



RAPORT KWARTALNY

część III

Dodatkowe Informacje Zarządu KRUK
S.A. z działalności operacyjnej Grupy
Kapitałowej KRUK

Dane za okres od 1 stycznia do 30 września 2025

SPIS TREŚCI

1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie raportowania wraz z najistotniejszymi zdarzeniami ich dotyczącymi.....	5
1.1. Wyniki po 3 kwartałach 2025	5
1.2. Wyniki Grupy KRUK w segmentach geograficznych	9
1.3. Sytuacja finansowa i płynnościowa.....	12
1.4. Informacje o zawarciu przez KRUK S.A. jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi.....	13
1.5. Informacje o udzieleniu przez KRUK S.A. lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	14
1.6. Znaczące umowy zawarte przez podmioty z Grupy Kapitałowej KRUK.....	14
1.7. StrATEGIA GRUPY KRUK.....	14
1.7.1. PLAN STRATEGICZNY NA LATA 2025-2029.....	14
1.7.2. REALIZACJA PLANU STRATEGICZNEGO NA LATA 2025-2029	15
2. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	16
2.1. Prognozy wyników finansowych.....	16
2.2. Ocena przyszłej sytuacji finansowej	16
3. Czynniki ryzyka i metody zarządzania nimi	17
4. Akcjonariat	17
4.1. Informacje o akcjonariacie (znaczące pakiety akcji).....	17
4.2. Akcje własne.....	17
4.3. Posiadane akcje lub uprawnienia członków zarządu i rady nadzorczej	18
4.4. Program Motywacyjny.....	18
4.5 Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	21
4.6 Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie.....	22
4.6.1 Kurs akcji	22
4.6.2 Płynność akcji.....	23
5. Informacje dotyczące obligacji Spółki.....	24
5.1. Emisja obligacji	24
5.2. Wykup obligacji.....	24
5.3. Zobowiązania z tytułu obligacji.....	24
6. Rating kredytowy	25
6.1. Rating korporacyjny	25
6.2. Rating obligacyjny.....	25
7. Władze i organy Spółki.....	25
7.1. Zarząd – skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu.....	25
7.2. Rada Nadzorcza – skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Rady Nadzorczej.....	26
7.3. Walne Zgromadzenie	27
7.4. Zmiany w strukturze Grupy KRUK.....	28
8. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	30
9. ZMIANY W OTOCZENIU ZEWNĘTRZNYM – ZMIANY W PRAWIE	30
10. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	31
11. Informacja nt. danych niefinansowych.....	31
12. Słownik pojęć	35

NAJWAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA 3 KWARTAŁÓW 2025 ROKU

			
Inwestycje w portfele 1 427 mln zł -13%	Spląty z portfeli 2 921 mln zł +12%	EBITDA gotówkowa 2 007 mln zł +13%	Zysk netto 877 mln zł -9%
			
ROE 20% (27%)	Rentowność zysku netto 37% (41%)	Dług netto EBITDA gotówkowa 2,6 (2,5)	Dług netto kapitały własne 1,3 (1,3)

	30.09.2025 [mln zł]	30.09.2024 [mln zł]	zmiana	30.09.2025 [mln EUR]	30.09.2024 [mln EUR]
Nakłady na portfele	1 427	1 643	-13%	337	382
Spląty brutto z portfeli	2 921	2 602	12%	689	605
Wartość bilansowa nabytych portfeli	11 186	9 749	15%	2620	2278
Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC)	24 678	21 116	17%	5 780	4 935
Przychody ogółem ¹	2 403	2 325	3%	567	540
Przychody z portfeli nabytych	2 181	2 126	3%	515	494
EBIT	1 219	1 247	-2%	288	290
EBITDA ²	1 267	1 294	-2%	299	301
EBITDA gotówkowa ³	2 007	1 770	13%	474	411
Zysk netto	877	959	-9%	207	223
EPS podstawowy (w zł w EUR)	45,20	49,62	-9%	10,67	11,53
EPS rozwodniony (w zł w EUR)	42,94	46,84	-8%	10,14	10,89
ROE ⁴	20%	27%	-	-	-
Rentowność zysku netto ⁵	37%	41%	-	-	-
Wskaźnik długu odsetkowego netto do kapitałów własnych	1,3	1,3	-	-	-
Wskaźnik długu odsetkowego netto do EBITDA gotówkowa	2,6	2,5	-	-	-
Wskaźnik EBITDA gotówkowa do odsetki od długu	6,0	5,9	-	-	-

¹ Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych, wycenienie do wartości godziwej oraz inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności z uwzględnieniem pozostałych przychodów operacyjnych.

² EBITDA = EBIT + amortyzacja.

³ EBITDA gotówkowa = EBITDA – przychody z portfeli nabytych + spląty z portfeli nabytych.

⁴ ROE = (zysk netto)/(wartość kapitału własnego) za ostatnie 12 miesięcy.

⁵ Rentowność zysku netto=zysk netto/przychody ogółem. Źródło: Spółka



2 007 mln zł
(+13% r/r)

EBITDA gotówkowa



8,9 mld zł

KRUK jest największą
pod względem kapitalizacji
firmą windykacyjną
na świecie⁶



**Rozwój
międzynarodowy**

71% inwestycji
i 60% spłat poza Polską



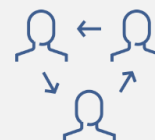
Rozwój technologiczny

rozpoczęliśmy transformację
cyfrową



**Certyfikat Audytu
Etycznego**

Przyznany przez Związek
Przedsiębiorstw Finansowych
w Polsce



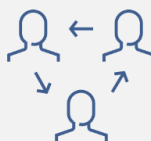
Kobiety zajmują 54%

wysokich stanowisk
menadżerskich



Giełdowa Spółka Roku

Zarząd KRUK S.A. otrzymał
1.miejsce w kategorii
Kompetencje Zarządu
w rankingu Pulsu Biznesu



**Lider relacji
inwestorskich**

wg. Gazety „Parkiet”



**Raport roczny 2024
z I. nagrodą główną**

w konkursie IRiP - The Best
Annual Report, w kategorii banki
i instytucje finansowe

⁶ Na dzień 30.09.2025, źródło: stooq.pl

1. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY W OKRESIE RAPORTOWANIA WRAZ Z NAJISTOTNIEJSZYMI ZDARZENIAMI ICH DOTYCZĄCYMI

1.1. WYNIKI PO 3 KWARTAŁACH 2025

Zysk netto i rentowność kapitałów własnych (ROE)

Zysk wypracowany w pierwszych trzech kwartałach 2025 wyniósł 877 mln zł i jest niższy od wyniku uzyskanego w pierwszych trzech kwartałach 2024 o 82 mln zł tj. o 9%.

EBITDA gotówkowa dla omawianych trzech kwartałów 2025 wyniosła 2 007 mln zł i jest wyższa niż w roku poprzednim o 237 mln zł, czyli o 13%, a jednocześnie najwyższa w historii KRUK dla pierwszych trzech kwartałów.

Zysk wypracowany w trzecim kwartale 2025 wyniósł 293 mln zł i jest niższy od wyniku uzyskanego w trzecim kwartale 2024 o 63 mln zł tj. o 18%.

EBITDA gotówkowa na za trzeci kwartał 2025 wyniosła 707 mln zł i jest wyższa r/r o 128 mln zł, czyli o 22%.

Rentowność kapitałów własnych za ostatnie 12 miesięcy na koniec trzeciego kwartału 2025 roku wyniosła 20% w porównaniu do 27% na koniec trzeciego kwartału 2024 roku.

Przychody z działalności

Łączne przychody ze sprzedaży wypracowane w pierwszych trzech kwartałach 2025 wyniosły 2 403 mln zł i są wyższe od przychodów zrealizowanych w pierwszych trzech kwartałach 2024 o 78 mln zł, tj. o 3%. Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły w omawianym okresie 2 181 mln zł, co stanowi wzrost o 3% (+55 mln zł) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Najwyższy wzrost przychodów z pakietów nabytych w pierwszych trzech kwartałach 2025 roku, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, zrealizowany został na rynku włoskim (+86 mln zł, tj. wzrost o 21%) oraz rynku hiszpańskim (+14 mln zł, tj. wzrost o 5%), co zostało częściowo skompensowane przez spadek przychodów z pakietów nabytych na rynku rumuńskim (-46 mln zł, tj. spadek o 10%).

W pierwszych trzech kwartałach 2025 Grupa zaewidencjonowała 386 mln zł aktualizacji prognozy wpływów, czyli o 68 mln zł mniej niż w analogicznym okresie rok wcześniej. Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych wyniosło 191 mln zł wobec 299 mln zł w porównywalnym okresie rok wcześniej⁷.

Łączne przychody ze sprzedaży wypracowane w trzecim kwartale 2025 wyniosły 803 mln zł i są niższe od przychodów zrealizowanych w trzecim kwartale 2024 o 41 mln zł, tj. o 5%. Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły w trzecim kwartale 2025 roku 735 mln zł, co stanowi spadek o 5% (-42 mln zł) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Największy wzrost przychodów z pakietów nabytych w trzecim kwartale 2025 roku, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, zrealizowany został na rynku włoskim (+22 mln zł, tj. wzrost o 15%). Niższe przychody zostały zrealizowane na rynku rumuńskim (-36 mln zł tj. -20%), polskim (-14 mln zł, tj. -4%) oraz hiszpańskim (-8 mln zł tj. -8%).

W trzecim kwartale 2025 Grupa zaewidencjonowała 114 mln zł aktualizacji prognozy wpływów, czyli o 82 mln zł mniej niż w analogicznym okresie rok wcześniej. Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych wyniosło 64 mln zł wobec 91 mln zł w porównywalnym okresie rok wcześniej. 70% aktualizacji z trzeciego kwartału 2025 na portfelach detalicznych niezabezpieczonych dotyczy zmiany prognozy wpłat w najbliższych 30 miesiącach.

⁷ Pozycja odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych" obejmuje „Odchylenie wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, wpłaty od pierwotnego wierzyciela” w sprawozdaniu finansowym. Procentowe odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych liczone jako iloraz „odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych”/do różnicy „wpłat rzeczywistych” i „odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych”

Koszty działalności

Poniesione w pierwszych trzech kwartałach 2025 koszty działalności operacyjnej (bez amortyzacji) wyniosły 1 136 mln zł i w porównaniu do pierwszych trzech kwartałów roku 2024 są wyższe o 106 mln zł (+10%) oraz wynikają przede wszystkim ze wzrostu kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych (więcej o 48 mln zł, tj. o 12%), wzrostu kosztów usług obcych (więcej o 36 mln zł tj. o 16%) oraz wzrostu kosztów opłat sądowych (więcej o 9 mln zł, tj. o 3%).

Poniesione w trzecim kwartale 2025 koszty działalności operacyjnej (bez amortyzacji) wyniosły 372 mln zł i w porównaniu do trzeciego kwartału roku 2024 są wyższe o 19 mln zł (+5%). Wzrost kosztów działalności operacyjnej (bez amortyzacji) jest głównie wynikiem wyższych kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych (więcej o 15 mln zł, tj. o 11%) oraz wyższych kosztów usług obcych (więcej o 13 mln zł tj. o 16%), częściowo skompensowanych przez niższe koszty opłat sądowych (mniej o 8 mln zł, tj. o 7%).

Koszty finansowe

W pierwszych trzech kwartałach 2025 roku koszty finansowe netto wyniosły 328 mln zł, czyli o 39 mln zł więcej niż w pierwszych trzech kwartałach 2024. Wzrost wynika z wyższego stanu zadłużenia o 1 174 mln zł, który został częściowo skompensowany spadkiem stawek EURIBOR 1M/3M (średnia z wartości na koniec poszczególnych miesięcy w pierwszych trzech kwartałach 2025 wynosiła odpowiednio 2,14%/2,18% wobec 3,71%/3,72% za analogiczny okres w 2024 roku) oraz WIBOR 1M/3M (średnia z wartości na koniec poszczególnych miesięcy w pierwszych trzech kwartałach 2025 wynosiła odpowiednio 5,42%/5,32% wobec 5,84%/5,86% za analogiczny okres w 2024 roku).

W trzecim kwartale 2025 roku koszty finansowe netto wyniosły 109 mln zł, czyli o 5 mln zł więcej niż w trzecim kwartale 2024. Wzrost wynika z wyższego stanu zadłużenia (wzrost stanu o 1 174 mln zł) częściowo skompensowany spadkiem stawek EURIBOR 1M/3M (średnia z wartości na koniec poszczególnych miesięcy w trzecim kwartale 2025 wynosiła odpowiednio 1,89%/2,03% wobec 3,53%/3,47% za analogiczny okres w 2024 roku) oraz WIBOR 1M/3M (średnia z wartości na koniec poszczególnych miesięcy w trzecim kwartale 2025 wynosiła odpowiednio 4,96%/4,82% wobec 5,83%/5,85% za analogiczny okres w 2024 roku).

Wpływ wzrostu stóp procentowych na koszty finansowe Grupy został ograniczony dzięki transakcjom zabezpieczenia stopy procentowej. Grupa KRUK zawarła transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej, których łączna wartość nominalna na koniec trzeciego kwartału wynosi 4 276 mln zł. Wpływ zabezpieczeń na wyniki w trzecim kwartale 2025 wyniósł +15 mln zł. Transakcje zabezpieczające IRS i CIRS oraz obligacje o stałym oprocentowaniu (łącznie 4 431 mln zł) stanowią 63,4% zadłużenia Grupy z tytułu kredytów i obligacji na dzień 30.09.2025. Zadłużenie wrażliwe na zmianę stawki WIBOR to 12,2% (853 mln zł), a na zmianę stawki EURIBOR to 24,4% (1 703 mln zł) zadłużenia Grupy na dzień 30.09.2025

Wierzytelności nabyte na własny rachunek

Spłaty z nabytych portfeli

W pierwszych trzech kwartałach 2025 spłaty z portfeli nabytych przez Grupę KRUK wyniosły 2 921 mln zł, tj. o 12% więcej w porównaniu do analogicznego okresu w 2024 roku. 2 673 mln zł (92%) spłat pochodziło z portfeli niezabezpieczonych, przede wszystkim z obszaru konsumenckiego. 60% wpłat dokonanych w pierwszych trzech kwartałach 2025 roku pochodzi z rynków zagranicznych. Wyższe o 319 mln zł wpłaty w pierwszych trzech kwartałach 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego zostały zrealizowane głównie dzięki wyższemu o 170 mln zł (+31% r/r) wpłatom na rynku włoskim oraz wyższemu o 80 mln zł (+7% r/r) wpłatom na rynku polskim.

Tabela 1. Zestawienie spłat w pierwszych 3 kwartałach 2025 z portfeli nabytych z podziałem na rynki

	Spłaty w 1-3 kw. 2025 w mln zł	Udział w łącznych spłatach	Spłaty w 1-3 kw. 2024 w mln zł	Udział w łącznych spłatach	Zmiana r/r
Polska	1 163	40%	1 083	42%	7%
Rumunia	525	18%	506	19%	4%
Włochy	720	25%	551	21%	31%
Hiszpania	410	14%	391	15%	5%
Pozostałe rynki	102	4%	72	3%	43%
Grupa KRUK	2 921	100%	2 602	100%	12%

W trzecim kwartale 2025, podobnie jak w poprzednich kwartałach spłaty przekroczyły plany księgowe, a pozytywne odchylenie⁷wyniosło 64 mln zł, tj. 7%.

