



RAPORT KWARTALNY

część III

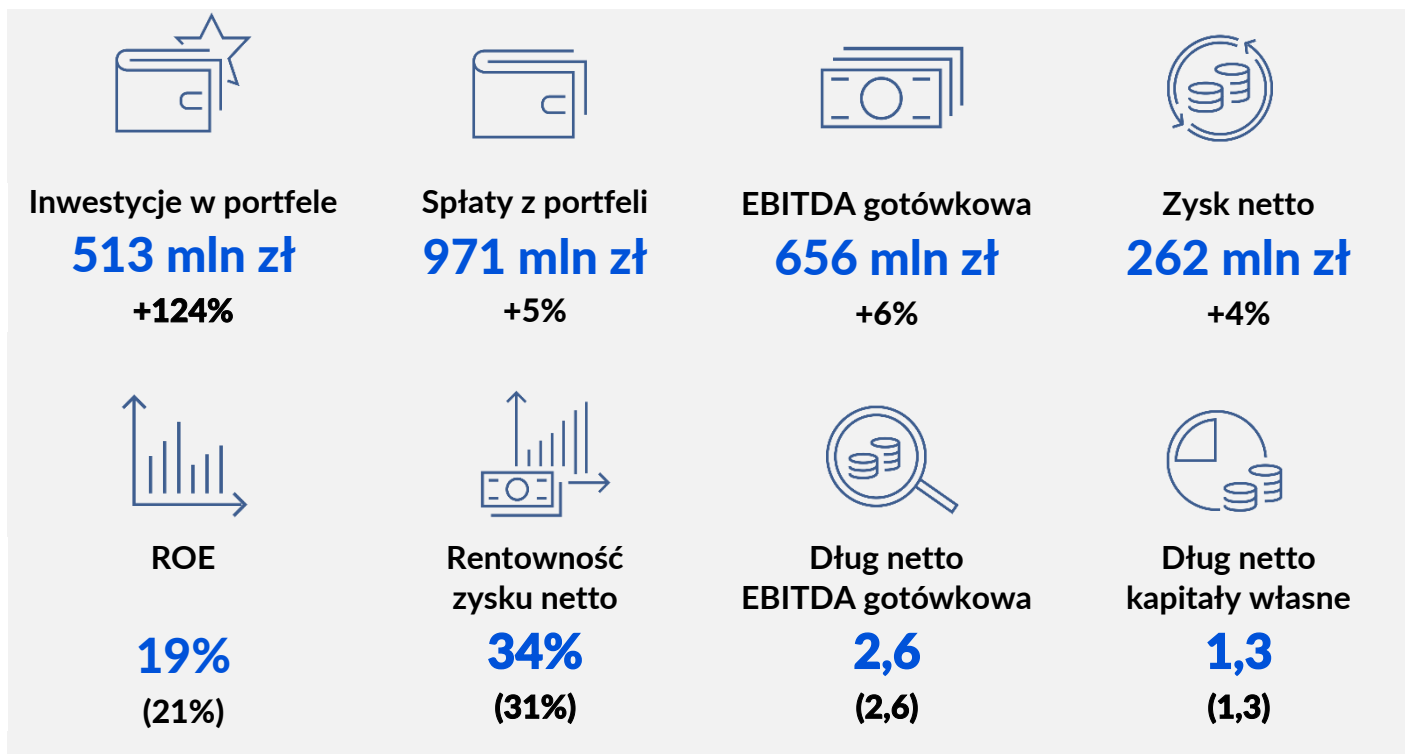
Dodatkowe Informacje Zarządu KRUK S.A.
z działalności operacyjnej
Grupy Kapitałowej KRUK

Dane niezaudytowane
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2026

SPIS TREŚCI

1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie raportowania wraz z najistotniejszymi zdarzeniami ich dotyczącymi.....	5
1.1. Wyniki po 1 kwartaLE 2026	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.....	13
1.6. Znaczące umowy zawarte przez podmioty z Grupy Kapitałowej KRUK.....	13
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	16
2. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	19
2.1. Prognozy wyników finansowych	19
2.2. Ocena przyszłej sytuacji finansowej	19
3. Czynniki ryzyka i metody zarządzania nimi	19
4. Akcjonariat	20
4.1. Informacje o akcjonariacie (znaczące pakiety akcji).....	20
4.2. Akcje własne.....	21
4.3. Posiadane akcje lub uprawnienia członków zarządu i rady nadzorczej.....	21
4.4. Program Motywacyjny.....	22
4.5. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy.....	26
4.6. Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie	26
4.6.1. Kurs akcji	26
4.6.2. Płynność akcji.....	27
5. Informacje dotyczące obligacji Spółki.....	28
5.1. Emisja obligacji	28
5.2. Wykup obligacji.....	28
5.3. Zobowiązania z tytułu obligacji.....	28
6. Rating kredytowy	30
6.1. Rating korporacyjny	30
6.2. Rating obligacyjny.....	30
7. Władze i organy Spółki.....	30
7.1. Zarząd – skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu.....	30
7.2. Rada Nadzorcza – skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Rady Nadzorczej.....	31
7.3. Walne Zgromadzenie	31
7.4. Zmiany w strukturze Grupy KRUK.....	32
8. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	33
9. ZMIANY W OTOCZENIU ZEWNĘTRZNYM – ZMIANY W PRAWIE	33
10. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	34
11. Informacja nt. danych niefinansowych.....	34
12. Słownik pojęć	37

NAJWAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W 1 KWARTALE 2026 ROKU



	31.03.2026 [mln zł]	31.03.2025 [mln zł]	zmiana	31.03.2026 [mln EUR]	31.03.2025 [mln EUR]
Nakłady na portfele	513	229	124%	121	55
Spłaty brutto z portfeli	971	923	5%	229	221
Wartość bilansowa nabytych portfeli	12 001	10 388	16%	2 798	2 483
Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC)	26 916	22 760	18%	6 275	5 440
Przychody ogółem ¹	783	802	-2%	185	192
Przychody z portfeli nabytych	719	715	0%	169	171
EBIT	384	393	-2%	91	94
EBITDA ²	404	409	-1%	95	98
EBITDA gotówkowa ³	656	618	6%	155	148
Zysk brutto	271	281	-4%	64	67
Zysk netto	262	252	4%	62	60
EPS podstawowy (w zł w EUR)	13,46	12,98	4%	3,17	3,10
EPS rozwodniony (w zł w EUR)	12,66	12,35	3%	2,99	2,95
ROE ⁴	19%	21%	-	-	-
Rentowność zysku netto ⁵	34%	31%			
Wskaźnik długu odsetkowego netto do kapitałów własnych	1,3	1,3	-	-	-
Wskaźnik długu odsetkowego netto do EBITDA gotówkowa	2,6	2,6	-	-	-

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 + spłaty z portfeli nabytych.

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

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



Wyniki

Zysk netto 262 mln zł
(+4% r/r)

Zysk brutto 271 mln zł (-4% r/r)



Rozwój międzynarodowy

88% inwestycji
i 60% spłat poza Polską



Kapitalizacja 8,8 mld zł

KRUK jest największą pod
względem kapitalizacji firmą
windykacyjną na świecie⁶



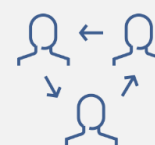
Rozwój technologiczny

Przechodzimy transformację
cyfrową



Certyfikat audytu etycznego

przyznawany przez Związek
Przedsiębiorstw Finansowych
w Polsce



Kobiety zajmują 57%

stanowisk kierowniczych



Wartość bilansowa

portfela wierzytelności wyniosła
12 mld zł (+16% r/r)



Obligacje KRUKa

KRUK wyemitował 600 mln zł
obligacji z tenorem powyżej 7 lat
i marżą 2,5pp ponad WIBOR3M



20 zł na akcję

Dywidenda za 2025
rekomendowana do wypłaty w
2026, łącznie 391 mln zł

⁶ Na dzień 31.03.2026, źródło: stooq.pl

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

1.1. WYNIKI PO 1 KWARTALE 2026

Wyniki finansowe i rentowność kapitałów własnych (ROE)

Zysk netto wypracowany w pierwszym kwartale 2026 wyniósł 262 mln zł i jest wyższy od wyniku uzyskanego w pierwszym kwartale 2025 o 11 mln zł tj. o 4%.

Zysk brutto wypracowany w pierwszym kwartale 2026 wyniósł 271 mln zł i jest niższy od wyniku uzyskanego w pierwszym kwartale 2025 o 10 mln zł tj. o 4%. Przyczyną spadku zysku jest głównie spadek przychodów z działalności operacyjnej m.in. ze względu na niższą aktualizację.

W pierwszym kwartale 2026 roku przychody z działalności operacyjnej Grupy KRUK wyniosły 783 mln zł, mniej o 19 mln zł (tj. o 2%) w stosunku do analogicznego okresu w poprzednim roku. Koszty działalności operacyjnej (bez amortyzacji) w pierwszym kwartale 2026 roku były niższe o 13 mln zł (tj. o 3%) r/r.

EBITDA gotówkowa za pierwszy kwartał 2026 wyniosła 656 mln zł i jest wyższa w stosunku do pierwszego kwartału 2025 o 39 mln zł, czyli o 6%.

Rentowność kapitałów własnych za ostatnie 12 miesięcy, liczona na koniec pierwszego kwartału 2026 roku wyniosła 19% w porównaniu do 21% na koniec pierwszego kwartału 2025 roku.

