inwestycje                                                                              | 8 240 913               | 7 964 686               | 7 738 124         | 7 129 516               |
| Instrumenty zabezpieczające                                                             | 82 653                  | 86 149                  | 101 285           | 96 685                  |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                         | 53 506                  | 47 252                  | 44 429            | 42 948                  |
| <b>Aktywa długoterminowe ogółem</b>                                                     | <b>8 630 784</b>        | <b>8 300 906</b>        | <b>8 050 679</b>  | <b>7 432 620</b>        |
| <b>Aktywa krótkoterminowe</b>                                                           |                         |                         |                   |                         |
| Zapasy                                                                                  | 9 733                   | 11 741                  | 12 556            | 10 821                  |
| Inwestycje                                                                              | 3 533 929               | 3 394 057               | 3 265 059         | 3 092 306               |
| Należności z tytułu dostaw i usług                                                      | 13 798                  | 12 595                  | 19 619            | 21 673                  |
| Pozostałe należności                                                                    | 60 055                  | 53 182                  | 52 496            | 43 574                  |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                                                 | 22 939                  | 14 694                  | 3 684             | 8 021                   |
| Instrumenty zabezpieczające                                                             | 26 894                  | 28 495                  | 13 041            | 13 158                  |
| Pozostałe aktywa                                                                        | 17 368                  | 17 125                  | 16 955            | 13 579                  |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                      | 314 226                 | 266 130                 | 214 790           | 178 363                 |
| <b>Aktywa krótkoterminowe ogółem</b>                                                    | <b>3 998 942</b>        | <b>3 798 019</b>        | <b>3 598 200</b>  | <b>3 381 495</b>        |
| <b>Aktywa ogółem</b>                                                                    | <b>12 629 726</b>       | <b>12 098 925</b>       | <b>11 648 879</b> | <b>10 814 115</b>       |
| <b>Kapitały i zobowiązania</b>                                                          |                         |                         |                   |                         |
| <b>Kapitał własny</b>                                                                   |                         |                         |                   |                         |
| Kapitał akcyjny                                                                         | 19 403                  | 19 403                  | 19 382            | 19 382                  |
| Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej                                  | 379 365                 | 379 365                 | 374 097           | 374 097                 |
| Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających                               | 73 593                  | 72 033                  | 64 779            | 59 194                  |
| Kapitał rezerwowy z wycen programów określonych świadczeń                               | 3 500                   | 3 499                   | 3 374             | 3 331                   |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą                        | (137 592)               | (154 606)               | (130 734)         | (127 289)               |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                                                            | 208 555                 | 199 577                 | 188 654           | 185 133                 |
| Zyski zatrzymane                                                                        | 4 536 802               | 4 244 200               | 4 009 434         | 3 894 233               |
| <b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>                               | <b>5 083 626</b>        | <b>4 763 471</b>        | <b>4 528 986</b>  | <b>4 408 081</b>        |
| <b>Udziały niekontrolujące</b>                                                          | <b>232</b>              | <b>(167)</b>            | <b>(329)</b>      | <b>(324)</b>            |
| <b>Kapitał własny ogółem</b>                                                            | <b>5 083 858</b>        | <b>4 763 304</b>        | <b>4 528 657</b>  | <b>4 407 757</b>        |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                                      |                         |                         |                   |                         |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu | 6 828 506               | 6 338 587               | 6 352 006         | 5 584 616               |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                        | 113 434                 | 107 967                 | 113 837           | 179 782                 |
| Rezerwy                                                                                 | 1 897                   | 1 897                   | 1 897             | 1 340                   |
| Instrumenty zabezpieczające                                                             | 38 229                  | 42 809                  | 36 742            | 37 736                  |
| <b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>                                               | <b>6 982 066</b>        | <b>6 491 260</b>        | <b>6 504 482</b>  | <b>5 803 474</b>        |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                                     |                         |                         |                   |                         |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu | 254 370                 | 202 862                 | 274 545           | 282 944                 |
| Instrumenty pochodne                                                                    | -                       | -                       | 105               | -                       |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe                                     | 202 412                 | 190 099                 | 231 823           | 201 298                 |
| Zobowiązania z tytułu dywidendy                                                         | -                       | 349 252                 | -                 | -                       |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                                               | 6 988                   | 6 208                   | 5 493             | 5 913                   |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                                           | 73 699                  | 78 061                  | 85 775            | 64 841                  |
| Rezerwy                                                                                 | 26 333                  | 17 879                  | 17 999            | 47 888                  |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>                                              | <b>563 802</b>          | <b>844 361</b>          | <b>615 740</b>    | <b>602 884</b>          |
| <b>Zobowiązania ogółem</b>                                                              | <b>7 545 868</b>        | <b>7 335 621</b>        | <b>7 120 222</b>  | <b>6 406 358</b>        |
| <b>Kapitały i zobowiązania ogółem</b>                                                   | <b>12 629 726</b>       | <b>12 098 925</b>       | <b>11 648 879</b> | <b>10 814 115</b>       |