Tabela 2. Zestawienie odchyłeń wpłat rzeczywistych z portfeli nabytych od planowanych księgowo wpłat

w mln zł	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024*	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025
Wpłaty rzeczywiste	854	883	864	935	923	987	1 011
B. Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych i inne ⁷	105	103	91	53	51	76	64
C. Odchylenie procentowe (B/(A-B)) ⁷	14%	13%	12%	6%	6%	8%	7%

*Ze względu na historyczne, regularne dwucyfrowe procentowe odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych, Spółka od końca 3 kwartału 2024 roku zakłada mniejszy konserwyzm w prognozowaniu wpłat na kolejne 6 miesięcy. W efekcie odchylenie procentowe od wpłat rzeczywistych uległo zmniejszeniu.

Inwestycje w nowe portfele

Grupa KRUK w pierwszych trzech kwartałach 2025 roku zainwestowała 1 427 mln zł w portfele wierzytelności o nominale 6,4 mld zł, w porównaniu do 1 643 mln zł inwestycji w wierzytelności o wartości nominalnej 9,2 mld zł w pierwszych trzech kwartałach 2024 roku. Większość inwestycji z trzeciego kwartału 2025 to nakłady na portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych. Największy udział w łącznych nakładach w pierwszych trzech kwartałach 2025 miał rynek włoski (42%) oraz rynek polski (29%). W samym trzecim kwartale 2025 KRUK zainwestował 622 mln zł w portfele wierzytelności o nominale 2,8 mld zł, w porównaniu do 743 mln zł inwestycji w portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 3,4 mld zł rok wcześniej. Największy udział w łącznych nakładach z trzeciego kwartału stanowiły inwestycje w portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych. Najwyższe inwestycje w tym okresie KRUK zrealizował we Włoszech (66%) oraz w Rumunii (21%).

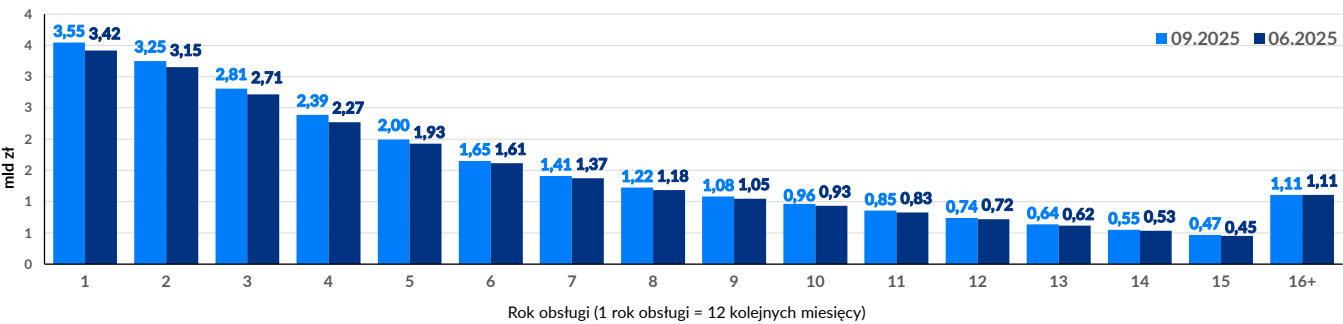
Tabela 3. Zestawienie nakładów na portfele wierzytelności w 1-3 kwartałach 2025 z podziałem na rynki

	Nakłady w 1-3 kw. 2025 w mln zł	Udział w łącznych nakładach	Nakłady w 1-3 kw. 2024 w mln zł	Udział w łącznych nakładach	Zmiana r/r
Polska	418	29%	535	33%	-22%
Rumunia	263	18%	170	10%	55%
Włochy	604	42%	381	23%	59%
Hiszpania	60	4%	486	30%	-88%
Pozostałe rynki	82	6%	71	4%	16%
Grupa KRUK	1 427	100%	1 643	100%	-13%

Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC)

Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC) na dzień 30 września 2025 wynoszą 24 678 mln zł i były wyższe w stosunku do 30 czerwca 2025 roku o 785 mln zł, tj. o 3%. Wpływ na to miały m.in. inwestycje dokonane w trzecim kwartale 2025 roku w wysokości 622 mln zł w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 2,8 mld zł, w porównaniu do inwestycji z drugiego kwartału 2025 w wysokości 577 mln zł w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 2,6 mld zł. 70% łącznej aktualizacji z trzeciego kwartału 2025 na portfelach detalicznych niezabezpieczonych dotyczy zmiany prognozy wpłat do marca 2028 roku (w kolejnych 30 miesiącach). Szczegółowy harmonogram szacunkowych wpływów z pakietów wierzytelności przedstawiają wykresy poniżej.

ROZKŁAD SZACUNKOWYCH WPŁYWÓW Z PAKIETÓW WIERZYTELNOŚCI (ERC) WG LAT OBSŁUGI NA KONIEC OKRESU



Zarządzanie wierzytelnościami na zlecenie (inkaso)

Przychody z tytułu windykacji wierzytelności zleconych za trzy pierwsze kwartały 2025 wyniosły 43 mln zł i były wyższe o 1% niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Marża pośrednia wyniosła 14 mln zł wobec 11 mln zł w roku ubiegłym. Głównymi partnerami biznesowymi Grupy w segmencie inkaso pozostawały banki.

W trzecim kwartale 2025 przychody z tytułu windykacji wierzytelności zleconych wyniosły 14 mln zł i były wyższe o 2% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Marża pośrednia wyniosła 4 mln zł wobec 3 mln zł w trzecim kwartale 2024.

Pożyczki konsumenckie (Novum i Wonga)

Narastająco do końca trzeciego kwartału 2025 roku podmioty z Grupy KRUK udzieliły 233 tys. pożyczek gotówkowych w porównaniu do 175 tys. pożyczek gotówkowych udzielonych w analogicznym okresie 2024 roku. Wartość udzielonego

kapitału pożyczek wyniosła w od stycznia do września 2025 roku 716 mln zł (rok wcześniej było to 488 mln złotych). W tym okresie w Polsce i Rumunii pod marką Novum udzielono 19 tys. pożyczek gotówkowych o wartości kapitału 128 mln zł. Natomiast Wonga.pl uruchomiła w Polsce 214 tys. pożyczek gotówkowych o wartości netto 589 mln zł. W trzecim kwartale 2025 roku Wonga udzieliła pierwszych pożyczek na rynku rumuńskim.

Narastająco na koniec trzeciego kwartału 2025 roku przychody Wongi wyniosły 137 mln zł (więcej o 9% r/r), natomiast przychody biznesów Novum w Polsce i Rumunii wyniosły 33 mln zł (więcej o 42% r/r). Przychody ogółem Novum w Polsce wyniosły 23 mln zł (więcej o 20% r/r). Przychody biznesu Wonga uwzględniają jednorazowy efekt w związku z poprawą prognozy skuteczności windykacji na zlecenie w modelu odpisów na ryzyko kredytowe. Wpływ tej zmiany na przychody netto wyniósł 21 mln zł (zmiana odpisu na ryzyko kredytowe).

EBITDA Wongi osiągnęła poziom 73 mln zł w na koniec trzeciego kwartału 2025 roku (podobnie jak przed rokiem). W tym samym okresie EBITDA biznesów Novum w Polsce i Rumunii wyniosła 14 mln zł (więcej o 63% r/r), natomiast EBITDA Novum w Polsce wyniosła 10 mln zł (więcej o 18% r/r).

Przychody Wongi w samym trzecim kwartale utrzymały się na tym samym poziomie co w poprzednim kwartale, natomiast EBITDA wzrosła w porównaniu do drugiego kwartału o 6% głównie ze względu na niższe koszty niż w poprzednim kwartale.

1.2. WYNIKI GRUPY KRUK W SEGMENTACH GEOGRAFICZNYCH

(w mln zł)	Polska		Rumunia		Włochy		Hiszpania		Pozostałe rynki		Nieprzypisane		Centrala		Grupa KRUK	
	1-3kw. 2025	1-3kw. 2024	1-3kw. 2025	1-3kw. 2024	1-3kw. 2025	1-3kw. 2024	1-3kw. 2025	1-3kw. 2024	1-3kw. 2025	1-3kw. 2024	1-3kw. 2025	1-3kw. 2024	1-3kw. 2025	1-3kw. 2024	1-3kw. 2025	1-3kw. 2024
Nakłady na portfele	418	535	263	170	604	381	60	486	82	71	N/D		N/D		1 427	1 643
Spląty na portfelach	1 163	1 082	525	506	720	551	410	391	102	72	N/D		N/D		2 921	2 602
Wartość bilansowa portfela nabytych wierzytelności (w mld zł)	4,2	3,6	1,8	1,6	3,1	2,4	1,8	2,0	0,2	0,2	N/D		N/D		11,2	9,7
Udział wartości bilansowej portfeli w wartości bilansowej portfeli ogółem	38%	37%	16%	16%	28%	24%	16%	21%	2%	2%	N/D		N/D		100%	100%
Przychody	1 098	1 087	447	488	511	424	292	278	46	40	9	6	N/D		2 403	2 325
Portfele nabyte			437	484	500	414	279	265	43	40	N/D		N/D		2 181	2 126
Usługi windykacyjne	17	20			10	10	13	13	3		N/D		N/D		43	43
Wonga	137	126									N/D		N/D		137	126
Pozostała działalność	23	20	10	4							N/D		N/D		33	23
Marża pośrednia	789	807	367	394	265	241	128	95	28	23	4	1	N/D		1 581	1 561
EBITDA	706	731	339	371	227	207	101	75	20	14	4	1	-131	-105	1 267	1 294
EBITDA gotówkowa	948	891	427	393	447	343	232	201	80	46	4	1	-131	-105	2 007	1 770

Poniżej omówiono wyniki w poszczególnych segmentach geograficznych (ujęcie prezentacyjne).

Polska

W pierwszych trzech kwartałach 2025 roku inwestycje KRUKa w Polsce wyniosły 418 mln zł, stanowiąc 29% udział w nakładach Grupy w tym okresie. Wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła 1 692 mln zł. KRUK w Polsce inwestował głównie w niezabezpieczone portfele detaliczne. Inwestycje Grupy KRUK na zakup portfeli na rynku polskim w trzecim kwartale 2025 wyniosły 50 mln zł stanowiąc 8% zainwestowanych przez Grupę środków w tym okresie.

Wpłaty w Polsce stanowiły 40% wszystkich wpłat w Grupie i wyniosły 1 163 mln zł, więcej o 7% r/r.

Przychody przez trzy kwartały 2025 roku wyniosły 1 098 mln zł i były wyższe o 1% r/r, co wynikało zarówno z niższej aktualizacji prognozy wpływów oraz niższego dodatniego odchylenia wpłat, przy jednoczesnej kompensacji wzrostem przychodów odsetkowych i wzrostem przychodów Wonga o 9% r/r. Ten ostatni wynik był głównie z wysokiej dodatniej aktualizacji prognozy spłat dla pożyczek wypowiedzianych, zaksięgowanej jeszcze w pierwszym kwartale 2025. Większość, tj. 84% przychodów pochodziło z głównej linii biznesowej jaką są wierzytelności nabyte na własny rachunek. Aktualizacja prognozy wpływów w trzech kwartałach 2025 wyniosła łącznie 203 mln zł w porównaniu do 255 mln zł rok wcześniej. KRUK w Polsce odnotował też nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.

Marża pośrednia na rynku polskim wyniosła 789 mln zł wobec 807 mln rok wcześniej, tj. o 2% mniej.

EBITDA na rynku polskim wyniosła 706 mln zł wobec 731 mln zł rok wcześniej.

EBITDA gotówkowa wyniosła 948 mln zł, więcej o 6% od wyniku z trzech pierwszych kwartałów 2024, głównie dzięki wyższym wpłatom rok do roku.

Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec września 2025 wyniosła 4 mld zł, tj. o 18% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Pakiety polskie stanowią łącznie 38% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Rumunia

KRUK w Rumunii zainwestował 263 mln zł w wierzytelności o wartości nominalnej w wysokości 613 mln zł, co stanowiło 18% środków zainwestowanych przez Grupę w tym okresie. KRUK inwestował przede wszystkim w wierzytelności detaliczne niezabezpieczone. Inwestycje Grupy KRUK na zakup portfeli na rynku rumuńskim w trzecim kwartale 2025 wyniosły 131 mln zł stanowiąc 21% zainwestowanych przez Grupę środków w tym okresie.

Wpłaty wyniosły w Rumunii 525 mln zł, więcej o 4% r/r, stanowiąc 18% wszystkich wpłat w tym okresie.

Przychody ogółem w omawianym okresie na rynku rumuńskim wyniosły 447 mln zł i były niższe o 8% r/r, głównie z uwagi na różnice kursowe w drugim kwartale 2025, jak również niższe dodatnie odchylenie wpłat oraz niższą aktualizację prognozy wpływów. Pozytywna aktualizacja prognozy wpływów wyniosła 145 mln zł w porównaniu do 167 mln zł rok wcześniej. KRUK w Rumunii odnotował też nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych w trzecim kwartale 2025.

Marża pośrednia wyniosła 367 mln zł wobec 394 mln zł rok wcześniej i była niższa o 7% r/r, głównie ze względu na spadek przychodów.

EBITDA na rynku rumuńskim wyniosła 339 mln zł i była niższa o 8% r/r.

EBITDA gotówkowa wyniosła 427 mln zł i głównie z uwagi na wyższe wpłaty była wyższa o 9% r/r.

Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec września 2025 wyniosła 1,8 mld zł, tj. o 14% więcej niż na koniec września 2024 roku. Pakiety rumuńskie stanowią łącznie 16% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Włochy

KRUK we Włoszech w trzech kwartałach 2025 roku zainwestował 604 mln zł, co stanowiło 24% inwestycji całej Grupy. Większość inwestycji dot. portfeli wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych. Grupa inwestowała w portfele

wierzytelności o wartości nominalnej 3,2 mln zł. Inwestycje Grupy KRUK na zakup portfeli na rynku włoskim w trzecim kwartale 2025 wyniosły 410 mln zł stanowiąc 66% zainwestowanych przez Grupę środków w tym okresie.

Wpłaty we Włoszech stanowiły 25% wszystkich wpłat w Grupie i wyniosły 720 mln zł, więcej o 31% r/r. We wpłatach uwzględnione zostały wpłaty przynależne w związku z nabyciem portfela korporacyjnego.

Przychody we Włoszech wyniosły 511 mln zł, tj. 20% więcej r/r. Przychody w linii biznesowej portfeli nabytych stanowią 98% przychodów ogółem i wyniosły 500 mln zł, w porównaniu do 414 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wyższe r/r przychody odsetkowe przyczyniły się do wzrostu przychodów w linii portfeli nabytych. W trzech kwartałach 2025 Grupa rozpoznała 51 mln zł aktualizacji prognozy wpływów na pakietach włoskich, mniej o 14% r/r. KRUK we Włoszech odnotował też nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych w trzecim kwartale 2025.

W linii biznesowej usług windykacyjnych przychody wyniosły 10 mln zł i były wyższe o 5% r/r.

Dzięki wyższym przychodom r/r marża pośrednia wyniosła 265 mln zł wobec 241 mln zł rok wcześniej (więcej o 10% r/r).