Przychody z działalności

Łączne przychody z działalności operacyjnej wypracowane w pierwszym kwartale 2026 wyniosły 783 mln zł i są niższe od przychodów zrealizowanych w pierwszym kwartale 2025 o 19 mln zł, tj. o 2%.

Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły w pierwszym kwartale 2026 roku 719 mln zł, co stanowi wzrost o 4 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrost przychodów z pakietów nabytych w pierwszym kwartale 2026 roku, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, zrealizowany został przede wszystkim na rynku włoskim (+18 mln zł tj. 11%), co zostało częściowo skompensowane niższymi przychodami głównie na rynku rumuńskim (-10 mln zł tj. -7%). Na pozostałych rynkach zagranicznych Grupa osiągnęła nieznacznie niższe przychody na pakietach wierzytelności (-3 mln zł, tj. -17%), przy czym na niższe przychody wpłynęła głównie sprzedaż pakietów czeskich i słowackich, która miała miejsce w pierwszym kwartale 2025 roku, natomiast zostało to częściowo skompensowane wyższymi przychodami na rynku francuskim (o 5 mln zł tj. o 62%). Przychody z pakietów nabytych zrealizowane na rynkach polskim i hiszpańskim utrzymały się na podobnym poziomie co w pierwszym kwartale 2025.

W pierwszym kwartale 2026 Grupa zaewidencjonowała 94 mln zł aktualizacji prognozy wpływów, czyli o 39 mln zł mniej niż w analogicznym okresie rok wcześniej. 70% aktualizacji pochodzi z podniesienia prognozy wpłat w najbliższych 70 miesiącach (5,8 roku roku). Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych wyniosło 34 mln zł wobec 51 mln zł w porównywalnym okresie rok wcześniej⁷.

Koszty działalności

Poniesione w pierwszym kwartale 2026 koszty działalności operacyjnej (bez amortyzacji) wyniosły 380 mln zł i w porównaniu do analogicznego okresu roku 2025 są niższe o 13 mln zł (-3%). Spadek kosztów działalności operacyjnej (bez amortyzacji) jest głównie wynikiem niższych kosztów opłat sądowych i komorniczych (mniej o 9 mln zł tj. o 6%), usług obcych (mniej o 4 mln zł tj. o 5%), częściowo skompensowanych przez wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń

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”

pracowniczych (więcej o 4 mln zł, tj. o 3%). Pozostałe koszty operacyjne były niższe w porównaniu do pierwszego kwartału 2025 roku (mniej o 5 mln zł, tj. o 19%).

Zatrudnienie na koniec marca 2026 roku wynosiło 3 643 FTE (+42 r/r). Koszty i nakłady na transformację cyfrową w pierwszym kwartale 2026 roku wyniosły łącznie 24,3 mln zł, z czego około 9% tej kwoty stanowiły koszty.

Koszty finansowe

W pierwszym kwartale 2026 roku koszty finansowe netto wyniosły 114 mln zł czyli o 1 mln zł więcej niż w pierwszym kwartale 2025. Wzrost wynika z wyższego stanu zadłużenia (wzrost stanu o 1 024 mln zł na koniec pierwszego kwartału 2026 w stosunku do analogicznego okresu w 2025 roku), który został częściowo skompensowany spadkiem stawek EURIBOR 1M/3M (średnia z wartości na koniec poszczególnych miesięcy w pierwszym kwartale 2026 wynosiła odpowiednio 1,93%/2,04% wobec 2,49%/2,46% w analogicznym okresie w 2025 roku) oraz WIBOR 1M/3M (średnia z wartości na koniec poszczególnych miesięcy w pierwszym kwartale 2026 wynosiła odpowiednio 3,91%/3,85% wobec 5,84%/5,85% w analogicznym okresie w 2025 roku).

Grupa KRUK zawarła transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej, których łączna wartość nominalna na koniec 1 kwartału wynosi 4 030 mln zł. Wpływ zabezpieczeń na wyniki w 1 kwartale 2026 wyniósł +8 mln zł. Transakcje zabezpieczające IRS i CIRS oraz obligacje o stałym oprocentowaniu (łącznie 4 165 mln zł) stanowią 57,1% zadłużenia Grupy z tytułu kredytów i obligacji na dzień 31.03.2026. Zadłużenie wrażliwe na zmianę stawki WIBOR to 16,2% (1 181 mln zł), a na zmianę stawki EURIBOR to 26,7% (1 946 mln zł) zadłużenia Grupy na dzień 31.03.2026

Wierzytelności nabyte na własny rachunek

Spłaty z nabytych portfeli

W pierwszym kwartale 2026 spłaty z portfeli nabytych przez Grupę KRUK wyniosły 971 mln zł, tj. o 5% więcej niż w analogicznym okresie 2025 roku. Ponad połowa, tj. 60% wpłat dokonanych w pierwszym kwartale 2026 roku pochodziła z rynków zagranicznych. Wyższe o 48 mln zł wpłaty w pierwszym kwartale 2026 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego zostały zrealizowane głównie dzięki wyższym o 22 mln zł (+10% r/r) wpłatom na rynku włoskim oraz wyższym o 20 mln zł (+12% r/r) wpłatom na rynku rumuńskim.

Tabela 1. Zestawienie spłat w 1 kw. 2026 z portfeli nabytych z podziałem na rynki

	SPŁATY W 1 kw. 2026 W MLN ZŁ	UDZIAŁ W ŁĄCZNYCH SPŁATACH	SPŁATY W 1 kw. 2025 W MLN ZŁ	UDZIAŁ W ŁĄCZNYCH SPŁATACH	ZMIANA R/R
Polska	389	40%	379	41%	3%
Rumunia	187	19%	167	18%	12%
Włochy	248	26%	227	25%	10%
Hiszpania	131	13%	128	14%	2%
Pozostałe rynki	17	2%	24	2%	-30%
Grupa KRUK	971	100%	923	100%	5%

W pierwszym kwartale 2026 spłaty przekroczyły plany księgowe na każdym z głównych rynków, a pozytywne odchylenie⁸ wyniosło 34 mln zł, tj. 4%.

⁸ Pozycja „odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych” 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”.

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

w mln zł	4 KW. 2024	1 KW. 2025	2 KW. 2025	3 KW. 2025	4 KW. 2025	1 KW. 2026
A. Wpłaty rzeczywiste	935	923	987	1 011	999	971
B. Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych i inne	53	51	76	64	34	34
C. Odchylenie procentowe (B/(A-B))	6%	6%	8%	7%	4%	4%

Inwestycje w nowe portfele

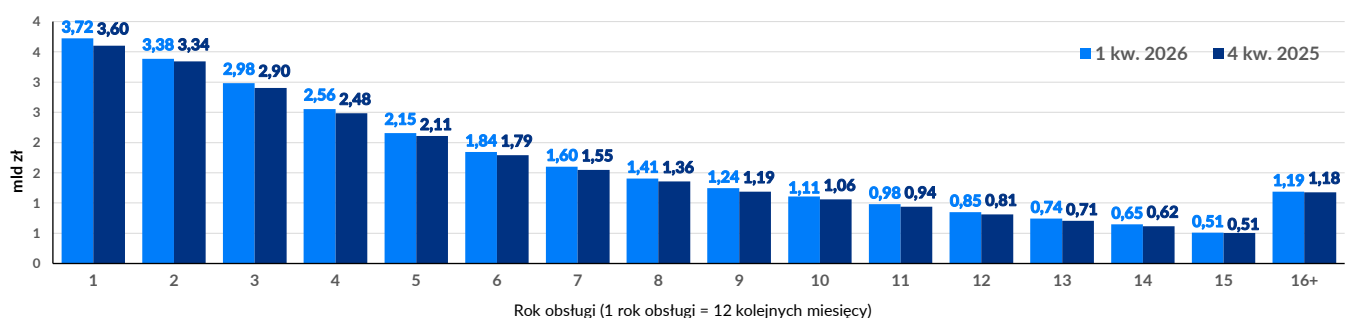
Grupa KRUK w pierwszym kwartale 2026 roku zainwestowała 513 mln zł w portfele wierzytelności o nominale 1 740 mln zł, w porównaniu do 229 mln zł inwestycji w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 1 089 mln zł w pierwszym kwartale 2025 roku. Niemal całość, tj. 99,6%, inwestycji w pierwszym kwartale 2026 to nakłady na portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych. Największy udział w inwestycjach w pierwszym kwartale 2026 roku miał rynek włoski (67%), rumuński (15%) oraz polski (12%). Grupa nabyła portfele na każdym z rynków, na którym prowadzi działalność operacyjną, z czego 88% inwestycji zostało zrealizowane na rynkach zagranicznych.