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

**10.14. Wartość firmy**

w tysiącach złotych

|                                                                    | Kancelaria<br>Prawna<br>RAVEN | Kruk<br>Espana S.L. | Ogółem   |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------|----------|
| <b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2024 r.</b>                  | 299                           | 48 101              | 48 400   |
| Zwiększenia                                                        | -                             | -                   | -        |
| Zmniejszenia                                                       | -                             | -                   | -        |
| Różnice kursowe z przeliczenia                                     | -                             | (156)               | (156)    |
| <b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>                  | 299                           | 47 945              | 48 244   |
| <b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2025 r.</b>                  | 299                           | 47 945              | 48 244   |
| Zwiększenia                                                        | -                             | -                   | -        |
| Zmniejszenia                                                       | -                             | -                   | -        |
| Różnice kursowe z przeliczenia                                     | -                             | (22)                | (22)     |
| <b>Wartość brutto na dzień 30 września 2025 r.</b>                 | 299                           | 47 923              | 48 222   |
| <b>Odpisy z tytułu utraty wartości</b>                             |                               |                     |          |
| <b>Odpis z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2024 r.</b>  | -                             | (40 316)            | (40 316) |
| Zwiększenia                                                        | -                             | -                   | -        |
| Zmniejszenia                                                       | -                             | -                   | -        |
| <b>Odpis z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>  | -                             | (40 316)            | (40 316) |
| <b>Odpis z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2025 r.</b>  | -                             | (40 316)            | (40 316) |
| Zwiększenia                                                        | -                             | -                   | -        |
| Zmniejszenia                                                       | -                             | -                   | -        |
| <b>Odpis z tytułu utraty wartości na dzień 30 września 2025 r.</b> | -                             | (40 316)            | (40 316) |
| <b>Wartość netto</b>                                               |                               |                     |          |
| Na dzień 1 stycznia 2024 r.                                        | 299                           | 7 785               | 8 084    |
| Na dzień 31 grudnia 2024 r.                                        | 299                           | 7 629               | 7 928    |
| Na dzień 1 stycznia 2025 r.                                        | 299                           | 7 629               | 7 928    |
| Na dzień 30 września 2025 r.                                       | 299                           | 7 607               | 7 906    |

Na dzień 30 września 2025 r. nie stwierdzono przesłanek do dokonania odpisu na wartości firmy.

**10.15. Rzeczowe aktywa trwałe i inne wartości niematerialne***w tysiącach złotych*

|                                  | <b>30.09.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                  | <b>niebadane</b>  |                   |
| <b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>    |                   |                   |
| Budynki i budowle                | 61 790            | 47 087            |
| Maszyny i urządzenia             | 25 235            | 28 733            |
| Środki transportu                | 14 935            | 10 935            |
| Inne rzeczowe aktywa trwałe      | 2 101             | 2 371             |
| Rzeczowe aktywa trwałe w budowie | 19 714            | 446               |
|                                  | <b>123 775</b>    | <b>89 572</b>     |

*w tysiącach złotych*

|                                                | <b>30.09.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                | <b>niebadane</b>  |                   |
| <b>Inne wartości niematerialne</b>             |                   |                   |
| Oprogramowanie komputerowe, koncesje, licencje | 65 991            | 32 986            |
| Koszty zakończonych prac rozwojowych           | 21 260            | 19 800            |
| Wartości niematerialne w budowie               | 34 780            | 16 555            |
|                                                | <b>122 031</b>    | <b>69 341</b>     |

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

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

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

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

|                  | <b>30.09.2025<br/>niebadane</b> | <b>31.12.2024</b> | <b>30.09.2024<br/>niebadane</b> |
|------------------|---------------------------------|-------------------|---------------------------------|
| Nieruchomości    | 9 494                           | 12 356            | 10 639                          |
| Pozostałe zapasy | 239                             | 200               | 182                             |
|                  | <b>9 733</b>                    | <b>12 556</b>     | <b>10 821</b>                   |

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

*w tysiącach złotych*

|                                                             | <b>01.01.2025-<br/>30.09.2025<br/>niebadane</b> | <b>01.01.2024 -<br/>31.12.2024</b> | <b>01.01.2024-<br/>30.09.2024<br/>niebadane</b> |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Wartość nieruchomości posiadanych na początek okresu</b> | <b>12 356</b>                                   | <b>14 893</b>                      | <b>14 893</b>                                   |
| Wartość przejętych nieruchomości                            | 3 170                                           | 7 665                              | 2 273                                           |
| Wartość sprzedanych nieruchomości                           | (4 703)                                         | (6 110)                            | (5 260)                                         |
| Odpisy z tytułu utraty wartości                             | (1 312)                                         | (4 059)                            | (1 265)                                         |
| Różnice kursowe z przeliczenia wartości nieruchomości       | (17)                                            | (33)                               | (2)                                             |
| <b>Wartość nieruchomości posiadanych na koniec okresu</b>   | <b>9 494</b>                                    | <b>12 356</b>                      | <b>10 639</b>                                   |

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

|                                                      | <b>30.09.2025<br/>niebadane</b> | <b>31.12.2024</b> |
|------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Należności z tytułu dostaw i usług - krótkoterminowe | 13 798                          | 19 619            |
|                                                      | <b>13 798</b>                   | <b>19 619</b>     |