We Włoszech EBITDA za trzy kwartały 2025 wyniosła 227 mln zł, w porównaniu do 207 mln zł rok wcześniej, czyli o 10% więcej.

Jednocześnie z uwagi na wyższe wpłaty r/r, EBITDA gotówkowa była wyższa r/r o 30% i wyniosła 447 mln zł.

Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec września 2025 wyniosła 3,1 mld zł, tj. o 32% więcej niż na koniec września 2024 roku. Pakiety włoskie stanowią 28% łącznej wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Hiszpania

W Hiszpanii w trzech kwartałach 2025 roku Grupa KRUK zainwestowała 60 mln zł, przede wszystkim w portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych, co stanowiło 4% środków zainwestowanych przez Grupę w tym okresie. Wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła 440 mln zł. Inwestycje Grupy KRUK na zakup portfeli na rynku hiszpańskim w trzecim kwartale 2025 wyniosły 13 mln zł stanowiąc 2% zainwestowanych przez Grupę środków w tym okresie.

Wpłaty wyniosły w Hiszpanii 410 mln zł, więcej o 5% r/r, stanowiąc 14% wszystkich wpłat w tym okresie.

Przychody w Hiszpanii w trzech kwartałach 2025 roku wyniosły 292 mln zł, tj. o 5% więcej r/r, głównie ze względu na niższą negatywną aktualizację prognozy wpływów. Odchylenie wpłat rzeczywistych wobec planowanych w trzecim kwartale 2025 było bliskie zera. Przychody z linii portfeli nabytych stanowią 96% przychodów na rynku hiszpańskim i wyniosły 279 mln zł w porównaniu do 265 mln zł przychodów w analogicznym okresie ubiegłego roku.

W Hiszpanii linia usług windykacyjnych odnotowała przychód w wysokości 13 mln zł, więcej o 1% r/r.

Marża pośrednia, głównie z uwagi na wyższe przychody r/r, wyniosła 128 mln zł, tj. więcej o 35%.

EBITDA na rynku hiszpańskim wyniosła 101 mln zł w porównaniu do 75 mln zł EBITDA rok wcześniej, tj. o 35% więcej.

Z uwagi na wyższe wpłaty r/r, EBITDA gotówkowa wyniosła 232 mln zł, tj. 16% więcej od wyniku rok wcześniej.

Wartość bilansowa pakietów wierzytelności w Hiszpanii na koniec września 2025 wyniosła 1,8 mld zł (spadek o 10% r/r), i stanowiła 16% wartości wszystkich pakietów należących do Grupy.

Pozostałe rynki (Francja, Czechy, Słowacja, Niemcy)

Inwestycje w omawianym segmencie wyniosły 82 mln zł, co stanowiło 6% inwestycji Grupy. Całość inwestycji w tym segmencie dotyczyła nakładów na portfele wierzytelności we Francji. Wartość nominalna nabytych wierzytelności wyniosła 530 mln zł i w całości dotyczyła wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych. Inwestycje Grupy KRUK na zakup portfeli na tym rynku w 3 kwartały 2025 wyniosły 18 mln zł stanowiąc 3% zainwestowanych przez Grupę środków w tym okresie.

KRUK, w ramach przeglądu opcji strategicznych dla rynku czeskiego i słowackiego, z uwagi na ich skalę w działalności Grupy, na początku 2024 roku podjął decyzję o wstrzymaniu dalszych inwestycji w pakiety wierzytelności na tych rynkach. Działalność operacyjna jest obecnie kontynuowana z dopuszczeniem możliwości współpracy z lokalnymi partnerami biznesowymi i selektywnej sprzedaży aktywów. KRUK w trzech kwartałach 2025 roku sfinalizował sprzedaż części portfeli w Czechach i Słowacji.

KRUK, zgodnie z planem, realizuje w obecnym roku proces wyjścia z rynku niemieckiego, na którym posiadał na koniec 2024 roku relatywnie niewielką grupę portfeli nabytych w latach 2015-2018 oraz nie prowadził bezpośredniej działalności operacyjnej w tym kraju. We wrześniu 2025 roku KRUK sfinalizował sprzedaż udziałów w spółce KRUK Deutschland wraz z portfelami w tej spółce.

Wpłaty w omawianym segmencie wyniosły 102 mln zł, więcej o 43% r/r, stanowiąc 4% wszystkich wpłat w tym okresie. Wzrost spłat był częściowo spowodowany sprzedażą części aktywów w Czechach i na Słowacji.

Przychody w tym segmencie wyniosły 46 mln zł, co oznacza wzrost o 13% r/r i wynika głównie z wyższych przychodów odsetkowych. Wpływ na przychody miała również sprzedaż części aktywów w Czechach i na Słowacji.

Grupa KRUK rozpoznała w segmencie pozostałych rynków 4 mln zł negatywnej aktualizacji prognozy wpływów, wobec 2 mln zł pozytywnej aktualizacji rok wcześniej.

Marża pośrednia wyniosła 28 mln zł, co stanowiło o 22% więcej r/r, głównie z uwagi na wzrost przychodów.

EBITDA wyniosła 20 mln zł, tj. 41% więcej r/r, głównie z uwagi na wzrost przychodów.

EBITDA gotówkowa wyniosła 80 mln zł, tj. 74% więcej r/r, przede wszystkim z uwagi na wyższe wpłaty.

Wartość bilansowa pakietów wierzytelności w segmencie pozostałe rynki na koniec września 2025 wyniosła 0,2 mld zł, więcej o 15% r/r stanowiąc 2% wartości wszystkich pakietów należących do Grupy.

1.3. SYTUACJA FINANSOWA I PŁYNNOŚCIOWA

Sytuacja finansowa i płynnościowa Grupy na koniec września 2025 roku oraz na dzień publikacji tego raportu jest stabilna.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 30 września 2025 roku wyniosły w Grupie KRUK 314 mln zł, stanowiąc 2% wartości aktywów Grupy i były o 136 mln zł wyższe w porównaniu do stanu z dnia 30 września 2024, oraz o 48 mln zł wyższe od stanu z dnia 30 czerwca 2025.

Wartość maksymalnych limitów kredytowych dla Grupy Kapitałowej KRUK na dzień 30 września 2025 roku wyniosła 4 306 mln zł, w tym wykorzystanych 3 522 mln zł oraz dostępnych i niewykorzystanych 784 mln zł (kwoty przeliczone z EUR wg kursu średniego NBP na dzień 30.09.2025)

W okresie trzech kwartałów 2025 roku Grupa KRUK pozyskała zwiększenie wielowalutowego kredytu rewolwingowego z konsorcjum banków o 90 mln EUR oraz podpisała zwiększenie limitu kredytowego z VeloBank S.A. o 20 mln zł.

W tym samym okresie KRUK S.A. wyemitował obligacje w walucie polskiej o łącznej wartości nominalnej 600 mln zł, w tym 100 mln zł 6-letnich obligacji z oprocentowaniem WIBOR 3M plus 2,8 p.p. marży, 100 mln zł 6-letnich obligacji z oprocentowaniem WIBOR 3M plus 2,7 p.p. marży oraz 400 mln zł 7-letnich obligacji z oprocentowaniem WIBOR 3M plus 3,0 p.p. marży.

Na dzień 30 września 2025 roku wartość bilansowa inwestycji w pakiety wierzytelności stanowiła 89% wartości aktywów Grupy. Kapitały własne Grupy stanowią 40% źródeł jej finansowania.

Grupa KRUK zarządza ryzykiem płynności realizując poniższe cele:

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

Na dzień 30.09.2025 zdefiniowane poniżej wskaźniki finansowe osiągnęły wartości:

- 1,3× dla Wskaźnika Zadłużenia Finansowe Netto do Kapitałów Własnych
- 2,6× dla Wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA Gotówkowa
- 6,0x dla Wskaźnika pokrycia zadłużenia EBITDA gotówkową do odsetek od długu;

gdzie:

Zadłużenie Finansowe Netto oznacza wartość Zobowiązań Finansowych Grupy Kapitałowej KRUK pomniejszoną o wartość środków pieniężnych Grupy Kapitałowej KRUK;

Zobowiązania Finansowe oznaczają sumę zobowiązań finansowych z tytułu:

- obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji; lub
- pożyczek; lub
- kredytów bankowych; lub
- leasingu finansowego; lub
- wystawienia weksli na zabezpieczenie zobowiązań podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK; lub
- udzielonych gwarancji lub poręczeń spłaty zobowiązań podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK z tytułu kredytów bankowych lub pożyczek lub leasingu finansowego lub obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji lub;
- przystąpienia do długu podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK z tytułu kredytów bankowych lub pożyczek lub leasingu finansowego lub obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji lub;
- przejęcia zobowiązań podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK z tytułu kredytów bankowych lub pożyczek lub leasingu finansowego lub obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji lub;
- zobowiązań wynikających z zawartych transakcji pochodnych.

Kapitały Własne oznaczają kapitały własne Grupy Kapitałowej KRUK;

EBITDA Gotówkowa oznacza wynik brutto powiększony o: koszty finansowe, amortyzację, wpływy gotówkowe z tytułu windykacji pakietów nabytych, pomniejszony o przychody z tytułu windykacji pakietów nabytych oraz pomniejszony o przychody z tytułu aktualizacji wartości aktywów innych niż nabyte pakiety wierzytelności i udzielone pożyczki konsumenckie, jeśli ich łączna wartość za ostatnie 12 miesięcy przekracza 5 mln zł. EBITDA Gotówkowa jest liczona dla Grupy Kapitałowej KRUK za okres ostatnich 12 miesięcy.

Wskaźniki zadłużenia mierzone w skali Grupy określone w warunkach emisji obligacji wyemitowanych na polskim rynku wyniosły w trzecim kwartale 2025 roku: wskaźnik zadłużenia finansowego netto do kapitałów własnych: 1,3× (maksymalny poziom kontraktowy to 3× w emisjach, dla których zdefiniowane zostały limity zadłużenia finansowego), wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA gotówkowej: 2,6× (maksymalny poziom kontraktowy to 4,0×) oraz 6,0x dla wskaźnika pokrycia zadłużenia EBITDA gotówkową do odsetek od długu (kontraktowa wartość minimalna: 3,0x).

Zgodnie z zasadami zarządzania płynnością finansową Grupy, KRUK zwiększa zadłużenie z intencją jego spłaty z posiadanych aktywów bez konieczności późniejszego refinansowania. Celem Grupy jest utrzymywanie solidnej podstawy kapitałowej tak, by zapewnić rozwój działalności gospodarczej przy jednoczesnym utrzymaniu zaufania inwestorów, kredytodawców, obligatariuszy oraz innych podmiotów z otoczenia Grupy. Aby kontrolować poziom ekspozycji Grupy na dług finansowy, zarząd KRUK S.A. na bieżąco monitoruje poziomy wskaźników zadłużenia.

Wskaźniki płynności są zdeterminowane specyfiką aktywów z tytułu nabytych portfeli wierzytelności, które prezentowane są jako krótkoterminowe aktywa, zaś operacyjnie będą wykorzystywane w okresie dłuższym niż 12 miesięcy.

1.4. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ KRUK S.A. JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi. Informacje te zostały opisane w Skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2025 do 30 września 2025 w rozdziale: 12. *Transakcje z podmiotami powiązanymi*.

Wszystkie transakcje w trzech kwartałach 2025 roku pomiędzy podmiotami w Grupie były zawarte na warunkach rynkowych.

1.5. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ KRUK S.A. LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI

W okresie sprawozdawczym zostały udzielone przez spółkę KRUK S.A. lub spółki Grupy KRUK poręczenia kredytów lub pożyczek oraz gwarancje. Informacje te zostały opisane w Skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2025 do 30 września 2025 w rozdziale: 17. *Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.*

1.6. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE PRZEZ PODMIOTY Z GRUPY KAPITAŁOWEJ KRUK

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 26 sierpnia 2025 do publikacji niniejszego Raportu podmioty Grupy KRUK były stroną jednej umowy znaczącej:

1.7. STRATEGIA GRUPY KRUK

1.7.1. PLAN STRATEGICZNY NA LATA 2025-2029

Zarząd KRUK S.A. w dniu 16 stycznia 2025 roku przyjął Strategię na lata 2025-2029. Poniżej najważniejsze aspekty planu strategicznego Grupy KRUK.

Plan strategiczny na lata 2025 -2029

Głównym celem w nowym okresie strategicznym tj. w latach 2025-2029 będzie kontynuowanie rozwoju biznesu poprzez wzrost skali działalności, zwiększenie efektywności procesów i transformację cyfrową.



Grupa KRUK planuje znaczący wzrost skali działalności, inwestując w ciągu najbliższych 5 lat tyle, ile zainwestowano w całej historii KRUKa (około 15 miliardów złotych). Dzięki temu KRUK, na koniec okresu strategii, może mieć około 20 milionów spraw. Jednocześnie KRUK chce utrzymać niemal tę samą liczbę pracowników (nie więcej niż 4000 na obecnych rynkach działalności), dlatego proces operacyjny musi być jeszcze bardziej efektywny. KRUK planuje skupić się na skróceniu czasu realizacji, rozwiązaniach w zakresie samoobsługi i wykorzystaniu nauk behawioralnych. W tym celu kontynuowana będzie transformacja cyfrowa z koncentracją na trzech obszarach (zarządzanie danymi, technologia i proces oparty na danych, sposób pracy KRUKa). Podstawą planowanych zmian i rozwoju są zaangażowani i kompetentni pracownicy oraz skuteczny system zarządzania ryzykiem.

Główne elementy strategii:

- Około 15 mld zł → nowe inwestycje w portfele
- Ambicja spłat na obecnie posiadanym portfelu wierzytelności na poziomie 29 mld zł w perspektywie najbliższych 20 lat
- Potencjał na wzrost zysków w perspektywie strategii, ale także w długim horyzoncie.

- Około 20% ROE
- 20 mld zł → podwojenie wartości bilansowej portfeli
- 0,5 mld zł → inwestycja w transformację cyfrową
- Optymalizowanie kosztów poprzez ciągłe doskonalenie procesów, efekt skali i zmiany technologiczne
- Utrzymanie zadłużenia poniżej 3,0 (dług netto do EBITDA gotówkowa) z możliwością jego tymczasowego przekroczenia.

1.7.2. REALIZACJA PLANU STRATEGICZNEGO NA LATA 2025-2029

Realizacja strategii 2025-2029 przebiega zgodnie z planem. Kluczowe działania zaplanowane na trzeci kwartał 2025 zostały zrealizowane. Poniżej informacje na temat rezultatów osiągniętych w poszczególnych obszarach strategii.

Doskonałość inwestycyjna

W trzech kwartałach 2025 roku Grupa KRUK zainwestowała 1 427 mln złotych. Z tej kwoty 622 milionów złotych zostało zainwestowane samym w trzecim kwartale. Największy udział w inwestycjach miały Włochy, które odpowiadały za 42% całkowitej wartości inwestycji.

Zgodnie ze Strategią, Grupa KRUK koncentruje się na inwestycjach w portfela detaliczne niezabezpieczone, które stanowiły ponad 88% wszystkich inwestycji w tym okresie.

Zgodnie z przyjętą zasadą zarządzania płynnością finansową, według której KRUK zwiększa zadłużenie z intencją jego spłaty z posiadanych aktywów bez konieczności późniejszego refinansowania, na koniec trzeciego kwartału 2025 zadłużenie jest poniżej 3,0 dług netto do EBITDA gotówkowej i wyniosło 2,6x.