Tabela 3. Zestawienie nakładów na portfele wierzytelności w 1 kw. 2026 z podziałem na rynki

	NAKŁADY W 1 kw. 2026 W MLN ZŁ	UDZIAŁ W ŁĄCZNYCH NAKŁADACH	NAKŁADY W 1 kw. 2025 W MLN ZŁ	UDZIAŁ W ŁĄCZNYCH NAKŁADACH	ZMIANA R/R
Polska	62	12%	19	8%	222%
Rumunia	78	15%	75	33%	3%
Włochy	346	67%	74	32%	365%
Hiszpania	11	2%	14	6%	-16%
Pozostałe rynki	16	3%	47	20%	-65%
Grupa KRUK	513	100%	229	100%	124%

Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC)

Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC) na dzień 31 marca 2026 wynoszą 26 916 mln zł i wzrosły w stosunku do 31 grudnia 2025 roku o 764 mln zł, tj. o 3%. Wpływ na to miały m.in. inwestycje dokonane w pierwszym kwartale 2026 roku w wysokości 513 mln zł w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 1 740 mln zł. 70% łącznej aktualizacji z pierwszego kwartału 2026 na portfelach detalicznych niezabezpieczonych dotyczy zmiany prognozy wpłat do stycznia 2032 roku (w kolejnych 70 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)

W pierwszym kwartale 2026 przychody z tytułu windykacji wierzytelności zleconych wyniosły 13 mln zł i były niższe o 3% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Marża pośrednia wyniosła 4 mln zł i była na poziomie zbliżonym do marży za analogiczny okres roku ubiegłego

W pierwszym kwartale 2026 roku głównymi partnerami biznesowymi Grupy w segmencie inkaso pozostawały banki. Obecność Grupy w segmencie portfeli nabytych i w segmencie usług na zlecenie, stanowi istotną przewagę konkurencyjną dzięki synergii operacyjnej oraz obniżeniu poziomu ryzyka zakupów portfeli na podstawie dodatkowych informacji statystycznych z biznesu serwisowego. Grupa obecnie oferuje usługi na zlecenie w Polsce, Hiszpanii i we Włoszech.

Segment pożyczkowy (Novum i Wonga)

Ze względu na nabycie w 2025 roku spółki Novum oraz RoCapital przez Wonga.pl i przejęcie odpowiedzialności za ich rozwój, dane finansowe biznesu pożyczkowego prezentowane są łącznie.

Tabela 4. Działalność Grupy KRUK w segmencie pożyczkowym w 1 kw. 2026

dane w mln zł	1 kw. 2026	1 kw. 2025	r/r
Wartość udzielonych w danym okresie pożyczek (kapitał)	276	224	23%
Wartość bilansowa udzielonych pożyczek	638	538	19%
Przychody	50	72	-30%
EBITDA	21	42	-50%
Rentowność EBITDA LTM	15%	24%	-37%

W pierwszym kwartale 2026 roku Grupa KRUK udzieliła 86 tys. pożyczek gotówkowych (więcej o 11% r/r) o wartości udzielonego kapitału 276 mln zł (224 mln zł w analogicznym okresie 2025).

Spółka Wonga.pl uruchomiła w tym okresie 78 tys. pożyczek gotówkowych o wartości netto 224 mln zł, natomiast Novum w Polsce uruchomiło 7 tys. pożyczek o wartości netto 49 mln zł.

W Rumunii Grupa KRUK uruchomiła 0,6 tys. pożyczek o wartości kapitału 3 mln zł.

W pierwszym kwartale 2026 roku przychody biznesu pożyczkowego w Polsce wyniosły 47 mln zł, co oznacza spadek o 30% r/r. Spadek przychodów spowodowany był głównie wysoką dodatnią aktualizacją prognozy spłat w 1 kwartale 2025 dla pożyczek wypowiedzianych w Wonga, która wyniosła 21 mln zł (po wyłączeniu tego efektu przychody byłyby niższe o 2% r/r). Przychody Wongi wyniosły 38 mln zł (mniej o 36% r/r; mniej o 2% r/r po wyłączeniu wspomnianego efektu w 1 kwartale 2025), natomiast przychody Novum w Polsce wyniosły 9 mln zł (więcej o 14% r/r).

Przychody biznesu pożyczkowego w Rumunii wyniosły 3 mln zł (mniej o 32% r/r), co jest przede wszystkim efektem amortyzacji portfela pożyczkowego zakupionego pod koniec 2024 roku.

EBITDA biznesu pożyczkowego w Polsce w 1 kwartale 2026 wyniosła 21 mln zł, tj. o 48% mniej r/r (1% r/r mniej, wyłączając wpływ z 1 kwartału 2025), w tym Wongi osiągnęła poziom blisko 16 mln zł w tym okresie (mniej o 56% r/r; więcej 4% r/r po wyłączeniu efektu z 1 kwartału 2025). EBITDA Novum w Polsce wyniosła 5 mln zł (więcej o 22% r/r), natomiast EBITDA biznesu pożyczkowego w Rumunii wyniosła 0,4 mln zł (spadek o 80% r/r), co spowodowane jest wzrostem kosztów na planowany rozwój sprzedaży.

Rentowność EBITDA LTM, liczona jako EBITDA czterech ostatnich kwartałów w odniesieniu do wartości bilansowej udzielonych pożyczek z ostatniego kwartału wyniosła 15% względem 24% po 1 kwartale 2025.

1.2. WYNIKI GRUPY KRUK W SEGMENTACH GEOGRAFICZNYCH

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

(w mln zł)	Polska		Rumunia		Włochy		Hiszpania		Pozostałe rynki		Nieprzypisane i Centrala		Grupa KRUK	
	1 kw. 2026	1 kw. 2025	1 kw. 2026	1 kw. 2025	1 kw. 2026	1 kw. 2025	1 kw. 2026	1 kw. 2025	1 kw. 2026	1 kw. 2025	1 kw. 2026	1 kw. 2025	1 kw. 2026	1 kw. 2025
Nakłady na portfele	62	19	78	75	346	74	11	14	16	47	N/D		513	229
Spłaty na portfelach	389	379	187	167	248	227	131	128	17	24	N/D		971	923
Wartość bilansowa portfela nabytych wierzytelności (w mld zł)	4,4	4,0	2,1	1,7	3,5	2,7	1,8	1,8	0,2	0,2	N/D		12	10
Udział wartości bilansowej portfeli w wartości bilansowej portfeli ogółem	37%	38%	17%	16%	29%	26%	15%	18%	2%	2%	N/D		100%	100%
Przychody	346	367	148	160	177	160	98	98	12	15	2	2	783	802
Portfele nabyte	292	294	145	156	175	157	94	94	12	15	N/D		719	715
Usługi windykacyjne	6	6		0	3	3	5	4	0		N/D		13	14
Segment pożyczkowy	47	67	3	4							N/D		50	72
Marża pośrednia	242	264	120	133	92	80	38	17	7	10	1	0	500	504
EBITDA	221	237	111	125	80	69	30	9	5	8	-44	-40	404	409
EBITDA gotówkowa	318	322	153	136	154	139	66	43	9	17	-44	-40	656	618

Polska

W pierwszym kwartale 2026 roku inwestycje KRUKa w Polsce wyniosły 62 mln zł, stanowiąc 12% udział w nakładach Grupy w tym okresie. Wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła 133 mln zł. KRUK w Polsce inwestował w niezabezpieczone portfele detaliczne.

Wpłaty w Polsce stanowiły 40% wszystkich wpłat w Grupie w 1 kwartale 2026 roku i wyniosły 389 mln zł, więcej o 3% r/r.

Przychody w Polsce wyniosły 346 mln zł, w porównaniu do 367 mln zł rok wcześniej. Różnica wynika głównie z niższych przychodów segmentu pożyczkowego i wyższej bazy wynikającej z efektu wysokiej dodatniej aktualizacji prognozy wpłat w tym segmencie rok wcześniej (+21 mln zł w 1 kw. 2025). Wyłączając ten efekt, przychody r/r były na podobnym poziomie. W segmencie nabytych pakietów wierzytelności przychody wyniosły 292 mln zł wobec 294 mln zł rok wcześniej, a różnica wynikała z niższej aktualizacji prognozy wpływów w wysokości 57 mln zł wobec 61 mln zł rok wcześniej. KRUK w Polsce odnotował nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.

Z uwagi na niższe przychody niż rok wcześniej marża pośrednia na rynku polskim w pierwszym kwartale 2026 roku wyniosła 242 mln zł, tj. o 8% mniej.

EBITDA na rynku polskim za pierwszy kwartał 2026 była o 7% niższa od wyniku za 1 kw. 2025 rok, głównie ze względu na niższe przychody r/r.

EBITDA gotówkowa wyniosła 318 mln zł, mniej o 1% r/r, na co złożyły się zarówno niższe przychody w segmencie pożyczkowym, jak i wyższe spłaty r/r.

Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec marca 2026 wyniosła 4,4 mld zł, tj. o 10% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Pakiety polskie stanowią łącznie 37% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Rumunia

KRUK w pierwszym kwartale 2026 w Rumunii zainwestował 78 mln zł w wierzytelności o wartości nominalnej w wysokości 188 mln zł, co stanowiło 15% środków zainwestowanych przez Grupę w tym okresie. KRUK inwestował przede wszystkim w wierzytelności detaliczne niezabezpieczone.

Wpłaty w pierwszym kwartale 2026 w Rumunii wyniosły 187 mln zł, więcej o 12% r/r, stanowiąc 19% wszystkich wpłat w tym okresie.

Przychody ogółem w pierwszym kwartale 2026 na rynku rumuńskim wyniosły 148 mln zł i spadły r/r o 7%, głównie ze względu na niższą aktualizację prognozy wpływów w wysokości 29 mln zł wobec 54 mln zł rok wcześniej. KRUK w Rumunii odnotował nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.

Marża pośrednia oraz EBITDA na rynku rumuńskim spadły r/r odpowiednio o 10% i 11%, ze względu na spadek przychodów.

EBITDA gotówkowa wyniosła 153 mln zł i była wyższa o 12% od wartości z pierwszego kwartału 2025, co wynikało z wyższych spłat r/r.

Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec marca 2026 wyniosła 2,1 mld zł, tj. o 27% więcej niż rok wcześniej. Pakiety rumuńskie stanowią łącznie 17% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Włochy

KRUK we Włoszech w pierwszym kwartale 2026 roku zainwestował 346 mln zł, co stanowiło najwięcej i 67% inwestycji całej Grupy. Grupa KRUK nabyła we Włoszech portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych o wartości nominalnej 1 303 mln zł.