**Pozostałe należności***w tysiącach złotych*

|                                                           | <b>30.09.2025<br/>niebadane</b> | <b>31.12.2024</b> |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Należności z tytułu podatków innych niż podatek dochodowy | 26 835                          | 18 723            |
| Należności z tytułu kwot zwindykowanych                   | 25 247                          | 26 583            |
| Należności z tytułu kaucji i wadium                       | 7 414                           | 6 922             |
| Inne należności                                           | 559                             | 268               |
|                                                           | <b>60 055</b>                   | <b>52 496</b>     |

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

|                                          | <b>30.09.2025<br/>niebadane</b> | <b>31.12.2024</b> |
|------------------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Środki pieniężne w kasie                 | 116                             | 115               |
| Środki pieniężne na rachunkach bieżących | 314 110                         | 214 675           |
|                                          | <b>314 226</b>                  | <b>214 790</b>    |

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

|                                            | <b>30.09.2025<br/>niebadane</b> | <b>31.12.2024</b> |
|--------------------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń          | 26 806                          | 40 045            |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych | 25 159                          | 23 913            |
| Rezerwy z tytułu niewykorzystanych urlopów | 13 213                          | 14 993            |
| Zobowiązania z tytułu PIT                  | 7 024                           | 5 733             |
| Fundusze specjalne                         | 1 497                           | 1 091             |
|                                            | <b>73 699</b>                   | <b>85 775</b>     |

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

|                                           | <b>30.09.2025<br/>niebadane</b> | <b>31.12.2024</b> |
|-------------------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług      | 134 120                         | 167 396           |
| Inne zobowiązania                         | 53 855                          | 49 537            |
| Przychody przyszłych okresów              | 5 294                           | 5 296             |
| Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne | 4 469                           | 5 050             |
| Zobowiązania z tytułu podatków i ceł      | 4 675                           | 4 544             |
|                                           | <b>202 412</b>                  | <b>231 823</b>    |

**10.21. Rezerwy**

w tysiącach złotych

|                                                  | 30.09.2025<br>niebadane | 31.12.2024 |
|--------------------------------------------------|-------------------------|------------|
| Rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych | 20 779                  | 18 289     |
| Rezerwa na program lojalnościowy                 | -                       | -          |
| Rezerwa na wynik kontroli podatkowej             | 7 451                   | 1 607      |
| Pozostałe rezerwy                                | -                       | -          |
|                                                  | 28 230                  | 19 896     |

|                                                                          | Rezerwy z<br>tytułu odpraw<br>emerytalnych i<br>rentowych | Rezerwa na<br>program<br>lojalnościowy | Rezerwa na<br>wynik kontroli<br>podatkowej | Pozostałe<br>rezerwy |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------|
| Wartość na dzień 1 stycznia 2024 r.                                      | 15 945                                                    | 10 871                                 | 28 554                                     | 7 535                |
| Zwiększenie / naliczenie                                                 | 2 434                                                     | 329                                    | -                                          | -                    |
| Wykorzystanie                                                            | (90)                                                      | (2 248)                                | (26 947)                                   | -                    |
| Rozwiązanie rezerwy z tytułu zakończenia programu lojalnościowego        | -                                                         | (8 952)                                | -                                          | -                    |
| Rozwiązanie rezerwy na ewentualne różnice z tytułu rozliczenia liniowego | -                                                         | -                                      | -                                          | (7 535)              |
| Wartość na dzień 31 grudnia 2024 r.                                      | 18 289                                                    | -                                      | 1 607                                      | -                    |
| Wartość na dzień 1 stycznia 2025 r.                                      | 18 289                                                    | -                                      | 1 607                                      | -                    |
| Zwiększenie / naliczenie                                                 | 2 490                                                     | -                                      | 7 451                                      | -                    |
| Wykorzystanie                                                            | -                                                         | -                                      | -                                          | -                    |
| Rozwiązanie rezerwy na wynik kontroli podatkowej                         | -                                                         | -                                      | (1 607)                                    | -                    |
| Wartość na dzień 30 września 2025 r.                                     | 20 779                                                    | -                                      | 7 451                                      | -                    |

W jednostce zależnej KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. prowadzone jest postępowanie podatkowe. Zgodnie z zasadą ostrożności, na dzień 30 września 2025 roku została utworzona rezerwa w wysokości 7 451 tys. zł na ryzyko podatkowe związane z kontrolami podatkowymi za lata 2018–2019 oraz potencjalne dodatkowe zobowiązania podatkowe za lata 2017–2024, w tym odsetki.

W okresie I-III kw. 2025 r. Grupa rozwiązała niewykorzystaną rezerwę na wynik zakończonej kontroli podatkowej w KRUK S.A. (1 607 tys. zł).