Doskonałość operacyjna

Realizacja strategii operacyjnej w trzecim kwartale przebiegała zgodnie z planem. Rynki realizowały szereg inicjatyw prowadzących do osiągnięcia zdefiniowanych w strategii celów. m.in. na poziomie Grupy odnotowaliśmy wzrost wartości wskaźników self-payer (udział klientów płacących bez kontaktu z doradcą) oraz automatyzacji (udział dokumentacji przepracowanej automatycznie). Oprócz bieżącej realizacji celów operacyjnych, prowadzono działania w zakresie **reinżynieringu** (projektowania i wdrażania przełomowych usprawnień w procesach). Kontynuowano projektowanie procesu windykacyjnego po wdrożeniu nowego ekosystemu technologicznego dla rynku polskiego oraz rozpoczęto podobne prace w Rumunii i we Włoszech. W ramach tych prac zdefiniowano też szereg bieżących usprawnień, które przełożą się na korzyści w szybszym terminie. Kolejnym ważnym obszarem działań było wprowadzanie szeregu usprawnień w komunikacji z klientami we wszystkich kanałach (np. e-kruk, contact centre, listy, maile), co przekłada się na wzrost efektywności kontaktów.

Transformacja

Strategiczny program transformacji Grupy KRUK opiera się na trzech filarach:

- Analityka i technologia („New Horizon”)
- Data Governance
- KRUK’s Way of Working

Działania w trzecim kwartale 2025 były realizowane zgodnie z przyjętym planem.

W ramach „**New Horizon**” (utworzenie nowego ekosystemu analityczno-technologicznego) realizowano m.in. następujące zadania:

- zdefiniowanie wymagań funkcjonalnych, weryfikacja zasobów i zależności między zespołami dla MVP na rynku polskim (MVP- Minimum Viable Product, czyli pierwsza wersja nowego systemu)
- praca nad przygotowaniem testowania MVP nowego systemu oraz migracją danych
- praca nad narzędziami/systemami ułatwiającymi całościowe zarządzanie procesem (end-to-end), m.in. platforma danych, platforma analityczna, platforma BPM (Business Process Management)
- praca nad narzędziami/systemami całościowego (end-to-end) zarządzania dokumentami;
- dalszy rozwój narzędzi dla doradców klienta (contact centre oraz terenowych);
- praca nad aplikacją mobilną i dalszy rozwój e-kruka
- praca nad narzędziami/systemami umożliwiającymi szerszą personalizację kontaktu z klientem oraz tzw. omnichannel (integracja kanałów komunikacji);

- opracowanie szczegółów implementacji do nowego core systemu kolejnych domen danych; programowanie nowego core systemu
- przygotowanie rynków do pełnego zaangażowania w projekt.

Ponadto KRUK rozwijał narzędzia oparte o AI w wielu obszarach (m.in. komunikacja z klientem, reklamacje, marketing, HR).

W ramach działań związanych z **Data Governance** kontynuowane było m.in. tworzenie dla kolejnych domen danych odpowiednich struktur we wszystkich spółkach, precyzowanie definicji danych, zasad zapewnienia dostępności, bezpieczeństwa danych.

W zakresie **KRUK's Way of Working** działania koncentrowały się na pięciu głównych obszarach:

- rozwój kompetencji osób pracujących w Tribes – poprzez coaching agile (np. praca z backlogiem, cykliczne demo – prezentacja ukończonej pracy interesariuszom) oraz szkolenia, w tym certyfikację Professional Scrum Product Owner.
- intensyfikacja bieżącej współpracy z zespołami w kierunku wdrażania koncepcji K-WoW do praktyk codziennej pracy.
- usprawnienia w zakresie zarządzania portfelem projektów strategicznych – obejmujących inicjatywy wspólne dla całej Grupy.
- zwiększanie zrozumienia K-WoW w jednostkach wspierających – m.in. poprzez organizację Agile Bootcamps dla zespołów finansowych. przygotowanie badania poziomu dojrzałości organizacji – w kontekście wdrożenia KRUK's Way of Working.

Ludzie

W trzecim kwartale 2025 prace koncentrowały się na:

- Definicji talentów i rozwoju osób pełniących kluczowe role w transformacji („Digital Leaders”)
- Uruchomieniu inicjatywy „Group KPI Glossary”, której celem jest stworzenie jednolitego podejścia do KPI we wszystkich krajach
- Przeprowadzaniu pracowników przez zmianę w oparciu o tzw. model ADKAR
- Optymalizacja procesów i wzrostu jakości danych HR
- Wsparcie transformacji i przygotowanie rynków na budowanie nowej struktury organizacyjnej

Risk Management

W trzecim kwartale 2025 kontynuowano działania związane z rozwijaniem i optymalizacją procesów realizowanych w ramach systemu zarządzania ryzykiem. Kontynuowano prace dotyczące procesu zarządzania ryzykiem w zakresie współpracy z dostawcami. Prowadzono prace nad wdrożeniem wymagań w zakresie stosowania usług sztucznej inteligencji. Zoptymalizowano również procesy wsparcia zespołów odpowiedzialnych za transformację w zakresie efektywnego zarządzania ryzykiem.

2. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

2.1. PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH

KRUK S.A. nie publikuje prognoz wyników finansowych.

2.2. OCENA PRZYSZŁEJ SYTUACJI FINANSOWEJ

Grupa minimalizuje ryzyko wystąpienia zagrożeń w zarządzaniu zasobami finansowymi, prowadząc procesy zarządzania wierzytelnościami w sposób ciągły, co zapewnia stały dopływ gotówki. Grupa wspomaga się finansowaniem zewnętrznym, ale kontroluje i prowadzi działania mające na celu spełnianie warunków umów kredytowych i pozostałych zobowiązań finansowych.

W ocenie Zarządu obecna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy nie wykazuje istotnych zagrożeń w zarządzaniu zasobami finansowymi. Spółka jest w stanie kontrolować i obsługiwać swoje zadłużenie, a także racjonalnie dysponuje zasobami finansowymi.

3. CZYNNIKI RYZYKA I METODY ZARZĄDZANIA NIMI

Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę KRUK mają na celu:

- identyfikację i analizę czynników ryzyka, na które narażona jest Grupa,
- określenie odpowiednich mechanizmów kontrolnych, w tym limitów i procedur,
- kontrolę i monitorowanie poziomu ryzyka oraz stopnia realizacji strategii postępowania z ryzykiem w ramach zarządzania ryzykiem.

Obowiązujące w Grupie zasady zarządzania ryzykiem są regularnie weryfikowane pod kątem uwzględnienia aktualnych trendów i zmian rynkowych oraz zmian w otoczeniu regulacyjnym i prawnym Grupy KRUK. Odpowiedzialność za ustanowienie procedur zarządzania ryzykiem oraz nadzór nad ich wykonywaniem ponosi Zarząd.

Grupa dąży do zbudowania mobilizującego i konstruktywnego środowiska kontroli, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoją rolę i obowiązki, poprzez narzędzia takie jak szkolenia, przyjęte standardy i procedury zarządzania oraz zdefiniowane mechanizmy kontroli wewnętrznej.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku nie wystąpiły istotne zmiany w podejściu do zarządzania ryzykiem, dlatego zarząd KRUK S.A. dokonując przeglądu ryzyk podtrzymuje te wskazane w rocznym Sprawozdaniu Zarządu KRUK S.A. z działalności operacyjnej Grupy KRUK i KRUK S.A. za 2024 rok w rozdziale: 7 Czynniki ryzyka i metody zarządzania nimi. Sprawozdanie znajduje się na stronie internetowej Spółki: <https://pl.kruk.eu/media/article/file/szdgrupakruk2024.pdf>

4. AKCJONARIAT

4.1. INFORMACJE O AKCJONARIACIE (ZNACZNE PAKIETY AKCJI)

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. na dzień 26 sierpnia 2025 roku została zaprezentowana w tabeli nr 4.

Tabela 4. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym/w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
NN OFE	2 488 000*	12,82
Allianz OFE	2 266 466*	11,68
Piotr Krupa oraz pośrednio przez Krupa Fundacja Rodzinna	1 716 965*	8,85
Generali OFE	1 650 065*	8,50
VIENNA OFE	1 044 523*	5,38
PZU OFE	989 865*	5,10

(*) na podstawie listy Akcjonariuszy na ZWZ w dn. 23.06.2025 roku.

(*Źródło: Spółka.

4.2. AKCJE WŁASNE

Spółka nie posiada akcji własnych.

4.3. POSIADANE AKCJE LUB UPRAWNIENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Stan posiadania akcji KRUK S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. na dzień 26 sierpnia 2025 roku został zaprezentowany w tabeli nr 5.

Tabela 5. Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 26 sierpnia 2025 roku

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)
Piotr Krupa oraz pośrednio przez Krupa Fundacja Rodzinna	Prezes Zarządu	1 716 965	1 716 965
Piotr Kowalewski	Członek Zarządu	20 000	20 000
Adam Łodygowski	Członek Zarządu	-	-
Urszula Okarma	Członkini Zarządu	104 718	104 718
Michał Zasępa	Członek Zarządu	53 218	53 218

Źródło: Spółka

W okresie sprawozdawczym po dniu publikacji poprzedniego raportu okresowego miały miejsce następujące transakcje wpływające na liczbę akcji posiadanych przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej:

Tabela 6. Piotr Kowalewski

DATA NOTYFIKACJI	DATA TRANSAKCJI	WOLUMEN	TYP TRANSAKCJI	CENA ŚREDNIA	MIEJSCE TRANSAKCJI
30 września 2025	26 września	2 000	zbycie	472,94 PLN	GPW

Tabela 7. Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień publikacji niniejszego Raportu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)
Piotr Krupa oraz pośrednio przez Krupa Fundacja Rodzinna	Prezes Zarządu	1 716 965	1 716 965
Piotr Kowalewski	Członek Zarządu	18 000	18 000
Adam Łodygowski	Członek Zarządu	-	-
Urszula Okarma	Członkini Zarządu	104 718	104 718
Michał Zasępa	Członek Zarządu	53 218	53 218

Źródło: Spółka

Na dzień 29 października 2025 roku członkowie Zarządu Spółki nie posiadają innych uprawnień do akcji KRUK S.A. niż warranty subskrypcyjne szczegółowo opisane w punkcie 4.4 Program Motywacyjny.

4.4. PROGRAM MOTYWACYJNY

Program motywacyjny na lata 2021–2024

W dniu 16 czerwca 2021 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. podjęło uchwałę w sprawie ustalenia zasad przeprowadzenia przez Spółkę programu motywacyjnego na lata 2021–2024, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych

akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego i warrantów subskrypcyjnych oraz zmiany Statutu Spółki (Uchwała 2021), (Program 2021-2024).

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

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

Warunek dla zaoferowania Warrantów w Programie 2021-2024 dla danej Transzy	
Cel	średnioroczny wzrost EPS w danym roku obrotowym poprzedzającym rok zaoferowania Warrantów o co najmniej 15,00%.
	Wzrost EPS liczony wg. wzoru:
$\text{wzrost } EPS_{2019+n} = \sqrt[n]{\frac{EPS_{2019+n}}{EPS_{2019}}} - 1 \quad \text{dla } n = 2,3,4,5,6$	

Tabela 8. Horyzont czasowy przy obliczaniu średniorocznego wzrostu EPS w Programie 2021-2024

Horyzont czasowy w Programie 2021-2024										
Transza	Okres przy obliczaniu średniorocznego wzrostu EPS w danym roku obrotowym poprzedzającym rok zaoferowania Warrantów									
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Transza I za 2021		X	X							
Transza II za 2022		X	X	x						
Transza III za 2023		X	X	x	X					
Transza IV za 2024		X	X	x	X	x				

Rok referencyjny
 Okres mierzenia wzrostu EPS
 Ocena spełnienia warunku i przyznanie Warrantów
 Lock-up
 Możliwość wykupu Warrantów

Źródło: Spółka

Szczegóły Programu motywacyjnego na lata 2021–2024 zostały opisane między innymi w ramach Sprawozdania zarządu KRUK S.A. z działalności Grupy KRUK za rok 2024 rok.

Tabela 9. Realizacja Programu 2021-2024 na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego

Program 2021-2024					
Transza	CEL: wzrost EPS	Poziom wzrostu wskaznika EPS	Ilość Warrantów przyznanych i objętych przez członków Zarządu	Ilość Warrantów przyznanych i objętych przez pozostałe osoby uprawnione	Łączna liczba warrantów przyznanych i objętych w Transzy
I	✓	58,34 %	76 044	96 094	172 138
II	✓	42,27 %	76 044	109 292	185 336
III	✓	36,64%	76 044	113 765	189 809
IV	✓	30,61%	Do zaoferowania	Do zaoferowania	Do zaoferowania

Źródło: Spółka

Rada Nadzorcza Spółki w uchwale nr 32/2025 z dnia 22 lipca 2025 stwierdziła, iż spełniony został warunek określony w Programie 2021-2024 dla wyemitowania i zaoferowania Warrantów Subskrypcyjnych przypadających w Transzy IV za 2024 rok. Wobec powyższego Zarząd Spółki uchwala z dnia 1 września 2025 r. w sprawie ustalenia listy osób uprawnionych, nie będących Członkami Zarządu, do objęcia warrantów subskrypcyjnych w Transzy IV za realizację w 2024 roku postanowień Programu 2021-2024, przyznał osobom uprawnionym łącznie 137 113 sztuk warrantów subskrypcyjnych.

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

W związku z tym, że wyliczony zgodnie z postanowieniami Programu 2021-2024, wzrost wskaźnika zwrotu z akcji uwzględniający wypłaty dochodu dla akcjonariuszy w postaci dywidend wyniósł 1,94, Rada Nadzorcza Spółki w uchwale nr 32/2025 z dnia 22 lipca 2025 r. stwierdziła, że nie został spełniony warunek dla wyemitowania i zaoferowania warrantów Subskrypcyjnych w ramach Puli dodatkowej.

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

Tabela 10. Liczba warrantów Transzy I, II, III i IV przyznanych i objętych przez Członków Zarządu w ramach Programu 2021–2024, na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego

Imię i nazwisko	Liczba warrantów przyznanych i objętych w ramach Transzy I	Liczba warrantów przyznanych i objętych w ramach Transzy II	Liczba warrantów przyznanych i objętych w ramach Transzy III	Liczba warrantów przyznanych i objętych w ramach Transzy IV	Liczba posiadanych i niezrealizowanych warrantów w ramach Transz I-IV
Piotr Krupa	22 812	22 812	22 812	22 812	91 248
Piotr Kowalewski	13 308	13 308	13 308	13 308	53 232
Adam Łodygowski	13 308	13 308	13 308	13 308	53 232
Urszula Okarma	13 308	13 308	13 308	13 308	53 232
Michał Zasępa	13 308	13 308	13 308	13 308	49 014

Źródło: Spółka

W okresie sprawozdawczym oraz według stanu na dzień publikacji niniejszego Raportu Członkowie Zarządu Spółki nie posiadają innych uprawnień do akcji KRUK S.A. niż wskazane w Tabeli 11 warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach Programu 2021–2024. Członkowie Rady Nadzorczej nie są w posiadaniu warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach Programu 2021–2024.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania na akcje serii H Spółki zamienione zostało 84 123 szt. warrantów subskrypcyjnych, z czego członkowie Zarządu zamienili na akcje 4 218 szt. Warrantów.