Wpłaty we Włoszech stanowiły 26% wszystkich wpłat w Grupie i wyniosły w 1 kwartale 2026 roku 248 mln zł, więcej o 10% r/r.

Przychody we Włoszech w pierwszym kwartale 2026 wyniosły 177 mln zł, tj. 11% więcej r/r głównie ze względu na wzrost przychodów odsetkowych. Większość przychodów, tj. 99%, stanowią przychody w linii biznesowej portfeli nabytych.

W pierwszym kwartale 2026 Grupa rozpoznała 8 mln zł aktualizacji prognozy wpływów na pakietach włoskich, w porównaniu do 17 mln zł aktualizacji prognozy wpływów rok wcześniej. KRUK we Włoszech odnotował też nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.

W linii biznesowej usług windykacyjnych przychody w pierwszym kwartale 2026 roku wyniosły 3 mln zł i były niższe o 26% r/r.

Dzięki wyższym przychodom r/r marża pośrednia oraz EBITDA wzrosły o 16%.

Jednocześnie z uwagi na wyższe wpłaty, EBITDA gotówkowa wyniosła 154 mln zł i była o 11% wyższa od wyniku rok wcześniej

Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec marca 2026 wyniosła 3,5 mld zł, tj. o 30% więcej niż na koniec marca 2025 roku. Pakiety włoskie stanowią 29% łącznej wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Hiszpania

W Hiszpanii w pierwszym kwartale 2026 roku, po ograniczeniu inwestycji w 2025 roku, KRUK zainwestował 11 mln zł, przede wszystkim w portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych, co stanowiło 2% środków zainwestowanych przez Grupę w tym okresie. Wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła 54 mln zł. KRUK zakłada powrót do aktywności inwestycyjnej w Hiszpanii w 2 kwartale 2026 roku.

Wpłaty w pierwszym kwartale 2026 roku w Hiszpanii wyniosły 131 mln zł, więcej o 2% r/r, stanowiąc 13% wszystkich wpłat w tym okresie.

Przychody w Hiszpanii w pierwszym kwartale 2026 roku wyniosły 98 mln zł i utrzymały się na podobnym poziomie r/r mimo niższych nakładów niż rok wcześniej. Aktualizacja prognozy wpływów była bliska 0 mln zł, podobnie jak rok wcześniej. Odchylenie wpłat rzeczywistych wobec planowanych było dodatnie.

Marża pośrednia i EBITDA odnotowały kilkukrotny wzrost (o 126% i 223%) w porównaniu do wyniku z marca 2025 roku.

EBITDA gotówkowa wyniosła 66 mln zł, tj. 53% więcej r/r.

Wartość bilansowa pakietów wierzytelności w Hiszpanii na koniec marca 2026 wyniosła 1,8 mld zł (spadek o 1% r/r), i stanowiła 15% wartości wszystkich pakietów należących do Grupy.

Pozostałe rynki (Czechy, Słowacja, Niemcy i Francja)

W omawianym okresie Grupa inwestowała w portfele wierzytelności we Francji, które w całości stanowią omawiane w tym segmencie nakłady w wysokości 16 mln zł stanowiąc 3% inwestycji Grupy. Wartość nominalna nabytych wierzytelności wyniosła 63 mln zł i w całości dotyczyła wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych.

Wpłaty w omawianym segmencie wyniosły 17 mln zł, mniej o 30% r/r, stanowiąc 2% wszystkich wpłat w tym okresie. Spadek r/r spłat związany był ze sprzedażą w 2025 roku portfeli wierzytelności w tym segmencie, na rynkach czeskim, słowackim i niemieckim.

Z uwagi na sprzedaż części portfela na rynku czeskim i słowackim w 2025 roku, przychody w tym segmencie wyniosły w pierwszym kwartale 2026 roku 12 mln zł, co oznacza spadek o 16% r/r. KRUK nie dokonał aktualizacji prognozy wpływów w tym segmencie w omawianym okresie.

Z uwagi na niższe r/r przychody w tym segmencie, marża pośrednia w pierwszym kwartale 2026 roku wyniosła 7 mln zł, a EBITDA 5 mln zł.

EBITDA gotówkowa wyniosła 9 mln zł, tj. 44% mniej r/r.

Wartość bilansowa pakietów wierzytelności wyniosła 0,2 mld zł, mniej o 6% r/r, na co złożyły się zarówno nowe inwestycje we Francji, jak i sprzedaż aktywów w Czechach, Słowacji i Niemczech w 2025 roku.

1.3. SYTUACJA FINANSOWA I PŁYNNOŚCIOWA

Sytuacja finansowa i płynnościowa Grupy na koniec marca 2026 roku oraz na dzień publikacji tego raportu jest stabilna.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 31 marca 2026 roku wyniosły w Grupie KRUK 367 mln zł i były o 138 mln zł wyższe w porównaniu do stanu z dnia 31 marca 2025. Wartość maksymalnych limitów kredytowych dla Grupy Kapitałowej KRUK na dzień 31 marca 2026 roku wyniosła 4 567 mln zł, w tym wykorzystanych 3 296 mln zł oraz dostępnych i niewykorzystanych 1 271 mln zł (kwoty przeliczone z EUR wg kursu średniego NBP na dzień 31.03.2026). Na dzień 31 marca 2026 roku wartość bilansowa inwestycji w pakiety wierzytelności stanowiła 88% wartości aktywów Grupy. Kapitały własne Grupy stanowią 42% 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 31.03.2026 zdefiniowane poniżej wskaźniki finansowe osiągnęły wartości:

- 1,3x dla Wskaźnika Zadłużenia Finansowe Netto do Kapitałów Własnych
- 2,6x dla Wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA Gotówkowa
- 6,1x 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 na koniec marca 2026 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 6,1× dla wskaźnika pokrycia zadłużenia EBITDA gotówkową do odsetek od długu (kontraktowa wartość minimalna: 3,0×).

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 TRANSAKCYJ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 roku wystąpiły transakcje z podmiotami powiązаныmi. Informacje te zostały opisane w Skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 marca 2026 w rozdziale: 12. *Transakcje z podmiotami powiązаныmi*.

Wszystkie transakcje w pierwszym kwartale 2026 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 do 31 marca 2026 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 dniu 24 marca 2026 roku zawarte zostały umowy pomiędzy podmiotem zależnym Emitenta tj. Kruk Investimenti s.r.l. z siedzibą w Mediolanie (Nabywca), a jedną z wiodących grup finansowych we Włoszech, na zakup niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych o łącznej wartości ok 278 mln EUR (1191,7 mln zł wg. kursu średniego NBP z dnia 23 marca 2026 roku) składających się z portfela o łącznej wartości nominalnej w wysokości do 203 mln EUR (870,2 mln zł wg. kursu średniego NBP z dnia 23 marca 2026 roku) oraz portfela forward flow o łącznej wartości nominalnej w wysokości do 75 mln EUR (321,5 mln zł wg. kursu średniego NBP z dnia 23 marca 2026 roku). Wierzytelności z tego portfela zostaną nabyte w transzach, począwszy od czerwca do grudnia 2026 roku.

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.

Misja, wizja i wartości Grupy KRUK

W trakcie prac nad Strategią na kolejne lata Zarząd Grupy KRUK podjął decyzję o aktualizacji treści misji i wizji, tak aby lepiej odzwierciedlały pozycję firmy, wysiłek włożony w zmianę postrzegania branży oraz rolę w systemie gospodarczym i społecznym.

MISJA:

Wskazujemy klientom drogę do wyjścia z długu.
Jesteśmy etyczni i skuteczni, edukujemy społeczeństwo na temat odpowiedzialnych finansów

WIZJA:

Budujemy świat finansowej równowagi oparty na wzajemnym zaufaniu, gdzie obietnice i zobowiązania są w pełni dotrzymane.

Nasze **WARTOŚCI** pozostają niezienne i są to:

SZACUNEK

Wzajemny szacunek stanowi podstawę naszego biznesu. Traktujemy wszystkich w taki sposób, w jaki sami chcielibyśmy być traktowani.

WSPÓŁPRACA

Razem możemy więcej. Budujemy partnerskie relacje oparte na jasnych zasadach. Nazywamy rzeczy po imieniu.

ODPOWIEDZIALNOŚĆ

Każdy jest odpowiedzialny za swoje decyzje, działania lub brak działań i ich konsekwencje.

PROSTOTA

Proste jest piękne. Upraszczamy nasze procesy i eliminujemy marnotrawstwa. Zrobione jest lepsze od perfekcyjnego.

ROZWÓJ

Stale się doskonalimy. Mamy wewnętrzną potrzebę postępu, która nie mija w żadnych warunkach, nawet gdy osiągamy sukces.

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, analityka i technologia (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.

W celu wzmocnienia procesu zarządzania działaniami Grupy w obszarze zmian klimatycznych, zagadnień społecznych, a także ładu korporacyjnego w Grupie KRUK integrujemy zrównoważony rozwój ze strategią biznesową.

Doskonałość inwestycyjna

Grupa KRUK w swojej 27. letniej historii (do końca 2024 roku) zainwestowała 17,6 mld zł. W kolejnym okresie strategicznym, a więc w ciągu następnych 5 lat planuje zainwestować ok. 15 mld zł.

Planem bazowym jest wzrost organiczny i koncentracja na pięciu dużych rynkach w Europie - Polsce, Rumunii, Włoszech, Hiszpanii i Francji. Te kraje posiadają łącznie 232 mln mieszkańców i są to jedne z największych rynków NPL w Europie z dalszym potencjałem wzrostu.