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

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

## 11. Transakcje z podmiotami powiązanymi

### Wynagrodzenia kadry kierowniczej - Zarząd

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

w tysiącach złotych

|                                                         | 01.01.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.07.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane | 01.07.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Wynagrodzenie zasadnicze/ kontrakt menadżerski (brutto) | 6 849                                  | 2 278                                  | 6 660                                  | 2 392                                  |
| Dodatkowe świadczenia                                   | 129                                    | 44                                     | 140                                    | 50                                     |
| Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji         | 19 901                                 | 8 978                                  | 13 286                                 | 4 461                                  |
|                                                         | 26 879                                 | 11 300                                 | 20 086                                 | 6 903                                  |

### Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

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

w tysiącach złotych

|                                   | 01.01.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.07.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane | 01.07.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane |
|-----------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Wynagrodzenie zasadnicze (brutto) | 1 227                                  | 428                                    | 1 208                                  | 595                                    |
| Dodatkowe świadczenia             | 38                                     | 6                                      | 26                                     | 10                                     |
|                                   | 1 265                                  | 433                                    | 1 234                                  | 605                                    |

### Pozostałe transakcje z kadrą kierowniczą

Osoby wchodzące w skład organu zarządzającego oraz osoby blisko z nimi związane na dzień 30 września 2025 r. posiadały 9,8% głosów na walnym zgromadzeniu Jednostki Dominującej (31.12.2024 r.: 9,8%).

## 12. Zarządzanie ryzykiem wynikającym z instrumentów finansowych

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

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

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

### Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

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

### Ryzyko kredytowe

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

### Ekspozycja na ryzyko kredytowe

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

|                                                                 | 30.09.2025<br>niebadane | 31.12.2024 |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------|------------|
| Inwestycje w pakiety wierzytelności                             | 11 186 354              | 10 500 278 |
| Udzielone pożyczki                                              | 588 488                 | 502 905    |
| Instrumenty zabezpieczające                                     | 109 547                 | 114 326    |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe z wyłączeniem |                         |            |
| należności z tytułu podatków                                    | 47 018                  | 53 392     |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                              | 314 226                 | 214 790    |
|                                                                 | 12 245 633              | 11 385 691 |

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

w tysiącach złotych

|                             | 30.09.2025<br>niebadane | 31.12.2024 |
|-----------------------------|-------------------------|------------|
| Polska                      | 4 939 004               | 4 669 869  |
| Rumunia                     | 1 860 760               | 1 697 570  |
| Włochy                      | 3 279 821               | 2 849 132  |
| Hiszpania                   | 1 830 726               | 1 909 174  |
| Pozostałe rynki zagraniczne | 335 322                 | 259 946    |
|                             | 12 245 633              | 11 385 691 |

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

w tysiącach złotych

|                                        | 30.09.2025<br>niebadane | 31.12.2024 | 30.09.2024<br>niebadane |
|----------------------------------------|-------------------------|------------|-------------------------|
| Portfele detaliczne niezabezpieczone   | 10 026 651              | 9 375 242  | 8 767 307               |
| Portfele detaliczne zabezpieczone      | 221 357                 | 255 418    | 246 146                 |
| Portfele korporacyjne niezabezpieczone | 316 863                 | 299 321    | 218 800                 |
| Portfele korporacyjne zabezpieczone    | 621 483                 | 570 297    | 516 649                 |
|                                        | 11 186 354              | 10 500 278 | 9 748 902               |

### **Ryzyko płynności**

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

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

Główne cele zarządzania płynnością to:

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

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

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

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

- spłata zadłużenia jest możliwa z posiadanych własnych aktywów Grupy,

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

### Ekspozycja na ryzyko płynności

Na dzień 30 września  
2025 r.

w tysiącach złotych

|                                                                                              | Wartość księgowa | Przepływy pieniężne wynikające z umowy/ szacunków niezdyskontowane* |                    |               |           |             |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|-----------|-------------|---------------|
|                                                                                              |                  |                                                                     | Poniżej 6 miesięcy | 6-12 miesięcy | 1-2 lat   | 2-5 lat     | Powyżej 5 lat |
| <b>Aktywa i zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>                         |                  |                                                                     |                    |               |           |             |               |
| Inwestycje w pakiety wierzytelności                                                          | 11 186 354       | 24 677 740                                                          | 1 772 101          | 1 773 097     | 3 250 578 | 7 193 610   | 10 688 354    |
| Udzielone pożyczki                                                                           | 588 488          | 729 615                                                             | 218 435            | 167 736       | 195 575   | 70 473      | 77 396        |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe z wyłączeniem należności z tytułu podatków | 47 018           | 47 018                                                              | 47 018             | -             | -         | -           | -             |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                           | 314 226          | 314 226                                                             | 314 226            | -             | -         | -           | -             |
| Zabezpieczone kredyty i pożyczki                                                             | (3 505 989)      | (4 212 248)                                                         | (145 226)          | (159 644)     | (373 155) | (3 534 223) | -             |
| Niezabezpieczone wyemitowane obligacje                                                       | (3 467 530)      | (4 448 428)                                                         | (214 676)          | (271 311)     | (847 729) | (2 321 986) | (792 726)     |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                                                               | (109 357)        | (126 370)                                                           | (16 488)           | (15 144)      | (31 744)  | (48 253)    | (14 741)      |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania                                  | (187 974)        | (187 974)                                                           | (187 974)          | -             | -         | -           | -             |
|                                                                                              | 4 865 236        | 16 793 579                                                          | 1 787 416          | 1 494 734     | 2 193 525 | 1 359 621   | 9 958 283     |

\*Przepływy pieniężne pozycji wynikają z szacunków

Na dzień 31 grudnia  
2024 r.

w tysiącach złotych

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

\*Przepływy pieniężne pozycji wynikają z szacunków

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

Przepływy pieniężne wynikające z umowy zostały ustalone w oparciu o stopy procentowe obowiązujące odpowiednio na dzień 30 września 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.