Program motywacyjny na lata 2025–2028

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

W związku z realizacją Programu 2025–2028 Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 775 264 zł w drodze emisji nie więcej niż 775 264 akcji zwykłych na okaziciela serii I.

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

Warunek dla zaoferowania Warrantów w Programie 2025-2028 dla danej Transzy	
Cel	wzrost PBTPS w danym roku obrotowym poprzedzającym rok zaoferowania Warrantów o co najmniej 12,00%.
Wzrost EPS liczony wg. wzoru:	
$\text{wzrost PBTPS}_{2024+n} = \sqrt[n]{\frac{\text{PBTPS}_{2024+n}}{\text{PBTPS}_{2024}}} - 1$	
dla n = 1,2,3,4	

Tabela 11. Horyzont czasowy przy obliczaniu średniorocznego wzrostu PBTPS w Programie 2025-2028

Horyzont czasowy w Programie 2025-2028										
Transza	Okres przy obliczaniu średniorocznego wzrostu PBTPS w danym roku obrotowym poprzedzającym rok zaoferowania Warrantów									
	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Transza I za 2025		X								
Transza II za 2026		X	X							
Transza III za 2027		X	X	x						
Transza IV za 2028		X	X	x	x					

rok referencyjny

x

Okres średniorocznego wzrostu PBTPS

lock-up

możliwość wykupu

Źródło: Spółka

Szczegóły Programu motywacyjnego na lata 2025–2028 zostały opisane w ramach Sprawozdania Zarządu KRUK S.A. z działalności operacyjnej Grupy KRUK za rok 2024 rok.
Na dzień publikacji niniejszego raportu nie zostały przyznane żadne Warranty Subskrypcyjne w ramach Programu 2025-2028.

4.5 INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY

W dniu 15 maja 2025 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie wniosku do Rady Nadzorczej dotyczącego podziału zysku netto Spółki za 2024 rok oraz rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 18,00 zł na jedną akcję. Pozostałą część zysku netto Spółki za 2024 rok Zarząd zarekomendował przeznaczyć na kapitał zapasowy. Rekomendacja co do wypłaty oraz wysokości dywidendy była zgodna z przyjętą przez Zarząd 2 grudnia 2021 roku Polityką Dywidendową.

W dniu 20 maja 2025 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę, zgodnie z którą pozytywnie oceniła wniosek Zarządu dotyczący podziału zysku netto Spółki za 2024 rok oraz rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podziału zysku netto Spółki za 2024 rok.

W dniu 23 czerwca 2025 roku Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 6/2025 postanowiło dokonać podziału zysku zgodnie z rekomendacją Zarządu. Dodatkowo postanowiono, że dniem, według którego zostanie ustalona lista akcjonariuszy uprawnionych do wypłaty dywidendy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2024 roku, będzie 10 lipca 2025 roku.

Wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 25 września 2025 roku. Dywidendą objętych zostało 19 402 913 akcji KRUK S.A.

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

Zgodnie z treścią przyjętej Polityki, celem KRUK SA jest trwały rozwój i wzrost wartości Spółki skutkujący wzrostem zysku i wypłatą dywidendy, przy jednoczesnym zachowaniu odpowiedniego poziomu płynności finansowej oraz poszanowaniu zasad zrównoważonego rozwoju (ESG). Celem przyjęcia Polityki Dywidendowej („Polityka”) jest oparcie się na czytelnych i stabilnych kryteriach podziału wypracowanego zysku. Zarząd Spółki zakłada, iż będzie przedkładał Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu rekomendację wypłaty dywidendy w wysokości co najmniej 30% skonsolidowanego zysku netto Grupy KRUK uzyskanego w poprzednim roku obrotowym, przypisanego akcjonariuszom 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>.

4.6 NOTOWANIA AKCJI SPÓŁKI NA GPW W WARSZAWIE

4.6.1 Kurs akcji

Na koniec trzeciego kwartału 2025 od początku roku notowania akcji KRUKa na giełdzie wzrosły o 10,15%, do ceny 458 zł za akcję. Wynik okazał się gorszy w porównaniu do indeksów WIG i WIG20, które osiągnęły stopy zwrotu odpowiednio w wysokości 33,66 proc. i 28,98 proc.

Na ostatnią sesję września 2025 roku, kapitalizacja Spółki wyniosła 8,9 mld złotych (względem 8,6 mld złotych rok wcześniej). Na ten dzień KRUK był 26. największą spółką na GPW pod względem kapitalizacji.

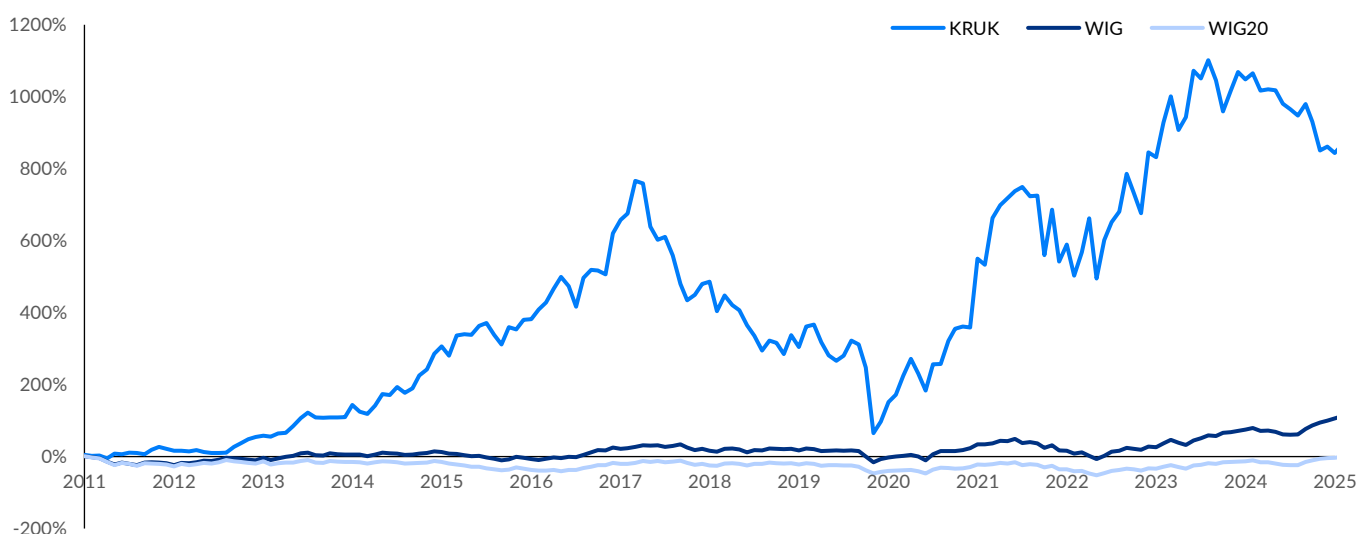
Tabela 12. Stopy zwrotu na akcjach KRUK oraz indeksach WIG i WIG20 po 3 kwartałach 2025 roku – kursy zamknięcia

Data	KRUK	WIG	WIG20
Stopa zwrotu	10,15%	33,66%	28,98%

Źródło: GPW.pl

Od debiutu akcji Spółki KRUK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w maju 2011 roku do końca trzeciego kwartału 2025 roku stopa zwrotu z akcji Spółki wyniosła 1054 proc. W tym samym okresie indeks WIG, prezentujący zachowanie całego rynku giełdowego, wzrósł o 116 proc, natomiast indeks WIG20, prezentujący zachowanie kursów akcji blue chip, zanotował spadek o -1 proc.

ZACHOWANIE KURSU AKCJI KRUK W PORÓWNANIU DO INDEKSU WIG I WIG20 OD DEBIUTU NA GPW W MAJU 2011 ROKU DO KOŃCA 3 KWARTAŁU 2025 ROKU

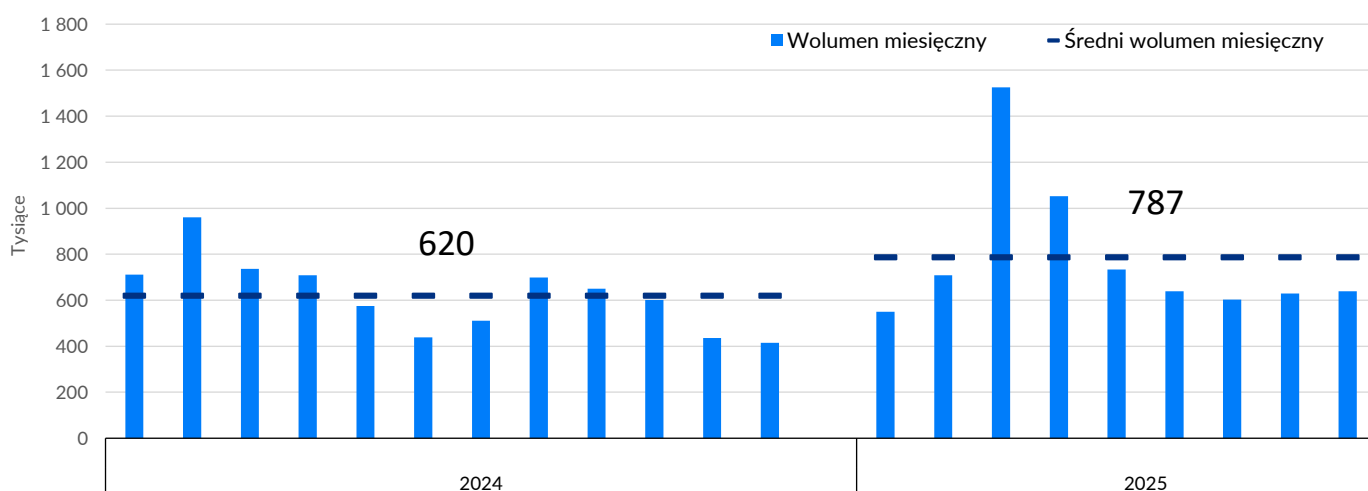


Źródło: opracowanie własne na podstawie stoq.pl

4.6.2 Płynność akcji

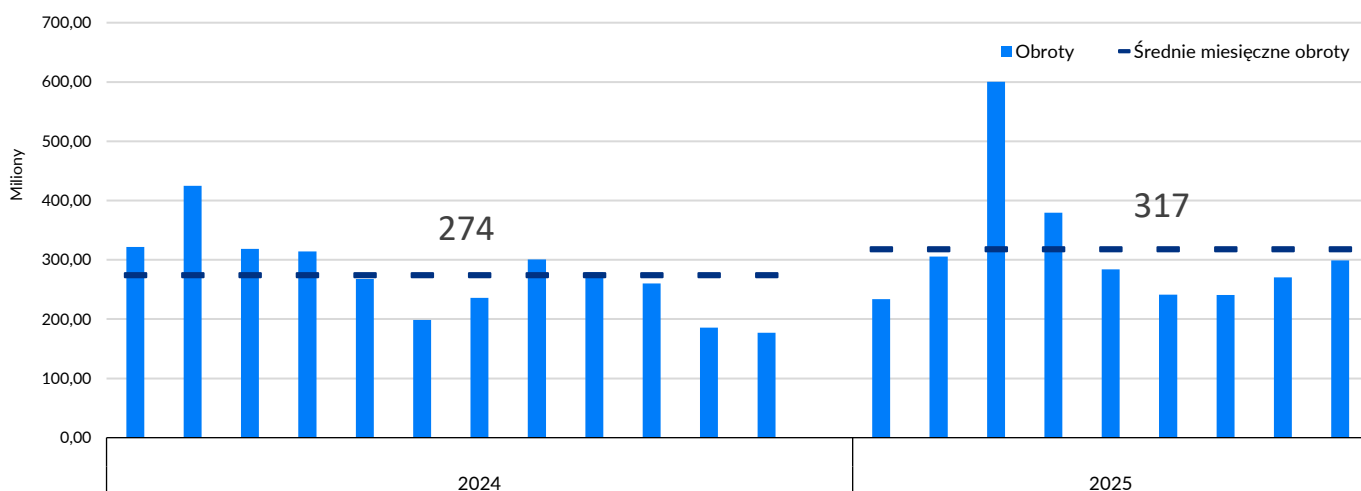
W trzech kwartałach 2025 roku łączny wolumen obrotu akcjami KRUKa wyniósł 7 mln sztuk, co przełożyło się na łączną wartość obrotu 2,9 mld zł. W tym samym okresie poprzedniego roku łączny wolumen akcjami KRUKa był na poziomie 6 mln sztuk, a łączna wartość obrotu wynosiła 2,7 mld zł. Średni wolumen transakcji na sesję wyniósł 37 tys. sztuk, zaś średni obrót na sesję 15,2 mln zł. KRUK był 23 najbardziej płynną spółką na warszawskiej giełdzie pod względem łącznej wartości obrotu w całym roku.

WOLUMEN MIESIĘCZNY ORAZ ŚREDNI WOLUMEN MIESIĘCZNY W CIĄGU ROKU OBROTU AKCJAMI KRUK W POSZCZEGÓLNYCH MIESIĄCACH W OKRESIE 2024 - 3 KWARTAŁ 2025



OBROTY MIESIĘCZNE ORAZ ŚREDNIE OBROTY MIESIĘCZNE AKCJAMI KRUKA W POSZCZEGÓLNYCH MIESIĄCACH W OKRESIE 2024 - 3 KWARTAŁ 2025

ŚREDNIE OBROTY NA SESJĘ W 2025 ROKU: 15,2 MLN ZŁ



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z www.stooq.pl

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z www.gpw.pl

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE OBLIGACJI SPÓŁKI

5.1. EMISJA OBLIGACJI

W pierwszych trzech kwartałach 2025 roku Spółka w ramach prospektowego XI Programu Emisji Obligacji wyemitowała sześcioletnie obligacje serii AP3 oraz AP4, o łącznej wartości nominalnej 200 mln zł oraz cenie jednostkowej równej jej wartości nominalnej w wysokości 100 zł. Emisja była skierowana do inwestorów indywidualnych. W omawianym okresie spółka wyemitowała również serię siedmioletnich obligacji AL⁵ o łącznym nominale 400 mln zł w ramach I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji.

Tabela 13. Dane dot. emisji obligacji w okresie 1-3 kwartałów 2025 roku

Seria obligacji	Wartość nominalna	Emisja	Wykup	Oprocentowanie	Wypłata odsetek
AP3	100 mln zł	luty 2025	luty 2031	zmienne WIBOR 3M + marża 2,80 p.p.	co 3 miesiące
AL ⁵	400 mln zł	czerwiec 2025	czerwiec 2032	zmienne WIBOR 3M + marża 3,00 p.p.	co 3 miesiące
AP4	100 mln zł	lipiec 2025	lipiec 2031	zmienne WIBOR 3M + marża 2,70 p.p.	co 3 miesiące

5.2. WYKUP OBLIGACJI

W okresie trzech kwartałów 2025 roku Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji część obligacji serii AL², w drodze amortyzacji wartości nominalnej, która w stosunku do jednej obligacji wynosiła 150 zł. Ponadto w tym samym okresie Spółka w terminie wykupu wykupiła serię obligacji AE⁴ o łącznej wartości nominalnej 115 mln zł, serię obligacji AH¹ o łącznej wartości nominalnej 50 mln zł oraz serię obligacji AK¹ o łącznej wartości nominalnej 25 mln zł.