Od 2026 roku KRUK dostosowuje strukturę organizacyjną Grupy tak, aby rozdzielić działalność operacyjną i inwestycyjną, a KRUK S.A., pozostając spółką giełdową, dążyć będzie do uzyskania statusu Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej (ASI). Dostosowanie struktury otworzy możliwość inwestowania w nowe rodzaje aktywów (inwestycje na poziomie ok. 0,2 mld zł w okresie Strategii).

Doskonałość operacyjna

Grupa KRUK zamierza nadal rosnąć poprzez zwiększanie bilansu i koncentrację na dalszej poprawie spłat z już posiadanego portfela wierzytelności.

Transformacja cyfrowa

Osiągnięcie ambitnych celów finansowych i operacyjnych będzie możliwe dzięki kontynuowaniu transformacji cyfrowej i Lean. Strategiczny plan transformacji oparty został na dokładnej analizie aktualnej sytuacji, możliwych scenariuszy rozwoju i najlepszych praktyk, przeprowadzonej przy wsparciu zewnętrznego doradcy

Transformacja będzie opierać się na trzech filarach:

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

Zarządzanie ryzykiem

Efektywne zarządzanie ryzykiem w Grupie KRUK jest podstawą umożliwiającą realizowanie planu strategicznego. Jego celem jest budowanie odporności poprzez proaktywne i świadome identyfikowanie i reagowanie na ryzyko.

Ludzie – kluczowy kapitał

Kompetencje, doświadczenie i zaangażowanie pracowników Grupy KRUK są jednym z głównych źródeł jej przewagi konkurencyjnej. Są także fundamentem dla realizacji celów biznesowych. Dlatego Strategia obejmuje też działania zapewniające dalszy rozwój pracowników. KRUK chce tworzyć inspirujące i przyjazne miejsce pracy, w którym każdy czuje się doceniony, zmotywowany i ma przestrzeń do rozwoju

1.7.2. REALIZACJA PLANU STRATEGICZNEGO NA LATA 2025-2029

Poniżej przedstawiono informacje na temat rezultatów osiągniętych w poszczególnych obszarach strategii.

Realizacja głównych elementów strategii w pierwszym kwartale 2026 roku:

- Mimo ograniczenia nakładów w Hiszpanii, KRUK zainwestował w portfele wierzytelności 513 mln zł łącznie na każdym z rynków prowadzonej działalności.
- Zysk netto wzrósł do 262 mln zł, tj. o 4% więcej r/r, zysk brutto wyniósł 271 mln zł, mniej o 4% r/r.
- Poziom ROE za ostatnie 12 miesięcy na koniec 1 kwartału 2026 wyniósł 19%
- Wskaźnik dług netto do EBITDA gotówkowej na koniec 1 kwartału 2026 wyniósł 2,6x tj. poniżej zakładanego w strategii poziomu, czyli poniżej 3,0
- Wartość bilansowa posiadanych portfeli wzrosła do 12 mld zł na koniec marca 2026
- Zatrudnienie na koniec 1 kwartału 2026 roku wyniosło 3 643 FTE (+42 FTE, +1% r/r), pozostając poniżej maksymalnej wartości 4 tys. założonej na koniec okresu strategii
- KRUK kontynuuje transformację cyfrową.

Doskonałość inwestycyjna

Grupa KRUK w pierwszym kwartale 2026 roku zainwestowała 513 mln zł w portfele wierzytelności o nominale 1 740 mln zł. Grupa nabyła portfele na każdym z rynków, na którym prowadzi działalność operacyjną, z czego 88% inwestycji zostało zrealizowane na rynkach zagranicznych. 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 marca 2026 zadłużenie jest poniżej 3,0 dług netto do EBITDA gotówkowej i wyniosło 2,6x.

Doskonałość operacyjna

W pierwszym kwartale 2026 roku KRUK konsekwentnie realizował założoną strategię operacyjną. Na każdym z rynków prowadzono szereg inicjatyw zmierzających do osiągnięcia zdefiniowanych w strategii celów.

KRUK odnotował kolejny wzrost w obszarze automatyzacji procesów, a także w zakresie wskaźnika spłat na FTE. Ponadto KRUK kontynuował działania dotyczące zwiększenia udziału w spłatach tzw. self- payers (prace nad rozwiązaniami zwiększającymi personalizację i ułatwiającymi obsługę sprawy przez klienta) oraz rozwijał podejście oparte na ekonomii behawioralnej.

Lead Time procesu windykacyjnego (moment osiągnięcia progu rentowności portfela) w 1 kwartale 2026 był na poziomie zgodnym z założeniami strategicznymi. Wyjątkiem jest Hiszpania, gdzie negatywnie na ten parametr oddziaływało wydłużenie procesów sądowych. Strategia zakłada, że kluczowy wpływ na skrócenie lead time będzie mieć wdrożenie nowego ekosystemu analityczno- technologicznego, planowane w kolejnych latach, zaczynając od wdrożenia MVP (Minimum Viable Product) w Polsce w 2026.

Oprócz bieżącej realizacji celów operacyjnych, KRUK prowadził działania w zakresie reinżynieringu (projektowania i wdrażania przełomowych usprawnień w procesach) w Polsce, Rumunii i we Włoszech.

Ogółem Grupa KRUK pozostaje na ścieżce prowadzącej do osiągnięcia celów strategicznych, budując coraz bardziej skalowalny, zautomatyzowany i efektywny operacyjnie model biznesowy.

Transformacja cyfrowa

KRUK 1 kwartale 2026 realizował transformację cyfrową zgodnie z przyjętym planem dla każdego z trzech filarów (system analityczno-technologiczny „New Horizon”, Data Governance, Way of Working).

W raportowanym okresie **program New Horizon** koncentrował się na intensyfikacji prac rozwojowych w obszarze kluczowych procesów biznesowych, realizowanych na nowej platformie workflow, jak również na integracji poszczególnych komponentów docelowego środowiska informatycznego. Działania te były ukierunkowane na przygotowanie organizacji do pierwszych testów end-to-end oraz planowanego produkcyjnego wdrożenia wersji MVP systemu w 2026 roku.

Równolegle prowadzone były działania związane z zapewnieniem gotowości operacyjnej i technicznej programu, obejmujące m.in. przygotowanie środowisk, konfiguracji procesowych, dokumentacji oraz zaplecza szkoleniowego, niezbędnych do rozpoczęcia eksploatacji nowego rozwiązania.

Początek 2026 roku był jednocześnie okresem intensywnych przygotowań kolejnych rynków Grupy do wejścia w fazę lokalnego developmentu MVP. Obejmowało to w szczególności prace planistyczne, doprecyzowanie zakresów MVP, przygotowanie zespołów lokalnych oraz transfer wiedzy w obszarze nowej technologii i procesów docelowych.

Począwszy od 2 kwartału 2026 planowana jest dalsza intensyfikacja prac w programie New Horizon, obejmująca w szczególności uruchomienie prac deweloperskich w Rumunii i Włoch zgodnie z przyjętą sekwencją wdrożeń w Grupie oraz aktualizowanymi planami operacyjnymi programu

W ramach **Data Governance** KRUK w pierwszym kwartale 2026 realizował zadania zgodnie z planem strategicznym i koncentrował się z na:

- tworzeniu kolejnych domen danych,
- precyzowaniu definicji danych,
- sukcesywnym określaniu zasad zapewnienia dostępności, jakości, bezpieczeństwa dla domen danych
- przygotowaniu mechanizmów służących obserwacji pierwszych KQIs (Key Quality Indicators),
- wdrożeniu narzędzi wspierających zarządzanie danymi (np. Purview).

KRUK kontynuował rozwój i skalowanie **KRUK's Way of Working (K-WoW)**, wzmacniając jakość dostarczania, dojrzałość organizacji oraz spójność pracy Tribe'ów (interdyscyplinarnych obszarów) i jednostek wspierających. Najważniejsze działania podjęte w ramach K-WoW obejmowały:

- **Wzmocnienie standardów jakości w całej organizacji**

KRUK uruchomił organizacyjne „Definition of Done” – operacyjnie precyzyjny standard jakości dla wszystkich zespołów. Standard definiuje minimalne i mierzalne kryteria ukończenia pracy, podnosząc spójność wykonania, przewidywalność i jakość rezultatów dostarczanych do kluczowych interesariuszy.

- **Utrzymanie i rozwijanie kultury ciągłego doskonalenia**

W oparciu o wyniki K-WoW Maturity Survey (przeprowadzonego w listopadzie 2025) oraz regularnych Tribe Health-Checks (diagnoz kondycji jednostek odpowiedzialnych za realizację transformacji) zidentyfikowano powtarzające się wzorce wyzwań i szanse na doskonalenie. Na ich podstawie opracowano działania wspierające zarówno Tribe'y, jak i jednostki poza-tribowe, m.in. inicjatywy usprawniające współpracę oraz zwiększające dojrzałość operacyjną.

- **Rozwój kompetencji ról w Tribe'ach**

KRUK wzmocnił przejrzystość ról w strukturze agile poprzez dalsze wdrażanie matryc RACI dla ról K-WoW. Działania te zwiększyły jasność odpowiedzialności oraz spójność kompetencji w międzynarodowym środowisku pracy K-WoW.

- **Wsparcie dla rynków lokalnych w ramach wdrażania programu New Horizon**

KRUK zapewnił bieżące, responsywne wsparcie rynkom wchodzącym w fazę dostarczania w ramach programu New Horizon. Działania obejmowały doradztwo operacyjne, wsparcie w planowaniu, synchronizacji pracy oraz adaptacji do standardów governance K-WoW zdefiniowanych przez HQ.