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

Grupa posiada na dzień 30 września 2025 r. dostępny niewykorzystany limit kredytu odnawialnego w wysokości 784 321 tys. zł (31.12.2024 r.: 475 189 tys. zł). Niewykorzystany limit dostępny jest do 28 lutego 2030 r.

## Ryzyko rynkowe

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

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

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

**Ekspozycja na ryzyko walutowe i analiza wrażliwości**

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

w tysiącach złotych

|                                                                                         | 30.09.2025                    |                    |                  |               |                    | 30.09.2025                                                                             |                  |                |              |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------|---------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|--------------|------------------|
|                                                                                         | Ekspozycja na ryzyko walutowe |                    |                  |               |                    | Analiza wrażliwości ekspozycji na ryzyko walutowe w przypadku wzrostu kursu walut +10% |                  |                |              |                  |
|                                                                                         | PLN                           | EUR                | RON              | CZK           | Razem              | PLN                                                                                    | EUR              | RON            | CZK          | Razem            |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe                                       | -                             | 3 358              | -                | -             | 3 358              | -                                                                                      | 336              | -              | -            | 336              |
| Inwestycje                                                                              | -                             | 80                 | 1 787 937        | 30 180        | 1 818 196          | -                                                                                      | 8                | 178 794        | 3 018        | 181 820          |
| Środki pieniężne                                                                        | 422                           | (94)               | 73 796           | 776           | 74 900             | 42                                                                                     | (9)              | 7 380          | 78           | 7 491            |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu | -                             | (921 057)          | -                | -             | (921 057)          | -                                                                                      | (92 106)         | -              | -            | (92 106)         |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe                                     | (1 287)                       | (7 272)            | (11 977)         | (19 665)      | (40 201)           | (129)                                                                                  | (727)            | (1 198)        | (1 967)      | (4 021)          |
| <b>Ekspozycja na ryzyko walutowe - Wpływ na rachunek zysków lub strat</b>               | <b>(865)</b>                  | <b>(924 985)</b>   | <b>1 849 756</b> | <b>11 291</b> | <b>935 196</b>     | <b>(87)</b>                                                                            | <b>(92 498)</b>  | <b>184 976</b> | <b>1 129</b> | <b>93 520</b>    |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe                                       | -                             | 8 957              | 21 212           | 265           | 30 434             | -                                                                                      | 896              | 2 121          | 27           | 3 044            |
| Inwestycje                                                                              | -                             | 5 107 790          | 52 129           | 10 711        | 5 170 629          | -                                                                                      | 510 779          | 5 213          | 1 071        | 517 063          |
| Środki pieniężne                                                                        | -                             | 176 739            | 20 447           | 5 849         | 203 035            | -                                                                                      | 17 674           | 2 045          | 585          | 20 304           |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu | -                             | (2 727 003)        | (6 285)          | (546)         | (2 733 834)        | -                                                                                      | (272 700)        | (628)          | (55)         | (273 383)        |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe                                     | -                             | (80 401)           | (12 033)         | (350)         | (92 785)           | -                                                                                      | (8 040)          | (1 203)        | (35)         | (9 278)          |
| <b>Ekspozycja na ryzyko walutowe - Wpływ na inne całkowite dochody</b>                  | <b>-</b>                      | <b>2 486 082</b>   | <b>75 469</b>    | <b>15 928</b> | <b>2 577 479</b>   | <b>-</b>                                                                               | <b>248 609</b>   | <b>7 548</b>   | <b>1 593</b> | <b>257 750</b>   |
| <b>Ekspozycja na ryzyko walutowe</b>                                                    | <b>(865)</b>                  | <b>1 561 097</b>   | <b>1 925 225</b> | <b>27 219</b> | <b>3 512 676</b>   | <b>(87)</b>                                                                            | <b>156 110</b>   | <b>192 522</b> | <b>2 722</b> | <b>351 267</b>   |
| <b>Efekt zabezpieczenia</b>                                                             |                               | <b>(2 430 000)</b> |                  |               | <b>(2 430 000)</b> | <b>-</b>                                                                               | <b>(243 000)</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>     | <b>(243 000)</b> |
| <b>Ekspozycja na ryzyko walutowe z uwzględnieniem zabezpieczenia</b>                    | <b>(865)</b>                  | <b>(868 903)</b>   | <b>1 925 225</b> | <b>27 219</b> | <b>1 082 676</b>   | <b>(87)</b>                                                                            | <b>(86 890)</b>  | <b>192 522</b> | <b>2 722</b> | <b>108 267</b>   |

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

| w złotych | Średnie kursy walut*                   |                                        | Koniec okresu sprawozdawczego<br>(kursy spot) |            |
|-----------|----------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------|------------|
|           | 01.01.2025-<br>30.09.2025<br>niebadane | 01.01.2024-<br>30.09.2024<br>niebadane | 30.09.2025<br>niebadane                       | 31.12.2024 |
| 1 EUR     | 4,2402                                 | 4,3068                                 | 4,2692                                        | 4,2730     |
| 1 USD     | 3,8167                                 | 3,9575                                 | 3,6315                                        | 4,1012     |
| 1 RON     | 0,8437                                 | 0,8657                                 | 0,8401                                        | 0,8589     |
| 1 CZK     | 0,1708                                 | 0,1718                                 | 0,1754                                        | 0,1699     |