Tabela 14. Dane dot. amortyzacji obligacji w okresie 1 –3 kwartałów 2025 roku

Seria obligacji	Termin wykupu	Wartość amortyzacji
AL ²	luty 2025	52,5 mln zł

Tabela 15. Dane dot. wykupionych obligacji w okresie 1- 3 kwartałów 2025 roku

Seria obligacji	Termin wykupu	Liczba obligacji	Wartość nominalna
AE ⁴	marzec 2025	115 000	115 mln zł
AH ¹	czerwiec 2025	50 000	50 mln zł
AK ¹	wrzesień 2025	250 000	25 mln zł

5.3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU OBLIGACJI

Wartość nominalna obligacji wyemitowanych i pozostających do wykupu przez Spółkę według stanu na dzień 30 września 2025 roku wynosiła 3 466 mln zł (kwoty w EUR przeliczone na PLN wg kursu średniego NBP z dnia 30.09.2025).

Wskaźniki finansowe monitorowane zgodnie z warunkami emisji obligacji.

Na dzień 30.09.2025 roku:

- Wskaźnik Zadłużenia wyniósł 1,3×

- Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA Gotówkowa wyniósł 2,6×

gdzie:

- **EBITDA gotówkowa** została określona w Słowniku pojęć
- **Kapitały Własne** oznaczają kapitały własne Grupy Kapitałowej KRUK;
- **Wskaźnik Zadłużenia** oznacza iloraz: Zadłużenie Finansowe Netto do Kapitałów Własnych;
- **Zadłużenie Finansowe Netto** oznacza wartość Zobowiązań Finansowych Grupy Kapitałowej KRUK pomniejszoną o wartość środków pieniężnych Grupy Kapitałowej KRUK;
- **Zobowiązania Finansowe** zostały określone w Słowniku pojęć.

6. RATING KREDYTOWY

6.1. RATING KORPORACYJNY

13 marca 2023 agencja Moody's Investors (Moody's) przyznała rating korporacyjny dla Grupy KRUK na poziomie Ba1, z perspektywą stabilną. 12 grudnia 2024 roku agencja ratingowa Moody's Investors Service potwierdziła rating korporacyjny Grupy KRUK na poziomie „Ba1” z perspektywą stabilną.

Agencja Standard & Poor's (S&P) przyznała rating na poziomie BB- z perspektywą stabilną. 26 kwietnia 2024 oraz następnie 5 marca 2025 agencja ratingowa S&P Global potwierdziła rating korporacyjny Grupy KRUK na poziomie BB- z perspektywą stabilną. Decyzją KRUKa, współpraca z agencją S&P Global została zakończona, a opublikowana 5 marca 2025 roku ocena jest ostatnią oceną ratingową KRUKa, jaką opublikowała wspomniana agencja.

6.2. RATING OBLIGACYJNY

W dniu 17 kwietnia 2023 roku agencje ratingowe Moody's oraz S&P przyznały Emitentowi ratingi dla emisji obligacji w 2023 roku w walucie EUR (ISIN: NO0012903444) na poziomie odpowiednio „Ba2” i „BB-”.

7. WŁADZE I ORGANY SPÓŁKI

7.1. ZARZĄD – SKŁAD OSOBOWY, JEGO ZMIANY I ZASADY POWOŁYWANIA CZŁONKÓW ZARZĄDU

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd. Zasady powoływania i odwoływania członków Zarządu oraz ich uprawnienia określa Statut Spółki. Zgodnie z postanowieniami §8 ust. 1 oraz ust. 2 Statutu Spółki, Zarząd składa się z od 3 do 8 członków, a ich liczba jest każdorazowo określana przez Radę Nadzorczą na podstawie wniosku Prezesa Zarządu. Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Podobnie dzieje się w przypadku pozostałych członków Zarządu, z tym, że powołanie następuje na wniosek Prezesa Zarządu. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną 3-letnią kadencję. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

W dniu 27 marca 2025 roku Rada Nadzorcza KRUK S.A. uchwałami nr 18-22/2025 powołała dotychczasowych członków Zarządu na kolejną kadencję.

Mając powyższe na uwadze, w okresie sprawozdawczym oraz na dzień publikacji niniejszego raportu skład Zarządu KRUK S.A. nie uległ zmianie i jest zaprezentowany w tabeli poniżej.

Tabela 16. Skład oraz obszary odpowiedzialności członków Zarządu KRUK S.A.

Skład oraz obszary odpowiedzialności członków Zarządu KRUK S.A.	
Piotr Krupa Prezes Zarządu, Chief Executive Officer	Strategy and Transformation, Internal Audit, Corporate Governance, Dyrektor Generalny
Adam Łodygowski Członek Zarządu, Chief Data&Technology Officer	IT, Debt Portfolio Valuation, Statistical Methods Development, Cybersecurity oraz IT International Procurement, Core System, Digital Tools
Piotr Kowalewski Członek Zarządu, Chief Operational Officer	Analytical Strategy, Customer Service, Insights and Behavioral Strategy, Digital Transformation, Data & Workflow, Legal & Automation Tools
Urszula Okarma Członkini Zarządu, Chief Investment Officer	NPL Investment Strategy, Legal, Data Protection, Operational Risk and ESG, Compliance, Human Resources, Brand Marketing & Communications
Michał Ząsepa Członek Zarządu, Chief Financial Officer	Controlling and Liquidity Management, Investor Relations and Development, Group Accounting and Taxation
Różnorodność organu: 20% kobiet i 80% mężczyzn	

7.2. RADA NADZORCZA – SKŁAD OSOBOWY, JEGO ZMIANY I ZASADY POWOŁYWANIA CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ

Rada Nadzorcza składa się z pięciu albo siedmiu członków. Każdorazowo liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, która wynosi 3 lata. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza Spółki składa się z siedmiu członków. Rada Nadzorcza jest powoływana i odwoływana przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, że w przypadku, gdy Piotr Krupa posiada akcje Spółki uprawniające do wykonywania 8% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przysługuje mu prawo do powoływania i odwoływania: jednego członka w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego; dwóch członków w siedmioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego. Powyższe uprawnienia przysługujące Piotrowi Krupie wykonywane są poprzez doręczenie Spółce pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu członka Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej KRUK S.A. na dzień 1 stycznia 2025 roku zaprezentowany jest w tabeli poniżej.

Tabela 17. Informacja o składzie Rady Nadzorczej, spełnianiu kryteriów niezależności, doświadczenia i wiedzy oraz różnorodności na dzień 1 stycznia 2025

INFORMACJA O SKŁADZIE RADY NADZORCZEJ, SPEŁNIANIU KRYTERIÓW NIEZALEŻNOŚCI, DOŚWIADCZENIA I WIEDZY ORAZ RÓŻNORODNOŚCI					
IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO W RN	NIEZALEŻNOŚĆ*	FINANSE/RACHUNKOWOŚĆ**	RACHUNKOWOŚĆ/SPRAWOZDAWCZOŚĆ***	BRANŻA****
Ewa Radkowska-Świętoń	Przewodnicząca	✓	✓	✓	✓
Krzysztof Kawalec	Wiceprzewodniczący	✗	✓	✓	✓
Katarzyna Beuch	Członkini	✓	✓	✓	✓
Izabela Felczak-Poturnicka	Członkini	✓	✓	✓	✓
Beata Stelmach	Członkini	✓	✓	✓	✓
Piotr Stępnia	Członek	✗	✓	✓	✓
Piotr Szczepiórkowski	Członek	✓	✓	✓	✓

Różnorodność organu: 57% kobiet i 43% mężczyzn;

Spełnianie kryteriów niezależności: 71% członków spełnia, 29% członków nie spełnia

* Kryteria niezależności zgodnie z Ust. o biegłych rewidentach

** Doświadczenie w dziedzinie finansów i rachunkowości spółek giełdowych

*** Wiedza i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych

**** Wiedza i umiejętności z zakresu branży

W dniu 22 stycznia 2025 roku do Spółki wpłynęła rezygnacja Beaty Stelmach z pełnienia funkcji członkini Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 29 stycznia 2025 roku. W dniu 30 stycznia 2025 odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy KRUK S.A., na którym Uchwałą nr 12/2025 Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki Panią Dominikę Bettman.

Ponadto w okresie sprawozdawczym nastąpiły zmiany w zakresie niezależności członków Rady Nadzorczej. Z dniem 1 kwietnia 2025 roku status niezależnej członkini Rady Nadzorczej utraciła Katarzyna Beuch, w związku z pełnieniem funkcji w radzie nadzorczej dłużej niż 12 lat.

Uwzględniając przedmiotowe zmiany, skład Rady Nadzorczej aktualny na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania został zaprezentowany w tabeli poniżej.

Tabela 18. Informacja o składzie Rady Nadzorczej, spełnianiu kryteriów niezależności, doświadczenia i wiedzy oraz różnorodności na dzień bilansowy.

INFORMACJA O SKŁADZIE RADY NADZORCZEJ, SPEŁNIANIU KRYTERIÓW NIEZALEŻNOŚCI, DOŚWIADCZENIA I WIEDZY ORAZ RÓŻNORODNOŚCI					
IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO W RN	NIEZALEŻNOŚĆ *	FINANSE/ RACHUNKOWOŚĆ **	RACHUNKOWOŚĆ/ SPRAWOZDAWCZOŚĆ ***	BRANŻA ****
Ewa Radkowska- Świątoń	Przewodnicząca	✓	✓	✓	✓
Krzysztof Kawalec	Wiceprzewodniczący	x	✓	✓	✓
Dominka Bettman	Członkini	✓	✓	✓	✓
Katarzyna Beuch	Członkini	x	✓	✓	✓
Izabela Felczak-Poturnicka	Członkini	✓	✓	✓	✓
Piotr Stępnia	Członek	x	✓	✓	✓
Piotr Szczepiórkowski	Członek	✓	✓	✓	✓

Różnorodność organu: 57% kobiet i 43% mężczyzn;

Spełnianie kryteriów niezależności: 57% członków spełnia, 43% członków nie spełnia

* Kryteria niezależności zgodnie z Ust. o biegłych rewidentach

** Doświadczenie w dziedzinie finansów i rachunkowości spółek giełdowych

*** Wiedza i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych

**** Wiedza i umiejętności z zakresu branży

7.3. WALNE ZGROMADZENIE

Walne Zgromadzenie jest najwyższym organem Spółki. Zasady zwoływania, funkcjonowania i uprawnienia walnych zgromadzeń regulują Kodeks Spółek Handlowych oraz Statut Spółki.

Treść Statutu Spółki dostępna jest na stronie internetowej KRUK S.A. w sekcji „O Spółce” w zakładce „Dokumenty korporacyjne”, pl.kruk.eu/relacje-inwestorskie/o-spolce#dokumenty-korporacyjne.

W Spółce nie funkcjonuje Regulamin Walnego Zgromadzenia.

30 stycznia 2025 w siedzibie Spółki odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A., którego przedmiotem były następujące kwestie: zmiany Statutu Spółki, zmiana Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki, zmiana uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 16 czerwca 2021 ws. ustalenia zasad przeprowadzenia Programu Motywacyjnego na lata 2021-2024, ustalenie zasad nowego Programu Motywacyjnego na lata 2025-2028, warunkowego podniesienia kapitału zakładowego Spółki, emisja warrantów subskrypcyjnych z pozbawieniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego i warrantów subskrypcyjnych, zmiana Polityki Wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Spółka umożliwiła uczestnictwo w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, zapewniając akcjonariuszom możliwość dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, wykonywanie przez Akcjonariusza lub jego Pełnomocnika prawa głosu w trakcie obrad Walnego Zgromadzenia oraz transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. została opublikowana raportem bieżącym nr 13/2025.

23 czerwca 2025 w siedzibie Spółki odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A., którego przedmiotem było rozpatrzenie spraw przewidzianych art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych. Poza sprawami przewidzianymi w art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych, przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia było podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia opinii o Sprawozdaniu o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej KRUK S.A. we Wrocławiu za rok 2024, zgodnie z art. 90g ust. 6 Ustawy z dnia 29.07.2005 o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U.2022.2554 z późn.zm.).

Spółka umożliwiła uczestnictwo w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, zapewniając akcjonariuszom możliwość dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, wykonywanie przez Akcjonariusza lub jego Pełnomocnika prawa głosu w trakcie obrad Walnego Zgromadzenia oraz transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Treść uchwał podjętych przez ZWZ została opublikowana raportem bieżącym nr 40/2025.

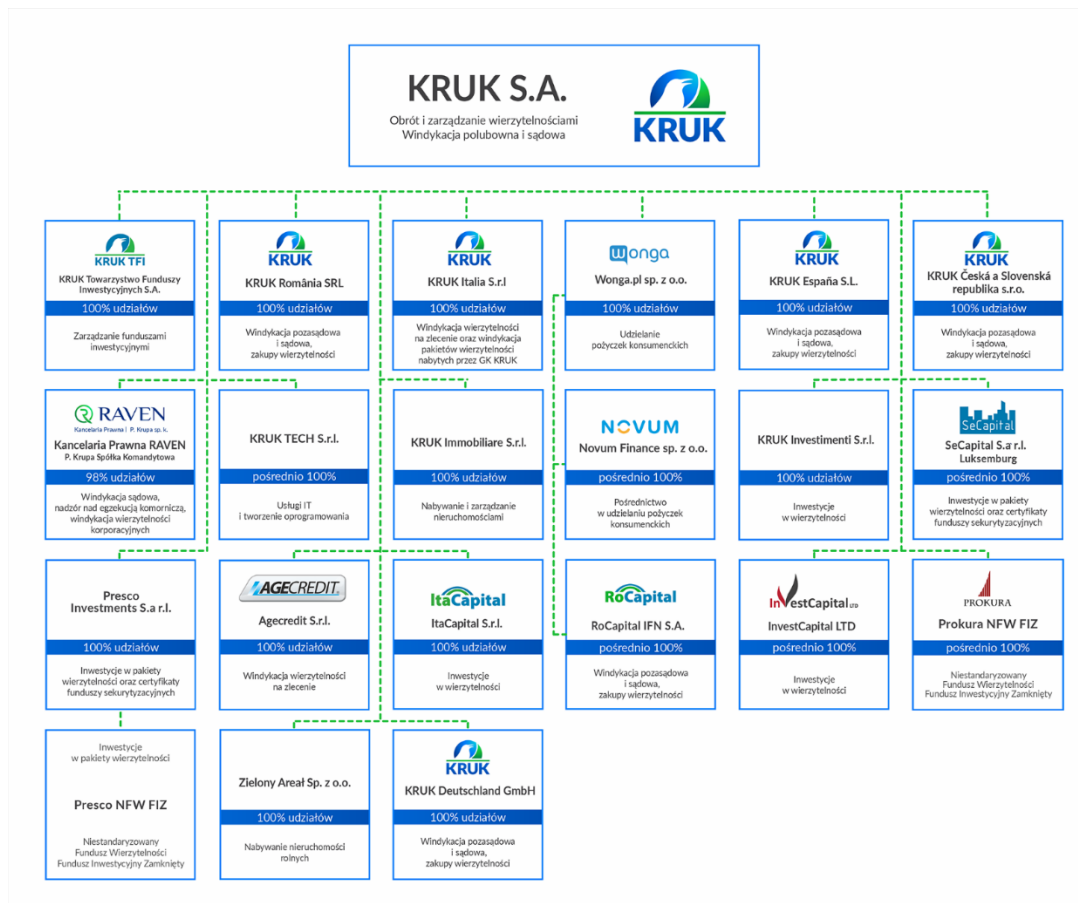
Wszystkie dokumenty są dostępne na stronie internetowej Spółki w zakładce „Relacje Inwestorskie/Raporty bieżące”, <https://pl.kruk.eu/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-biezace>.