- **Re-engineering procesów i rozwój architektury procesowej**

W ramach rozwoju podejścia procesowego KRUK:

- zapewnił wsparcie w re-engineeringu procesów (m.in. we Włoszech),
- przygotował koordynatorów i facylitatorów odpowiedzialnych za utrzymanie jakości i spójności pracy procesowej.

Działania te wzmacniają architekturę procesów niezbędną do dalszej cyfryzacji i automatyzacji oraz do lepszej integracji z rozwiązaniami New Horizon.

Ludzie

W pierwszym kwartale 2026 roku działania w obszarze zarządzania kapitałem ludzkim w Grupie KRUK koncentrowały się na wsparciu transformacji Grupy oraz realizacji celów strategicznych związanych z przyciąganiem i zatrzymywaniem talentów, rozwojem kompetencji, budowaniem zaangażowania oraz kształtowaniem kultury organizacyjnej sprzyjającej innowacyjności i współpracy.

- **Pracodawca pierwszego wyboru – efektywne procesy rekrutacyjne**

KRUK kontynuował działania mające na celu wzmocnienie pozycji Grupy jako pracodawcy pierwszego wyboru. Grupa skupiła się na rekrutacji kluczowych kompetencji wspierających transformację oraz pozyskiwaniu talentów z rynku, a także na mobilności wewnętrznej i obsadzaniu nowych ról wynikających ze zmian strukturalnych. Równolegle KRUK prowadził prace nad standaryzacją i optymalizacją procesów HR, w tym poprawą jakości danych HR oraz inicjatywami wspierającymi jednolite podejście do KPI w całej Grupie.

- **Wellbeing – zdrowie i dobrostan pracowników**

W pierwszym kwartale 2026 KRUK rozwijał inicjatywy wspierające dobrostan psychiczny pracowników. Aktualnie we wszystkich spółkach pracownicy mają dostęp do indywidualnego, poufnego wsparcia psychologicznego. Dodatkowo Top menedżerowie zarządzający procesami centralnymi wzięli udział w dedykowanych stacjonarnych warsztatach dot. dbania o wellbeing. Pracownicy Grupy mieli dostęp do online spotkania edukacyjnego w zakresie koncentracji w pracy.

- **Zaangażowanie i kultura organizacyjna**

W pierwszym kwartale 2026 roku KRUK uruchomił roczny online program Leadership dla menedżerek i menedżerów Grupy promujący 5 zasad przywództwa, spójnych na wszystkich rynkach. Zasady zostały skaskadowane przez Zarząd i Dyrektorów Generalnych do pracowników i menedżerów na wszystkich rynkach podczas specjalnych online spotkań, których tematem był aktualny poziom realizacji strategii biznesowej. Odbył się także Dzień Doceniania Kultury organizacyjnej, będący okazją do uznania pracy kolegów i koleżanek w zgodzie z 5 wartościami. Ruszyła kampania promująca 5 wartości KRUKa, obejmująca działania lokalne i centralne. Poszczególne spółki skomunikowały i zaczęły wdrażać lokalne plany działań dotyczące wspierania zaangażowania, które obejmują doskonalenie procesów i narzędzi HR, działania na rzecz przywództwa, wellbeing, dobrostanu, kariery i rozwoju, wynagrodzenia czy zarządzania zmianami.

- **Różnorodność, równość i integracja (DEI)**

W pierwszym kwartale 2026 roku Grupa KRUK kontynuowała działania w obszarze DEI, koncentrując się na bezpieczeństwie psychologicznym, równości szans oraz wzmacnianiu współpracy w międzynarodowym środowisku. Przeprowadzono działania obejmujące m.in. analizę bezpieczeństwa psychologicznego liderów w Centrali Grupy, inicjatywy promujące równość płci i współpracę międzypokoleniową, uruchomienie sieci grup pracowniczych na poziomie Grupy, a także program mentoringowy dla uchodźczyń. Potwierdzeniem skuteczności i dojrzałości zarządzania różnorodnością była nagroda Dream Employer 2026 w kategorii DEI dla KRUK S.A.

- **Rozwój pracowników – ścieżki kariery, reskilling i upskilling**

W pierwszym kwartale 2026 roku rozwój kompetencji pracowników pozostawał jednym z kluczowych priorytetów Grupy KRUK. Działania koncentrowały się na dalszym rozwoju kompetencji niezbędnych w trakcie transformacji, wspierających pracowników w pełnionych rolach w transformującej się organizacji. Równolegle projektowane były kolejne rozwiązania

dotyczące zarządzania karierą oraz programy upskillingu i reskillingu, odpowiadające na przyszłe potrzeby organizacji wynikające z transformacji.

Risk Management

W pierwszym kwartale 2026 roku zaktualizowano Grupową Politykę Systemu Zarządzania Ryzykiem. Głównym celem aktualizacji było wzmocnienie ram zarządzania ryzykiem m.in. poprzez podkreślenie istotności roli wszystkich pracowników w zapewnieniu efektywnego zarządzania ryzykiem oraz doprecyzowanie procesów podejmowania decyzji o strategii postępowania z ryzykiem.

KRUK NEXT – dostosowanie struktury organizacyjnej do celów strategicznych Grupy

Zgodnie z informacją ogłoszoną w styczniu 2026 Grupa KRUK, aby efektywniej realizować Strategię na lata 2025-2029 i przygotować się do dalszego rozwoju w późniejszym okresie, dąży do dostosowania struktury organizacyjnej Grupy poprzez rozdzielenie działalności operacyjnej i inwestycyjnej oraz pozyskanie dla KRUK S.A., jako spółki giełdowej, statusu Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej (ASI).

W pierwszym kwartale działania koncertowały się na przygotowaniu szczegółowego zakresu i harmonogramu prac, spotkaniach z kluczowymi partnerami biznesowymi, założeniu alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz rozpoczęciu działań dotyczących przygotowania niezbędnej dokumentacji zarówno dla pozyskania wymaganych licencji jak i podziału przez wyodrębnienie.

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 31 marca 2026 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 2025 rok w rozdziale 7 Czynniki ryzyka i metody zarządzania nimi. Sprawozdanie znajduje się na stronie internetowej Spółki: <https://pl.kruk.eu/media/article/file/szdggrupakruk2025rok.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 29 października 2025 roku została zaprezentowana w tabeli nr 5.

Tabela 5. 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 *	12,76
Allianz OFE	2 266 466*	11,63
Piotr Krupa oraz pośrednio przez Krupa Fundacja Rodzinna	1 699 965**	8,72
Generali OFE	1 650 065*	8,47
VIENNA OFE	1 044 523*	5,36
PZU OFE	989 865*	5,08

*na podstawie wykazu akcjonariuszy uprawnionych do wzięcia udziału w ZWZ w dniu 23.06.2025

** na podstawie notyfikacji przekazanej Raportem bieżącym nr 61/2025 z dnia 05.12.2025 r.

Źródło: Spółka.

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień bilansowy, tj. 31 marca 2026 roku została zaprezentowana w tabeli nr 6.

Tabela 6. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji na dzień bilansowy, tj. 31.03.2026

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym/w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
NN OFE	2 488 000 *	12,76
Allianz OFE	2 266 466*	11,63
Piotr Krupa oraz pośrednio przez Krupa Fundacja Rodzinna	1 699 965**	8,72
Generali OFE	1 650 065*	8,47
VIENNA OFE	1 044 523*	5,36
PZU OFE	989 865*	5,08

*na podstawie wykazu akcjonariuszy uprawnionych do wzięcia udziału w ZWZ w dniu 23.06.2025

** na podstawie notyfikacji przekazanej Raportem bieżącym nr 61/2025 z dnia 05.12.2025 r.

Źródło: Spółka.

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu została zaprezentowana w tabeli nr 7.

Tabela 7. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji na dzień publikacji raportu

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym/w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
NN OFE	2 488 000 *	12,73
Allianz OFE	2 266 466*	11,60
Piotr Krupa oraz pośrednio przez Krupa Fundacja Rodzinna	1 699 965**	8,70
Generali OFE	1 650 065*	8,44
VIENNA OFE	1 044 523*	5,34
PZU OFE	989 865*	5,06

*na podstawie wykazu akcjonariuszy uprawnionych do wzięcia udziału w ZWZ w dniu 23.06.2025
** na podstawie notyfikacji przekazanej Raportem bieżącym nr 61/2025 z dnia 05.12.2025 r.

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 lutego 2026 roku został zaprezentowany w tabeli nr 8.

Tabela 8. Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 26 lutego 2026 roku

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)
Piotr Krupa oraz pośrednio przez Krupa Fundacja Rodzinna	Prezes Zarządu	1 699 965	1 699 965
Piotr Kowalewski	Członek Zarządu	21 000	21 000
Adam Łodygowski	Członek Zarządu	4 200	4 200
Urszula Okarma	Członkini Zarządu	104 718	104 718
Michał Zasępa	Członek Zarządu	53 218	53 218

Źródło: Spółka




Z wyłączeniem zdarzeń opisanych w rozdziale 4.1, 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 9. Transakcje członków Zarządu w okresie sprawozdawczym

CZŁONEK ZARZĄDU	DATA NOTYFIKACJI	DATA TRANSAKCJI	WOLUMEN	TYP TRANSAKCJI	CENA ŚREDNIA	MIEJSCE TRANSAKCJI
Urszula Okarma	11 marca 2026	11 marca 2026	15 000	Zbycie i zamiana	465 PLN	GPW
	30 marca 2026	26 marca 2026	15 616	warrantów subskrypcyjnych na akcje	248,96 PLN	POZA SYSTEMEM OBROTU
Adam Łodygowski	30 marca 2026	26 marca 2026	14 416	warrantów subskrypcyjnych na akcje	248,96 PLN	POZA SYSTEMEM OBROTU
Michał Zasępa	30 marca 2026	26 marca 2026	900	warrantów subskrypcyjnych na akcje	248,96 PLN	POZA SYSTEMEM OBROTU

Tabela 11. Horyzont czasowy przy obliczaniu średniorocznego wzrostu EPS w Programie 2021-2024

Horyzont czasowy w Programie Motywacyjnym 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 2025 rok.