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

### **Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej**

Na koniec okresu sprawozdawczego struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

| w tysiącach złotych                                                                     | Wartość księgowa        |             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------|
|                                                                                         | 30.09.2025<br>niebadane | 31.12.2024  |
| <b>Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej</b>                                |                         |             |
| Aktywa finansowe                                                                        | 11 698 130              | 10 910 759  |
| Zobowiązania finansowe                                                                  | (343 396)               | (396 964)   |
| Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej przed efektem zabezpieczenia          | 11 354 734              | 10 513 795  |
| Efekt zabezpieczenia (wartość nominalna)                                                | (4 276 429)             | (3 805 573) |
| Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej uwzględniające efekt zabezpieczenia   | 7 078 305               | 6 708 223   |
| <b>Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej</b>                              |                         |             |
| Aktywa finansowe                                                                        | 547 503                 | 474 932     |
| Zobowiązania finansowe                                                                  | (6 965 683)             | (6 483 367) |
| Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej przed efektem zabezpieczenia        | (6 418 180)             | (6 008 435) |
| Efekt zabezpieczenia (wartość nominalna)                                                | 4 276 429               | 3 805 573   |
| Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej uwzględniające efekt zabezpieczenia | (2 141 751)             | (2 202 863) |

### 13. Wartość godziwa

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

| w tysiącach złotych                                                                          | 30.09.2025<br>niebadane |                 | 31.12.2024       |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|------------------|-----------------|
|                                                                                              | Wartość księgowa        | Wartość godziwa | Wartość księgowa | Wartość godziwa |
| <b>Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>                         |                         |                 |                  |                 |
| Instrumenty zabezpieczające (IRS)                                                            | (29 355)                | (29 355)        | (34 497)         | (34 497)        |
| Instrumenty zabezpieczające (CIRS)                                                           | 100 673                 | 100 673         | 112 081          | 112 081         |
| Instrumenty pochodne (FORWARD)                                                               | -                       | -               | (105)            | (105)           |
| Udzielone pożyczki                                                                           | 2 374                   | 2 374           | 3 301            | 3 301           |
|                                                                                              | 73 692                  | 73 692          | 80 780           | 80 780          |
| <b>Aktywa i zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej</b>                      |                         |                 |                  |                 |
| Inwestycje w pakiety wierzytelności                                                          | 11 186 354              | 10 873 224      | 10 500 278       | 10 162 194      |
| Udzielone pożyczki                                                                           | 586 114                 | 600 751         | 499 604          | 506 532         |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe z wyłączeniem należności z tytułu podatków | 47 018                  | 47 018          | 53 392           | 53 392          |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania                                  | (187 974)               | (187 974)       | (216 933)        | (216 933)       |
| Zabezpieczone kredyty i pożyczki                                                             | (3 505 989)             | (3 523 306)     | (3 458 610)      | (3 477 433)     |
| Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone)                     | (3 467 530)             | (3 678 472)     | (3 109 702)      | (3 289 856)     |
|                                                                                              | 4 657 993               | 4 131 241       | 4 268 029        | 3 737 896       |

#### Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej

|                                      | 30.09.2025<br>niebadane | 31.12.2024      |
|--------------------------------------|-------------------------|-----------------|
| Inwestycje w pakiety wierzytelności* | 2,38% - 86,55%          | 2,19% - 87,14%  |
| Udzielone pożyczki                   | 21,92% - 48,69%         | 18,38% - 47,54% |
| Zabezpieczone kredyty i pożyczki     | 4,23% - 7,42%           | 5,15% - 8,77%   |

\*dotyczy 99,7% wartości pakietów wierzytelności

#### Hierarchia instrumentów finansowych

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

Poniższa tabela zestawia analizę instrumentów finansowych wycenianych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej, w zależności od wybranej metody wyceny. W zależności od poziomu wyceny zastosowano następujące dane wejściowe do modeli wyceny:

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

*Hierarchia instrumentów finansowych – Poziom 1**w tysiącach złotych***Poziom 1**

|                                                                          | <b>Wartość księgowa</b> | <b>Wartość godziwa</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|
| <b>Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>                                  |                         |                        |
| Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone) | (3 109 702)             | (3 289 856)            |
| <b>Stan na dzień 30 września 2025 r., niebadane</b>                      |                         |                        |
| Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (niezabezpieczone) | (3 467 530)             | (3 678 472)            |

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

*Hierarchia instrumentów finansowych – Poziom 2**w tysiącach złotych***Poziom 2**

|                                                     | <b>Wartość księgowa</b> | <b>Wartość godziwa</b> |
|-----------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|
| <b>Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>             |                         |                        |
| Instrumenty zabezpieczające (IRS)                   | (34 497)                | (34 497)               |
| Instrumenty zabezpieczające (CIRS)                  | 112 081                 | 112 081                |
| Instrumenty pochodne (FORWARD)                      | (105)                   | (105)                  |
| <b>Stan na dzień 30 września 2025 r., niebadane</b> |                         |                        |
| Instrumenty zabezpieczające (IRS)                   | (29 355)                | (29 355)               |
| Instrumenty zabezpieczające (CIRS)                  | 100 673                 | 100 673                |