7.4. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KRUK

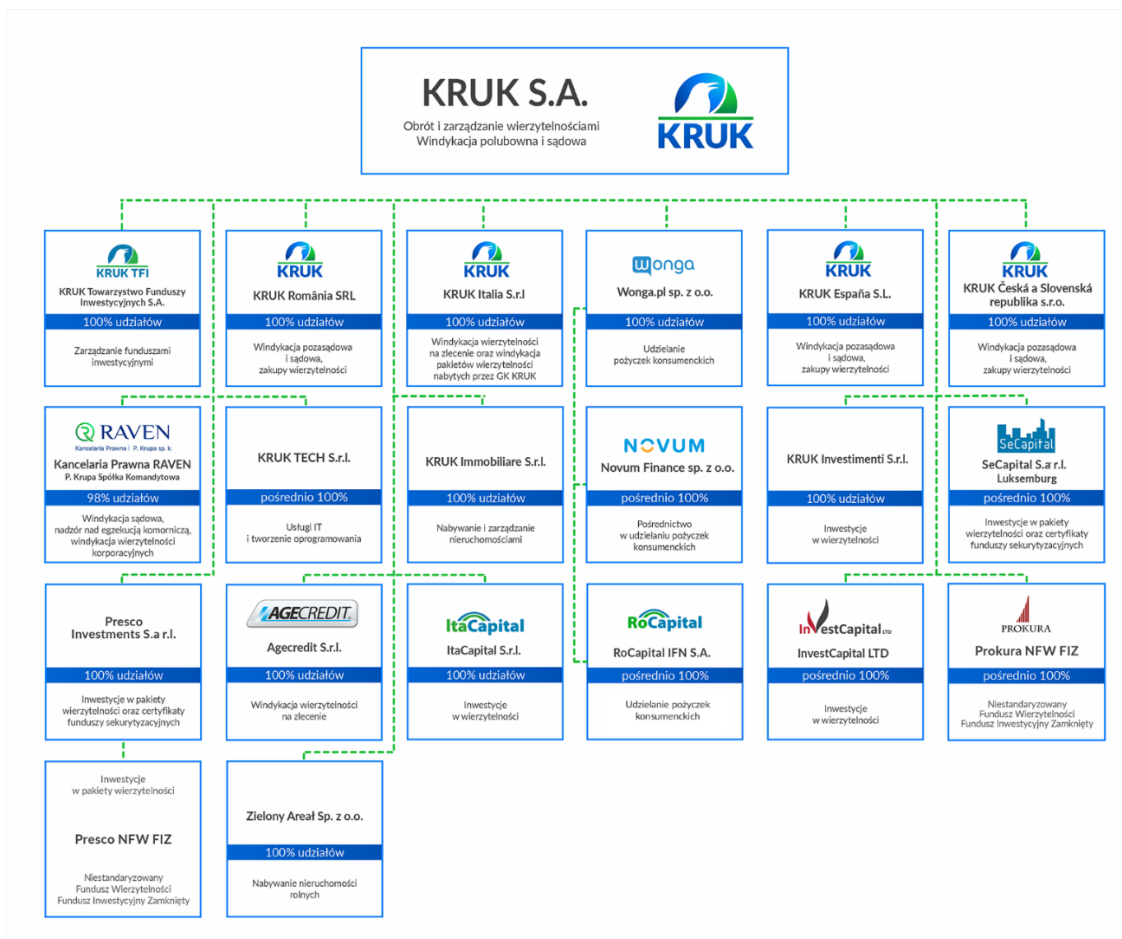
W okresie sprawozdawczym miała miejsce jedna zmiana w strukturze Grupy KRUK:

Ze skutkiem na dzień 30 września 2025 doszło do sprzedaży 100% udziałów w Spółce KRUK Deutschland.

Do dnia 30 września 2025 roku struktura Grupy KRUK kształtowała się następująco:



W zawiązku ze sprzedażą 100% udziałów w Spółce KRUK Deutschland, na dzień publikacji niniejszego raportu struktura Grupy KRUK kształtuje się następująco:



8. ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Przeciwko Emitentowi lub jego jednostkom zależnym nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące ich zobowiązań oraz wiarygodności.

9. ZMIANY W OTOCZENIU ZEWNĘTRZNYM – ZMIANY W PRAWIE

Grupa KRUK na bieżąco analizuje zmiany zachodzące w otoczeniu zewnętrznym, w tym prawnym i regulacyjnym. W rozdziale 5.3 Sprawozdania zarządu z działalności operacyjnej za rok 2024 zostały zaprezentowane najważniejsze zmiany w przepisach prawa dotyczących działalności spółek z Grupy KRUK – zarówno te, które weszły w życie, jak i zmiany planowane.

W omawianym okresie nie nastąpiły istotne zmiany w otoczeniu prawnym spółek z Grupy KRUK i nadal do najważniejszych z nich zaliczyć należy implementacje w krajach prowadzonej działalności tzw. Dyrektywy NPL (Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/2167 z dnia 24 listopada 2021 w sprawie podmiotów obsługujących kredyty i nabywców kredytów oraz w sprawie zmiany dyrektyw 2008/48/WE i 2014/17/UE). Jak do tej pory w Polsce, Rumunii, Niemczech, Czechach, Słowacji, we Francji, na Malcie i we Włoszech wspomniana Dyrektywa została zaimplementowana. Ich wpływ KRUK ocenił jako neutralny. Na pozostałych rynkach nadal trwają prace legislacyjne, a projekty ustawy implementującej podlegają licznym modyfikacjom. W Hiszpanii projekt ustawy nadal jest przedmiotem konsultacji, Grupa KRUK oceniła dotychczasowy projekt i jego wpływ jako neutralny.

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.

W Polsce przekazany został do konsultacji projekt ustawy o kredycie konsumenckim, wdrażający zmiany pod kątem Dyrektywy CCD II. Grupa jest w trakcie analizy tego projektu, w szczególności przepisów dotyczących sankcji kredytu

darmowego, restrukturyzacji czy obowiązków w zakresie oceny zdolności kredytowej, których niewłaściwa realizacja może mieć wpływ na możliwość dochodzenia roszczeń, ale na ten moment nie odnotowała istotnych zmian w zakresie wpływu na działalność.

10. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Śródroczne Dodatkowe informacje Zarządu KRUK S.A. z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej KRUK i KRUK S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej KRUK, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

11. INFORMACJA NT. DANYCH NIEFINANSOWYCH

Grupa KRUK w trzecim kwartale 2025 kontynuowała działania zmierzające do realizacji określonych w Strategii ESG celów zrównoważonego rozwoju dla organizacji w 4 obszarach dotyczących: pracowników, społeczeństwa, środowiska i ładu korporacyjnego.

Wskazane cele i działania w kierunku ich realizacji w trzecim kwartale 2025:

PRACOWNICY				
Cel	Działania podjęte w trzecim kwartale 2025			
Zachowanie równości szans kobiet i mężczyzn: Co najmniej 50% kobiet na wszystkich stanowiskach, w tym kierowniczych.	Na koniec trzeciego kwartału w Grupie KRUK zatrudnionych było 65% kobiet i 35% mężczyzn, w tym 57% kobiet na stanowiskach kierowniczych. W kadrze najwyższego szczebla ⁸ było 54 % kobiet.			
Rotacja pracowników: Rotacja nie więcej niż 16% rocznie.	Rotacja roczna (1.10.2024 – 30.09.2025) wyniosła 10,5%			
Zatrudnienie osób z niepełnosprawnościami: Co najmniej 4% zatrudnionych pracowników z niepełnosprawnościami do 2025 roku.	Zatrudnienie pracowników z niepełnosprawnościami w Grupie wynosiło 2,3 %.			
Udział kobiet w zarządach: Co najmniej 40% kobiet.	Łącznie w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Kruk S.A. zasiadało 42% kobiet.			
Program DEI: Do końca 2025 roku 100% menadżerów zostanie przeszkolonych w zakresie różnorodności i inkluzywności.	Na koniec trzeciego kwartału przeszkolonych zostało 86% wszystkich pracowników przypisanych do kursu z tematyki różnorodności i inkluzywności.			

SPOŁECZEŃSTWO				
---------------	--	---	---	---

Cel	Działania podjęte w trzecim kwartale 2025
-----	---

⁸Zgodnie z metodologią ESRS.

Działania na rzecz pogłębienia integracji finansowej i cyfrowej poprzez wspieranie: 1) rozwoju kompetencji finansowych i cyfrowych; 2) zmiany zachowań.	KRUK S.A. wsparła finansowo kolonie dla 60. podopiecznych Fundacji POCIECHA (dzieci i młodzieży ze świetlic środowiskowych). Tematem przewodnim wyjazdu była edukacja finansowa.
--	---

ŚRODOWISKO



Cel	Działania podjęte w trzecim kwartale 2025
Dekarbonizacja w zakresie 1,2 – redukcja do 70% do 2040 roku Zarządzanie emisjami z zakresu 3 i ich redukcja	Wartości emisji gazów cieplarnianych w zakresie 1, 2 i 3 ujawniono w Sprawozdaniu Zarządu KRUK S.A. z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej KRUK i KRUK S.A. za rok 2024 w rozdziale 10 w Skonsolidowanym oświadczeniu o zrównoważonym rozwoju Grupy Kapitałowej KRUK. Kolejne ujawnienie w tym zakresie planowane jest na koniec roku 2025

ŁĄD KORPORACYJNY



Cel	Działania podjęte w trzecim kwartale 2025
Przeszkolenie do 2026 roku co najmniej 90% pracowników z zakresu zgodności z przepisami i utrzymanie zaangażowania pracowników na poziomie co najmniej 70% w ramach istniejącego programu edukacyjnego Compliance.	Poziom realizacji szkolenia z Kodeksu Etycznego wyniósł 95% na koniec trzeciego kwartału. Udział średni w realizacji pozostałych szkoleń w ramach programu compliance wyniósł 94,5%.
Wspieranie zrównoważonego rozwoju firmy w zakresie ochrony danych osobowych, w tym przede wszystkim danych osobowych klientów Grupy KRUK poprzez realizację Strategię GDPR.	Ukończono projekt Privacy by Design, i rozpoczęto szkolenia dla pracowników w tym temacie.
Przeszkolenie do 2025 roku co najmniej 90% pracowników z zakresu cyberbezpieczeństwa (dotyczy nowozatrudnionych pracowników) i utrzymanie zaangażowania pracowników na poziomie co najmniej 80% w ramach istniejącego programu edukacyjnego cyberbezpieczeństwa.	92,9% nowozatrudnionych pracowników spółki ukończyło szkolenia z zakresu cyberbezpieczeństwa w ramach szkolenia onboardingowego. W części spółek Grupy (tj. w Polsce, Rumunii i Hiszpanii) wdrożono dodatkowe, cykliczne szkolenie z zakresu cyberbezpieczeństwa. Najwyższy odsetek przeszkolonych 97,8% odnotowano w Rumunii

Zmiany klimatu (E1)

W trzecim kwartale 2025 roku Grupa KRUK konsekwentnie realizowała inicjatywy proklimatyczne, mające na celu ograniczenie negatywnego wpływu na środowisko oraz budowanie świadomości społecznej w zakresie odpowiedzialnych postaw wobec ekosystemu.

W lipcu KRUK S.A. przeprowadził kampanię z okazji Dnia Długu Ekologicznego, promującą odpowiedzialne zachowania konsumenckie i ekologiczne. W ramach działań edukacyjnych na antenie radia Złote Przeboje emitowane były krótkie audycje poświęcone proekologicznym postawom, które wpływają nie tylko na stan środowiska, ale również na budżety domowe. Kampania zwracała uwagę na problem nadmiernego konsumpcjonizmu jako sygnału spadku społecznej świadomości ekologicznej.

Grupa kontynuuje również działania mające na celu redukcję emisji gazów cieplarnianych w obszarze floty samochodowej. W Rumunii niemal całkowicie wycofano pojazdy z silnikami diesla – obecnie 99% floty stanowią samochody benzynowe. We Włoszech 91% pojazdów flotowych to auta hybrydowe.

Własne zasoby pracownicze (S1)

W trzecim kwartale 2025 roku w Grupie KRUK koncentrowano się na rozwijaniu inicjatyw wspierających pracowników oraz wzmacnianiu wartości i zasad kultury organizacyjnej.

Zrealizowano liczne działania wspierające dobrostan pracowników, koncentrując się na zdrowiu psychicznym, poczuciu spełnienia oraz równowadze między życiem zawodowym a prywatnym. Działania obejmowały m.in. webinary edukacyjne i szkolenia antystresowe w KRUK S.A., wdrożenie nowej platformy wsparcia psychologicznego we Włoszech, kursy psychosomatyczne i rywalizacje sportowe w Rumunii, aktywności sportowe w Hiszpanii oraz promocję zdrowego stylu życia i odpoczynku w spółce Wonga.

We wszystkich spółkach przeprowadzono spotkania z menadżerami i pracownikami prezentujące poszczególne wyniki z realizowanego w drugim kwartale badania zaangażowania. Na bazie zebranych danych opracowano zespołowe plany działań oraz rekomendacje centralne, które będą wspierać budowanie zaangażowania zarówno na poziomie lokalnym, jak i całej Grupy w kolejnych miesiącach.

W trzecim kwartale KRUK Italia świętował 10-lecie działalności, doceniając przy okazji zaangażowanie zespołu, który przez 10 lat tworzył atmosferę współpracy, zaufania i profesjonalizmu, przyczyniając się do sukcesu firmy na rynku włoskim.

Grupa KRUK zrealizowała także szereg inicjatyw wspierających różnorodność, równość i inkluzywność (DEI) angażując się w projekty edukacyjne, partnerskie i komunikacyjne. W Polsce nawiązano współpracę z dwiema organizacjami pozarządowymi (Fundacja TAKpełnosprawni i Fundacja Aktywizacja) wspierającymi zatrudnienie osób z niepełnosprawnością. Obie organizacje będą wspierać spółki Grupy KRUK w tworzeniu przyjaznego środowiska pracy dla osób z niepełnosprawnością oraz w rozwijaniu inicjatyw sprzyjających ich zatrudnianiu. Zorganizowano także webinar Leadership Program nt. bezpieczeństwa psychologicznego oraz wsparto wydarzenie Girls Future Ready Summit. W Rumunii odbyły się stacjonarne wydarzenia EDiX – Experience Disability, które pozwoliły pracownikom doświadczyć barier związanych z niepełnosprawnością w miejscu pracy oraz w życiu codziennym (poruszanie się na wózku, aktywności codzienne w symulatorze podeszłego wieku, neuroatypowe postrzeganie świata).

W KRUK Espana przyjęto nowy plan równości, który zakłada działania na rzecz równości szans kobiet i mężczyzn, osób z niepełnosprawnościami czy osób LGBT+, w tym także na rzecz równości wynagrodzeń.