Tabela 12. Realizacja Programu 2021-2024 na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego

Program Motywacyjny na lata 2021-2024					
Transza	CEL: wzrost EPS	Poziom wzrost wskaźnika 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%	76 044	137 113	213 157

Źródło: Spółka

W związku z upływem lock-upu na prawo do objęcia akcji serii H dla warrantów subskrypcyjnych przyznanych osobom uprawnionym w ramach Transzy I oraz II, na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania, na akcje serii H Spółki zamienione zostało 224 600 szt. warrantów subskrypcyjnych, z czego członkowie Zarządu zamienili na akcje 49 350 szt. Warrantów. W posiadaniu osób uprawnionych pozostaje 535 840 szt. Warrantów

Liczbę warrantów przyznanych i objętych przez każdego z Członków Zarządu w ramach Transzy I, II, III oraz IV, posiadanych na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawia tabela poniżej.

Tabela 13. Liczba warrantów Transzy I, II, III i IV przyznanych i objętych przez Członków Zarządu w ramach Programu 2021–2024, posiadanych na dzień publikacji niniejszego raportu.

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 dotychczas 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	50 232
Adam Łodygowski	13 308	13 308	13 308	13 308	27 616
Urszula Okarma	13 308	13 308	13 308	13 308	37 616
Michał Zasępa	13 308	13 308	13 308	13 308	48 114

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 15 warianty subskrypcyjne wyemitowane w ramach Programu 2021–2024.

Członkowie Rady Nadzorczej nie są w posiadaniu warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach Programu 2021–2024.

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 złotych 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 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 PBST liczony wg. wzoru:

$$\text{wzrost } PBTPS_{2024+n} = \sqrt[n]{\frac{PBTPS_{2024+n}}{PBTPS_{2024}}} - 1$$

$$\text{wzrost } PBTPS_{2024+n} = \sqrt[n]{\frac{PBTPS_{2024+n}}{PBTPS_{2024}}} - 1$$

dla $n = 1,2,3,4$

Tabela 14. 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 2025 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 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. O przyjęciu Polityki dywidendowej Spółka informowała raportem bieżącym nr 6/2025. Polityka Dywidendowa dostępna jest na stronie internetowej Emitenta pod adresem <https://pl.KRUK.eu/relacjeinwestorskie/polityka-dywidendowa>.

W dniu 8 kwietnia 2026 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie wniosku do Rady Nadzorczej dotyczącego podziału zysku netto Spółki za 2025 rok oraz rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 20,00 zł na jedną akcję. Pozostałą część zysku netto Spółki za 2025 rok Zarząd zarekomendował przeznaczyć na kapitał zapasowy. Rekomendacja co do wypłaty oraz wysokości dywidendy była zgodna z przyjętą przez Zarząd 16 stycznia 2025 roku Polityką Dywidendową. W dniu 13 kwietnia 2026 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę, zgodnie z którą pozytywnie oceniła wniosek Zarządu w tej sprawie.

4.6. NOTOWANIA AKCJI SPÓŁKI NA GPW W WARSZAWIE

4.6.1. Kurs akcji

W 1 kwartale 2026 notowania akcji KRUKa na giełdzie spadły o 9,04%, do ceny 448,90 zł za akcję. Wynik okazał się gorszy w porównaniu do indeksów WIG i WIG20, które osiągnęły stopy zwrotu odpowiednio w wysokości 4,45% i 4,92%. Na ostatnią sesję 1 kwartału 2026 roku, kapitalizacja Spółki wyniosła 8,8 mld zł (względem 7,3 mld zł rok wcześniej). KRUK był 29. największą spółką na GPW pod względem kapitalizacji.

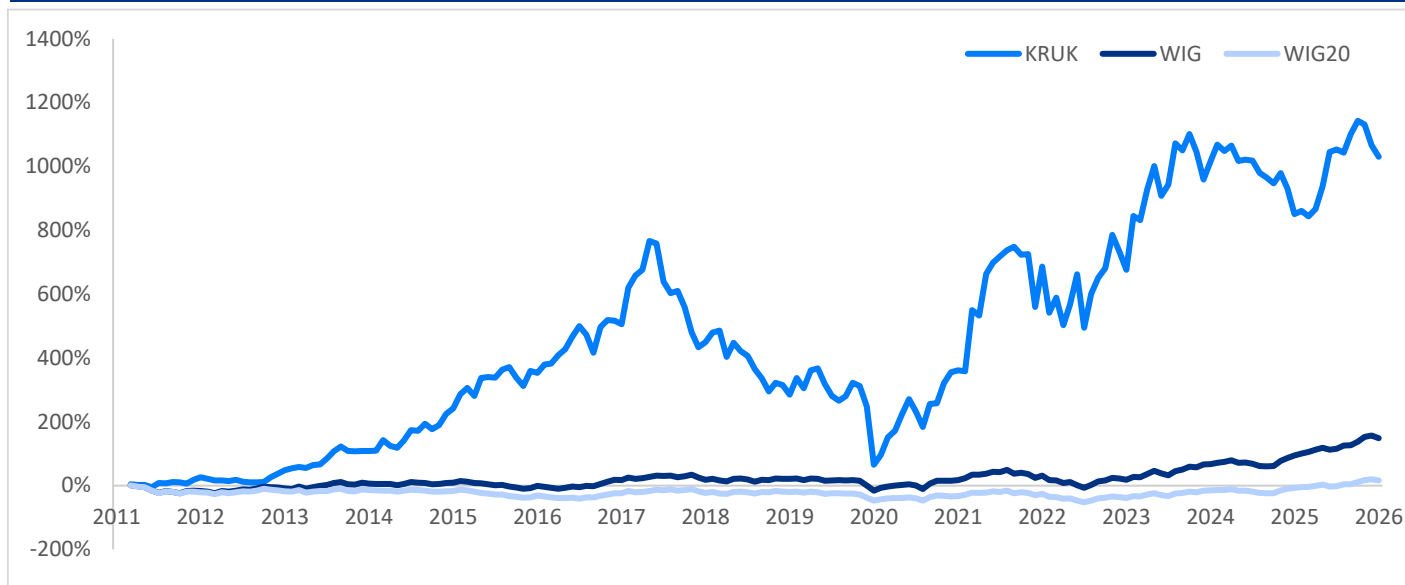
Tabela 15. Stopy zwrotu na akcjach KRUK oraz indeksach WIG i WIG20 w 1 kwartale 2026 – kursy zamknięcia

Data	KRUK	WIG	WIG20
Stopa zwrotu	-9,04	4,45	4,92

Źródło: GPW.pl

Od debiutu akcji Spółki KRUK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w maju 2011 roku do końca 1 kwartału 2026 roku stopa zwrotu z akcji Spółki wyniosła 1031%. W tym samym okresie indeks WIG, prezentujący zachowanie całego rynku giełdowego, wzrósł o 148%, natomiast indeks WIG20, prezentujący zachowanie kursów akcji blue chip, zanotował wzrost o 16%.

ZACHOWANIE KURSU AKCJI KRUK W PORÓWNANIU DO INDEKSU WIG I WIG20 OD DEBIUTU NA GPW W MAJU 2011 ROKU DO KOŃCA 1 KWARTAŁU 2026 ROKU