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

## Hierarchia instrumentów finansowych – Poziom 3

w tysiącach złotych

## Poziom 3

|                                                                                              | <u>Wartość księgowa</u> | <u>Wartość godziwa</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|
| <b>Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>                                                      |                         |                        |
| Inwestycje w pakiety wierzytelności                                                          | 10 500 278              | 10 162 194             |
| Udzielone pożyczki                                                                           | 502 905                 | 509 833                |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe z wyłączeniem należności z tytułu podatków | 53 392                  | 53 392                 |
| Zabezpieczone kredyty i pożyczki                                                             | (3 458 610)             | (3 477 433)            |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania                                  | (216 933)               | (216 933)              |
| <b>Stan na dzień 30 września 2025 r., niebadane</b>                                          |                         |                        |
| Inwestycje w pakiety wierzytelności                                                          | 11 186 354              | 10 873 224             |
| Udzielone pożyczki                                                                           | 588 488                 | 603 125                |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe z wyłączeniem należności z tytułu podatków | 47 018                  | 47 018                 |
| Zabezpieczone kredyty i pożyczki                                                             | (3 505 989)             | (3 523 306)            |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania                                  | (187 974)               | (187 974)              |

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

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

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

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

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

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

### Wyniki po pierwszych trzech kwartałach 2025 roku

Zysk na koniec trzeciego kwartału 2025 roku wyniósł 877 155 tys. zł i jest niższy od wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku 2024, gdy Grupa odnotowała wynik w wysokości 959 081 tys. zł (-81 926 tys. zł, tj. -9% r/r). Jednocześnie, EBITDA gotówkowa w pierwszych trzech kwartałach 2025 roku wyniosła 2 006 908 tys. zł i tym samym odnotowała wzrost o 13% względem analogicznego okresu w 2024 roku.

### Przychody z działalności

W pierwszych trzech kwartałach 2025 roku Grupa KRUK osiągnęła przychody ze sprzedaży w łącznej wysokości 2 403 047 tys. zł, tj. o 3% (+78 404 tys. zł) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły 2 180 734 tys. zł, co stanowi wzrost o 3% (+55 207 tys. zł) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zdecydowanie największy wzrost zrealizowany został na rynku włoskim (+86 196 tys. zł, tj. +21%), dodatkowo istotny wzrost przychodów został zrealizowany na rynku hiszpańskim (+13686 tys. zł, tj. +5%).

W okresie I-III kw. 2025 roku Grupa zaewidencjonowała łącznie 385 819 tys. zł aktualizacji prognozy wpływów, wobec 454 147 tys. zł aktualizacji rok wcześniej.

### Koszty działalności

Koszty działalności bez amortyzacji (koszty bezpośrednie i pośrednie, koszty ogólne oraz pozostałe koszty operacyjne) w okresie I-III kw. 2025 roku wyniosły 1 1136 314 tys. zł i w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku wzrosły o 105 632 tys. zł, tj. o 10%. Wzrost kosztów wynika głównie ze wzrostu kosztów prawnych i wynagrodzeń oraz kosztów usług informatycznych związanych z transformacją cyfrową Grupy.

### Koszty finansowe

W pierwszych trzech kwartałach 2025 roku koszty finansowe netto wyniosły 327 924 tys. zł, a ich wzrost o 38 637 tys. zł w porównaniu do pierwszych trzech kwartałów 2024 wynika z wyższego stanu zadłużenia (wzrost stanu o 1 215 316 tys. zł).

### Nakłady na nowe portfele wierzytelności

Łączna wartość nakładów na zakup pakietów wierzytelności w okresie I-III kw. 2025 roku wyniosła 1 426 964 tys. zł, czyli o 13% mniej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, w którym Grupa KRUK zainwestowała 1 642 678 tys. zł.

### Spląty z portfeli

Spląty z portfeli nabytych przez Grupę KRUK wyniosły w okresie I-III kw. 2025 roku 2 920 909 tys. zł, tj. o 12% więcej niż w analogicznym okresie 2024 roku. Ponad połowa wpłat dokonanych w okresie I-III kw. 2025 roku pochodzi z rynków zagranicznych. Wyższe o 319 243 tys. zł wpłaty w pierwszych trzech kwartałach 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku zostały zrealizowane głównie dzięki wyższemu o 169 797 tys. zł (+31% r/r) wpłatom na rynku włoskim oraz wyższemu o 80 070 tys. zł (+7% r/r) wpłatom na rynku polskim.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r. dokonano wykupu poniższych obligacji zgodnie z warunkami emisji:

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r. Grupa przeprowadziła emisję nowych obligacji:

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

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

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

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

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

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

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

Polityka Dywidendowa dostępna jest na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

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

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

### Zabezpieczenie ustanowione na majątku Grupy KRUK

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

Zabezpieczenia ustanowione na majątku Grupy na dzień 30 września 2025 r. zaprezentowano poniżej:

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

| Rodzaj                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Beneficjent                                                                             | Kwota              | Termin obowiązywania                                                                                                                         | Warunki realizacji                                                                                            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Poręczenie za zobowiązania InvestCapital Ltd, Kruk Romania S.R.L., Kruk Espana S.L.U. oraz PROKURA NFW FIZ wynikające z Umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego zawartej w dniu 3 lipca 2017 r., wraz z późn. zmianami, pomiędzy KRUK S.A., InvestCapital Ltd, Kruk Romania S.R.L., Kruk Espana S.L.U. i PROKURA NFW FIZ(Kredytobiorcy) a DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A., PKO BP S.A., PEKAO S.A. | DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A., PKO BP S.A., PEKAO S.A. | 1 110 000 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.                                                                             | 8 928 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.                                                                             | 21 450 tys. PLN    | Nie później niż do dnia 13 grudnia 2029 r.                                                                                                   | Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny |
| Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec Pekao SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej w dniu 01 lutego 2022 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A, a Pekao S.A.                                                                                                                                                                                                                                   | Pekao S.A.                                                                              | 105 000 tys. PLN   | Nie później niż do dnia 31 stycznia 2031 r.                                                                                                  | Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt w rachunku bieżącym    |

| Rodzaj                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Beneficjent               | Kwota                        | Termin obowiązywania                                                                                                                                                                                      | Warunki realizacji                                                                                                                                                                                                          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 22 sierpnia 2022 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A, a PKO BP S.A.                                                                                                   | PKO BP S.A.               | 31 680 tys. PLN              | Nie później niż do dnia 21 sierpnia 2030 r.                                                                                                                                                               | Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny                                                                                                               |
| Poręczenie za zobowiązania InvestCapital Ltd wobec BANKINTER S.A., z siedzibą w Madrycie, wynikające z tytułu Umowy o zarządzanie windykacją za pomocą polecenia zapłaty (Direct Debit) zawartej w dniu 7 lipca 2022 r. oraz Aneksu zawartego 26 lutego 2025 r., pomiędzy BANKINTER S.A. a InvestCapital Ltd. | BANKINTER S.A.            | 7 000 tys. EUR               | Do czasu spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z Umowy o zarządzanie windykacją za pomocą polecenia zapłaty (Direct Debit) zawartej w dniu 7 lipca 2022 r. oraz z Aneksu zawartego 26 lutego 2025 | Niezapłacenie przez InvestCapital Ltd kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o zarządzanie windykacją za pomocą polecenia zapłaty (Direct Debit) zawartej w dniu 7 lipca 2022 r. oraz Aneksu zawartego 26 lutego 2025 r. |
| Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 8 lutego 2024 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A, a PKO BP S.A.                                                                                                      | PKO BP S.A.               | 43 212 tys. PLN              | Nie później niż do dnia 07 lutego 2032 r.                                                                                                                                                                 | Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny                                                                                                               |
| Poręczenie za zobowiązania PROKURA NFW FIZ wobec PKO BP SA wynikające z tytułu Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej w dniu 20 grudnia 2024 r., pomiędzy PROKURA NFW FIZ, KRUK S.A, a PKO BP S.A.                                                                                                    | PKO BP S.A.               | 56 667 tys. PLN              | Nie później niż do dnia 19 grudnia 2032 r.                                                                                                                                                                | Niezapłacenie przez PROKURA NFW FIZ kwot należnych bankowi na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nieodnawialny                                                                                                               |
| <b>Gwarancje pozyskane</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                           |                              |                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                             |
| Gwarancja wystawiona przez Santander Bank Polska S.A. za zobowiązania KRUK S.A. z tytułu Umowy Najmu                                                                                                                                                                                                          | DEVCO Sp. Z o.o.          | 16 tys. EUR oraz 12 tys. PLN | Nie później niż do dnia 31 grudnia 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 30.09.2025 spółka InvestCapital Ltd nie posiadała zobowiązań będących przedmiotem poręczenia.

### Udzielenie poręczeń kredytu lub gwarancji, zastawy zabezpieczające

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

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

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

Na dzień 30 września 2025 r. wartość ustanowionych zabezpieczeń majątkowych na rzecz Kredytodawców wynosiła 7 051 252 tys. zł.

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

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

Na dzień 30 września 2025 r. wartość wszystkich portfeli zastawionych na rzecz PKO BP S.A. wynosiła 227 939 tys. zł.

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

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

Na dzień 30 września 2025 r. wartość wszystkich portfeli zastawionych na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. wynosiła 146 271 tys. zł.

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

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

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

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

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

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

W związku z powyższym, po dacie bilansowej:

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

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

W związku z powyższym, po dacie bilansowej:

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

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

W związku z powyższym, po dacie bilansowej:

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

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

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

**Piotr Krupa**  
*Prezes Zarządu*

**Piotr Kowalewski**  
*Członek Zarządu*

**Adam Łodygowski**  
*Członek Zarządu*

**Urszula Okarma**  
*Członkini Zarządu*

**Michał Zasępa**  
*Członek Zarządu*

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

**Hanna Stempień**  
*Osoba sporządzająca*

Wrocław, 28 października 2025 r.