We wrześniu 2025 roku rozpoczęto wewnętrzną kampanię edukacyjną nt. odpowiedzialności i zrównoważonego rozwoju. Inicjatywa pod hasłem „Odpowiedzialność na co dzień” zawiera wydarzenia online i stacjonarne poświęcone wybranym elementom z zakresu zrównoważonego rozwoju, m.in. kwestiom z obszaru Compliance, w tym zagadnieniom etyki, CX (doświadczenie klienta), zdrowiu psychicznemu, cyberbezpieczeństwu czy profilaktyce nowotworowej. Nie zabrakło także wydarzenia edukacyjnego na temat tego czym jest zrównoważony rozwój w Grupie KRUK i jak można go wzmacniać codziennymi postawami.

Spółeczności dotknięte (S3)

Grupa KRUK wpływa swoimi działaniami na grupy społeczne o wysokim ryzyku popadania w długi i naruszania przysługujących im praw jako osobom zadłużonym, czyli grupy społeczne, które z uwagi na różne formy wykluczenia, dyskryminacji lub trudności wynikających z ograniczonego dostępu do informacji bądź niskiego poziomu wiedzy ekonomicznej wymagają dodatkowego wsparcia i edukacji finansowej, aby efektywniej zarządzać swoimi finansami, chronić się przed nieetycznymi działaniami windykacyjnymi swoich przyszłych lub aktualnych wierzycieli i zwiększać świadomość dotyczącą roli, jaką pełnią profesjonalne firmy windykacyjne w obrocie gospodarczym.

Dzięki wsparciu finansowemu od KRUK S.A. w trzecim kwartale 2025 roku 60. podopiecznych Fundacji POCIECHA (dzieci ze świetlic środowiskowych) wyjechało na kolonie, podczas których odbyły się zajęcia z edukacji finansowej.

KRUK S.A. kontynuuje współpracę z Fundacją Dobrych Inicjatyw w zakresie raportu o potrzebach i wyzwaniach, przed jakimi stają osoby opuszczające placówki opiekuńczo-wychowawcze i rozpoczynające samodzielne, dorosłe życie. Raport ten pozwoli na zwiększenie świadomości społecznej na temat problemów, z jakimi spotykają się młodzi dorośli, czy wskazania potrzeb, tj. Edukacja (w tym także finansowa) i wdrażanie długofalowych projektów wsparciowych dopasowanych do tej grupy należącej do społeczności dotkniętych.

Lipiec 2025 był też okazją do podsumowania pierwszej edycji projektu "Uczymy się OOO finansach z KRUK S.A." prowadzonego we współpracy z fundacją Ogólnopolski Operator Oświaty. W projekcie udział wzięło 813 dzieci z 10 placówek fundacji w 5 województwach w Polsce.

KRUK Romania kontynuował współpracę z Fundacją Junior Achievement realizując ogólnokrajowy projektu Smart Credits™. W jego ramach 1600 uczniów z 72 szkół średnich miało bezpłatny dostęp do modułu edukacyjnego na temat świadomego zarządzania finansami, a dodatkowo ponad 500 uczniów wzięło udział w stacjonarnych zajęciach z edukacji finansowej prowadzonych przez pracowników firmy. Uczniowie mieli możliwość zrozumienia, że odpowiedzialne decyzje finansowe są ściśle związane z samoświadomością i planowaniem przyszłości.

Pracownicy KRUK Romania ponadto, w ramach wolontariatu, zaangażowali się w budowę Kampusu Pediatrycznego w Bukareszcie.

W Hiszpanii opublikowano raport końcowy III edycji KRUK Observatory, którego przedmiotem była min. analiza problemów nadmiernego zadłużania, poziom wiedzy finansowej w społeczeństwie, reakcje emocjonalne i behawioralne na zadłużenie oraz aktualne nawyki konsumpcyjne społeczeństwa. Wyniki zostały udostępnione poprzez kampanię medialną, komunikację wewnętrzną, media społecznościowe oraz bezpośrednio partnerom biznesowym.

KRUK Italia skupił się na doskonaleniu komunikacji z klientami poprzez ulepszenia cyfrowe.

Strona internetowa KRUK Italia przeszła gruntowną modernizację zwiększając dostępność i przejrzystość informacji.

Konsumenci i użytkownicy końcowi (S4)

W trzecim kwartale 2025 roku Grupa KRUK intensywnie wzmacniała ochronę danych osobowych i cyberbezpieczeństwo, koncentrując się na działaniach zwiększających świadomość pracowników i bezpieczeństwo klientów. Przeprowadzono testy phishingowe oraz szkolenia edukacyjne, które pomogły zidentyfikować ryzyka i podnieść kompetencje zespołów w zakresie reagowania na zagrożenia m.in. „Phishing – Dlaczego to ciągle działa?” oraz „BACK to WORK – Nie Daj się Złapać po Urlopie!”.

Zakończono wdrażanie projektu *Privacy by Design*, wspierający zgodność wdrażanych w Grupie KRUK rozwiązań z przepisami RODO. Wdrożenie projektu kończy tym samym realizację celu jednego z filarów Strategii GDPR, jakim jest wzmocnienie zasady uwzględniania danych osobowych w fazie projektowania (*Privacy by Design*) i zasady domyślnej ochrony danych (*Privacy by Default*). Członkowie zespołów ochrony danych osobowych aktywnie uczestniczyli w pracach branżowych i tworzeniu dobrych praktyk, a także przygotowali szkolenia dla zespołów obsługi klienta, by zapewnić bezpieczne i świadome przetwarzanie danych osobowych.

Prowadzone są dalsze działania ukierunkowane na udoskonalanie platformy webowej e-kruk i wdrożenie aplikacji mobilnej mającej na celu usprawnienie zarządzania przez klientów swoimi zobowiązaniami.

Postępowanie w biznesie (G1)

W trzecim kwartale 2025 roku Grupa KRUK kontynuowała działania wspierające odpowiedzialne praktyki biznesowe, w tym udział w pracach legislacyjnych poprzez współpracę z organizacjami branżowymi (ZPF, KP Lewiatan, Pracodawcy RP), rozwój kultury zgodności i świadomości etycznej (m.in. komunikacja nt. whistleblowingu i zarządzania incydentami compliance) i aktualizację Polityki Antykorupcyjnej.

Dodatkowe działania sponsoringowe oraz otrzymane nagrody i wyróżnienia:

Grupa KRUK aktywnie wspiera inicjatywy społeczne i branżowe. Jako Gold Partner uczestniczyła w wydarzeniu *Girls Future Ready Summit* w Warszawie, promującym rozwój zawodowy młodych kobiet. Przedstawicielki KRUK wzięły udział w panelach dyskusyjnych, dzieląc się dobrymi praktykami z rynku pracy.

KRUK S.A. była również Partnerem Strategicznym XVI Kongresu Zarządzania Wierzytelnościami organizowanego przez ZPF, a eksperci firmy uczestniczyli w debatach i podcastach poświęconych etyce w finansach.

W Rumunii KRUK Romania sponsorował wydarzenie *Next Gen AI Banking – Impact CEE Bucharest*, angażując się w dyskusje o roli AI w bankowości, oraz wspierał edukację finansową poprzez webinary z FinZoom Community.

W ramach wyróżnień, Grupa KRUK znalazła się w czołówce rankingu *Cashless dla Równości 2025* za działania na rzecz równości zawodowej osób LGBT+, a KRUK S.A. zdobyła II miejsce w konkursie *Laur CESSIO Inwestorów*, doceniona za transparentność i partnerskie podejście w relacjach biznesowych.

KRUK zdobył 1. miejsce w kategorii „Kompetencje Zarządu” w rankingu Giełdowa Spółka Roku 2024 oraz został ujęty w zestawieniu *Diamenty Forbesa 2025* jako jedna z najdynamiczniej rozwijających się firm w Polsce. Został także wyróżniony wśród 50 najlepszych pracodawców w Polsce na liście WPROST.

KRUK S.A. został wybrany Liderem Relacji Inwestorskich - wg zarządzających i analityków, jak również zajął 2. miejsce wśród inwestorów indywidualnych, w corocznym badaniu komunikacji spółek z rynkiem przygotowanym przez „Parkiet”.

KRUK S.A. został wyróżniony przez Instytut Rachunkowości i Podatków w konkursie The Best Annual Report i otrzymał I nagrodą główną w grupie banki i instytucje finansowe za raport roczny 2024.

12. SŁOWNIK POJĘĆ

Agecredit	Agecredit S.r.l. z siedzibą w Cesenie
Biegły Rewident	PricewaterhouseCoopers Polska sp. z o.o. Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie
CAGR	Średnioroczny wzrost (ang. Cumulative Average Growth Rate)
Catalyst	Rynek obligacji prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie
Corbul, Corbul S.r.l.	Biroul de Detectivi Particulari Corbul S.r.l. z siedzibą w Bukareszcie
CSRD; Dyrektywa CSRD	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2464 dotycząca sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju
CZK	Korona czeska
EBIT	Zysk z działalności operacyjnej
EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację
EBITDA gotówkowa	Oznacza wynik brutto powiększony o: koszty finansowe, amortyzację, wpływy gotówkowe z tytułu windykacji pakietów nabytych, pomniejszony o przychody z tytułu windykacji pakietów nabytych oraz pomniejszony o przychody z tytułu aktualizacji wartości aktywów innych niż nabyte pakiety wierzytelności i udzielone pożyczki konsumenckie, jeśli ich łączna wartość za ostatnie 12 miesięcy przekracza 5 mln zł. EBITDA Gotówkowa jest liczona dla Grupy Kapitałowej KRUK za okres ostatnich 12 miesięcy.
EPS	Zysk netto przypadający na jedną akcję
ESRS	Europejskie Standardy Sprawozdawczości w zakresie Zrównoważonego Rozwoju, zostały przygotowane przez EFRAG (Europejska Grupa Doradcza ds. Sprawozdawczości Finansowej. Obowiązują podmioty objęte Dyrektywą CSRD
EUR, euro	Waluta euro

FMCG	Produkty szybko rotujące, dobra szybko zbywalne (ang. Fast Moving Consumer Goods)
GHG, Protokół GHG	Greenhouse Gas Protocol – standard obliczania śladu węglowego zawierający wymagania i wytyczne szacowania emisji gazów cieplarnianych w zakresach 1, 2 i 3.
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa, Grupa Kapitałowa	KRUK , Spółka jako jednostka dominująca wraz ze Spółkami Zależnymi oraz Niestandaryzowanymi Sekurytyzacyjnymi Funduszami Inwestycyjnymi Zamkniętymi
InvestCapital	InvestCapital Ltd. z siedzibą w San Gwann
ItaCapital	ItaCapital S.r.l z siedzibą w Mediolanie
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KRUK; Emitent; Spółka	KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
KRUK Česká a Slovenská republika	KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Hradec Kralove
KRUK Espana	KRUK Espana S.L. z siedzibą w Madrycie
KRUK Italia	KRUK Italia S.r.l z siedzibą w Mediolanie
KRUK Romania	KRUK Romania s.r.l z siedzibą w Bukareszcie
KRUK TECH	KRUK TECH S.R.L. z siedzibą w Bukareszcie
KRUK TFI	KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zatwierdzone przez Unię Europejską
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w wersji przyjętej do stosowania w Unii Europejskiej, obejmujące Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje przyjęte do stosowania w Unii Europejskiej
Nasdaq Stockholm	Stockholmsbörsen; rynek obrotu papierami wartościowymi w Szwecji z siedzibą w Sztokholmie
NBP	Narodowy Bank Polski
Niestandaryzowane Wierzytelności Zamknięte	Fundusze Inwestycyjne Prokura NFW FIZ, Presco NFW FIZ, Bison NFW FIZ
Novum	NOVUM FINANCE sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu

Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych	Pozycja odchylenia obejmuje: odchylenia wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, wpłaty od pierwotnego wierzyciela. Procentowe odchylenie liczone jest jako iloraz „odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych” do różnicy „wpłat rzeczywistych” i „odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych”
Oświadczenie	Skonsolidowane oświadczenie o zrównoważonym rozwoju Grupy Kapitałowej KRUK
PKB	Produkt krajowy brutto
PLN, zł	Polski złoty
Porozumienie paryskie	Porozumienie wieńczące 21 Konferencję Organizacji Narodów Zjednoczonych w sprawie zmian klimatu w 2015 roku
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Program 2021-2024	Program motywacyjny na lata 2021-2024 wprowadzony w Spółce i skierowany do Członków Zarządu, wybranych pracowników Spółki oraz wybranych członków zarządu Spółek Zależnych i pracowników Spółek Zależnych, obejmujący emisję nie więcej niż 950 550 imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających łącznie do objęcia 950 550 akcji zwykłych na okaziciela Spółki emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego
Program 2025-2028	Program motywacyjny na lata 2025-2028 wprowadzony w Spółce i skierowany do Członków Zarządu, wybranych pracowników Spółki oraz wybranych członków zarządu Spółek Zależnych i pracowników Spółek Zależnych, obejmujący emisję nie więcej niż 775 264 imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających łącznie do objęcia 775 264 akcji zwykłych na okaziciela Spółki emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego
Prokura NFW FIZ	Prokura Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Przychody ogółem	Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych, wycenie do wartości godziwej oraz inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności z uwzględnieniem „pozostałych przychodów operacyjnych
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki
Raven, Kancelaria Prawna RAVEN	Kancelaria Prawna RAVEN P. Krupa sp. k. z siedzibą we Wrocławiu
RoCapital	RoCapital IFN S.A. z siedzibą w Bukareszcie
RODO, GDPR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych)

ROE	Zwrot z kapitału własnego (ang. Return on Equity) liczony jako skonsolidowany zysk netto przez wartość kapitałów własnych na koniec okresu
RON	Lej rumuński
Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Dz.U.2018.757 ze zm.)
SeCapital Luksemburg	SeCapital S.à.r.l. (Luksemburg)
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres sprawozdawczy kończący się 30 września 2025 sporządzone według MSSF
Spółka; KRUK; Emitent	KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
Spółki Zależne	Jednostki zależne Spółki w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości oraz Kancelaria Prawna RAVEN P. Krupa Spółka komandytowa
Statut	Statut Spółki
Taksonomia UE, Taksonomia	Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD	Dolar amerykański
Ustawa o Obligacjach	Ustawa o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 roku (Dz.U. 2022 poz. 2244)
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Spółki
Wonga	Wonga.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Zarząd	Zarząd Spółki KRUK S.A.

Zobowiązania Finansowe

Oznaczają sumę zobowiązań finansowych z tytułu:

- obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji; lub
- pożyczek; lub
- kredytów bankowych; lub
- leasingu finansowego; lub
- wystawienia weksli na zabezpieczenie zobowiązań podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK; lub
- udzielonych gwarancji lub poręczeń spłaty zobowiązań podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK z tytułu kredytów bankowych lub pożyczek lub leasingu finansowego lub obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji; lub
- przystąpienia do długu podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK z tytułu kredytów bankowych lub pożyczek lub leasingu finansowego lub obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji; lub
- przejęcia zobowiązań podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK z tytułu kredytów bankowych lub pożyczek lub leasingu finansowego lub obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji; lub
- zobowiązań wynikających z zawartych transakcji pochodnych.

ZPF

Związek Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce z siedzibą w Gdańsku

Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Michał Zasępa
Członek Zarządu

Urszula Okarma
Członkini Zarządu

Piotr Kowalewski
Członek Zarządu

Adam Łodygowski
Członek Zarządu

Wrocław, 29 października 2025 roku.