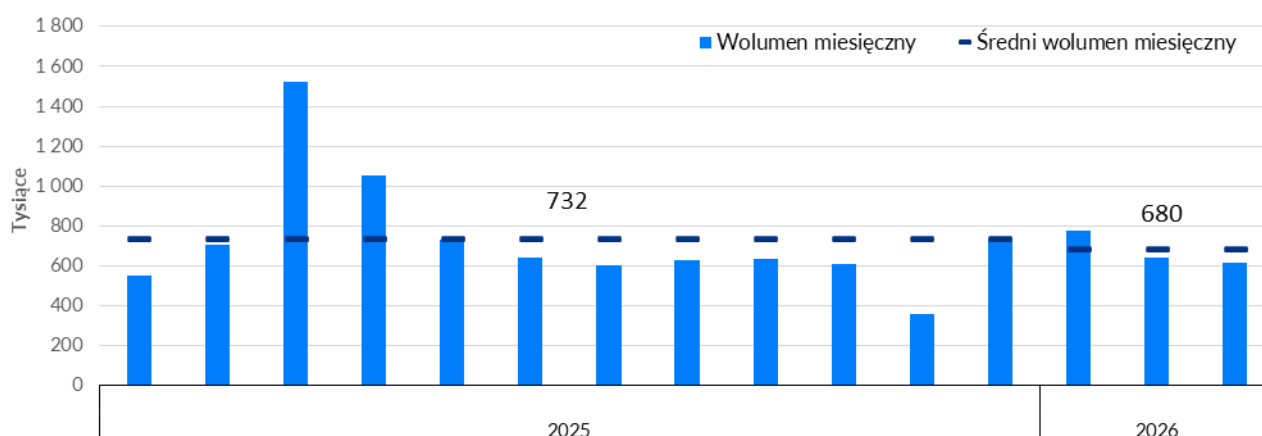


Źródło: opracowanie własne na podstawie stooq.pl

4.6.2. Płynność akcji

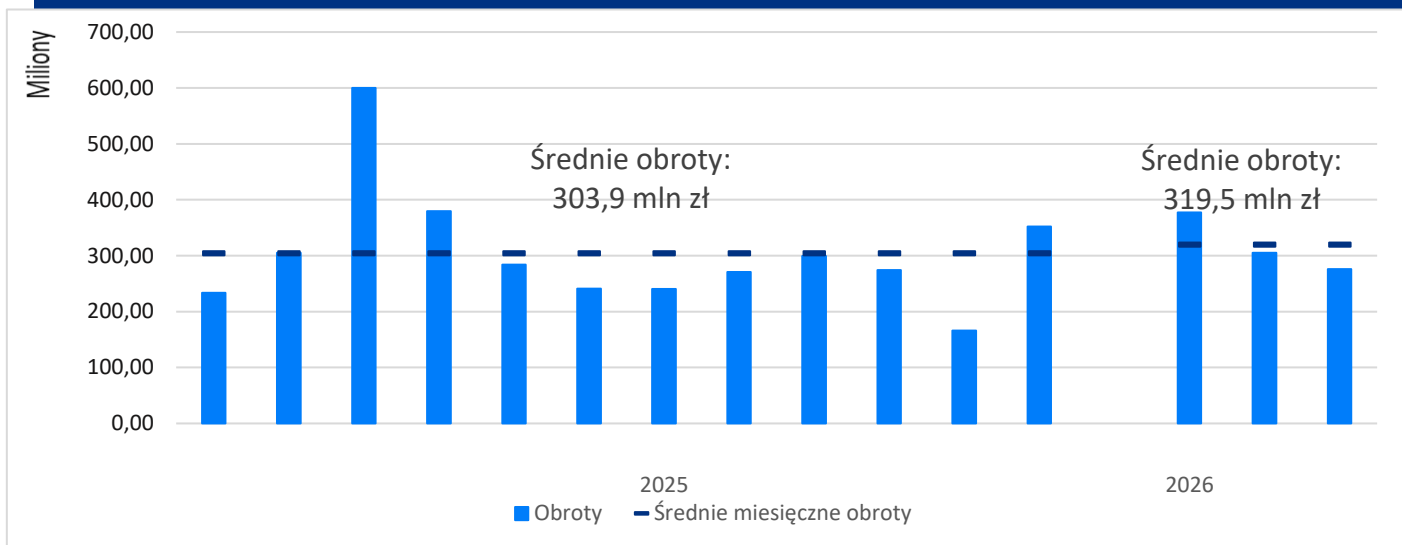
W 1 kwartale 2026 roku łączny wolumen obrotu akcjami KRUKa wyniósł 2 mln sztuk, co przełożyło się na łączną wartość obrotu 940 mln zł. W tym samym okresie poprzedniego roku łączny wolumen akcjami KRUKa był na poziomie 2,8 mln sztuk, a łączna wartość obrotu wynosiła 1,1 mld zł. Średni wolumen transakcji na sesję roku wyniósł 32 tys. sztuk, zaś średni obrót na sesję 15,2 mln zł. KRUK był 26 najbardziej płynną spółką na warszawskiej giełdzie pod względem łącznej wartości obrotu.

WOLUMEN MIESIĘCZNY ORAZ ŚREDNI WOLUMEN MIESIĘCZNY W CIĄGU ROKU OBROTU AKCJAMI KRUK W POSZCZEGÓLNYCH MIESIĄCACH W OKRESIE 2025-2026



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

OBROTY MIESIĘCZNE ORAZ ŚREDNIE OBROTY MIESIĘCZNE AKCJAMI KRUKA W POSZCZEGÓLNYCH MIESIĄCACH W OKRESIE 2025-2026



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

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE OBLIGACJI SPÓŁKI

5.1. EMISJA OBLIGACJI

W pierwszym kwartale 2026 roku Spółka wyemitowała 600 mln zł obligacji serii AL6 w ramach Pierwszego Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji. Oferta była skierowana wyłącznie do kwalifikowanych inwestorów niebędących osobami fizycznymi, a cena emisyjna każdej obligacji była równa jej wartości nominalnej i wynosiła 1 000 zł.

Tabela 16. Dane dot. emisji obligacji w 1 kwartale 2026 roku

SERIA OBLIGACJI	WARTOŚĆ NOMINALNA	EMISJA	WYKUP	OPROCENTOWANIE	WYPŁATA ODSETEK
AL6	600 mln zł	marzec 2026	kwiecień 2033	zmienne WIBOR 3M + marża 2,50 p.p.	co 3 miesiące

5.2. WYKUP OBLIGACJI

W pierwszym kwartale 2026 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 AK2 o łącznej wartości nominalnej 20 mln zł.

Po dacie bilansowej, w kwietniu 2026 roku, Spółka zgodnie z warunkami emisji, wykupiła w ramach obligatoryjnego przedterminowego wykupu na żądanie emitenta, wszystkie obligacje serii AL3. Na płatność z tytułu każdej wykupionej obligacji złożyła się wartość nominalna w wysokości 1 000 zł oraz premia w wysokości 15 zł.

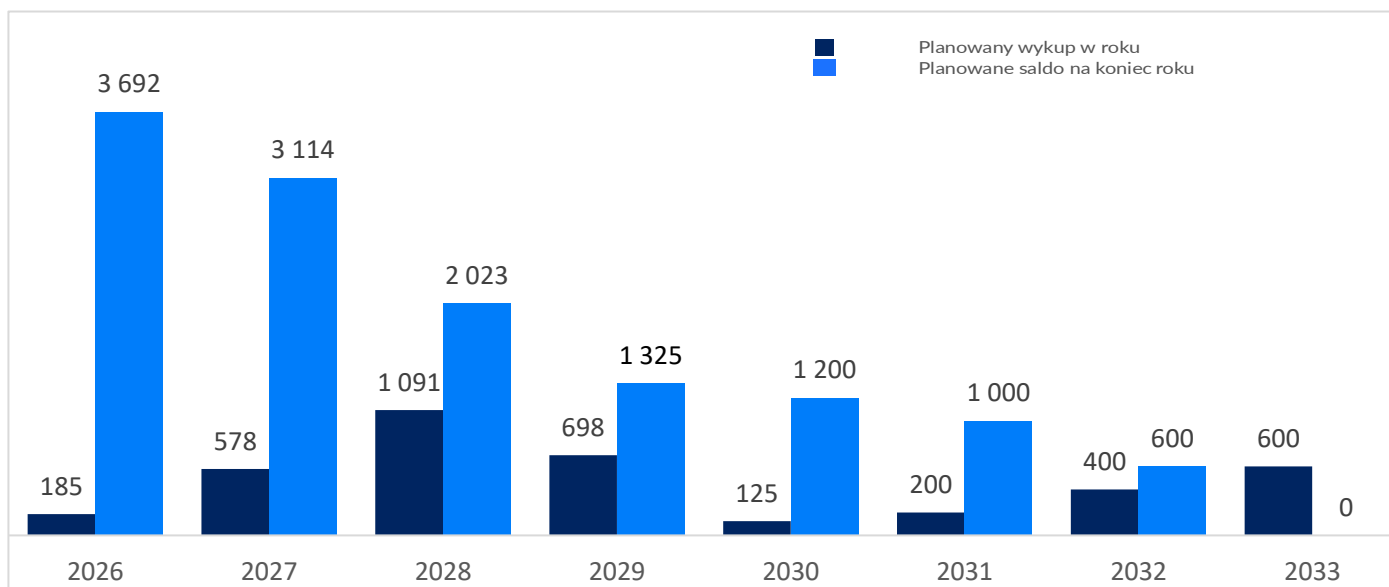
5.3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU OBLIGACJI

Wartość nominalna obligacji wyemitowanych i pozostających do wykupu przez Spółkę według stanu na dzień 31 marca 2026 roku wynosiła 3 997 mln zł (kwoty w EUR przeliczone na PLN wg kursu średniego NBP z dnia 31.03.2026).

Tabela 17. Obligacje podlegające wykupowi przez Spółkę w 2026 roku

SERIA OBLIGACJI	TERMIN WYKUPU	WARTOŚĆ NOMINALNA	INFORMACJA O WYKUPIE
AL2	luty 2026	52,5 mln zł	amortyzacja (częściowo wykupione)
AK2	luty 2026	20 mln zł	wykupione
AL3	kwiecień 2026	120 mln zł	wykupione przedterminowo (opcja call)
AK3	czerwiec 2026	70 mln zł	do wykupu
AK4	lipiec 2026	65 mln zł	do wykupu
AM1	grudzień 2026	50 mln zł	do wykupu

Wykres obrazujący wartość nominalną obligacji w mln PLN z terminem wykupu i saldem na koniec wskazanego okresu, wg stanu na dzień 31 marca 2026 oraz z uwzględnieniem przedterminowego wykupu obligacji AL3 zrealizowanego po dacie bilansowej w kwietniu 2026:



Wskaźniki finansowe monitorowane zgodnie z warunkami emisji obligacji.

Na dzień 31.03.2026 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 18. 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	Internal Audit, Corporate Governance, Strategy and Transformation, Brand & Corporate Communications, Obszar Dyrektora Generalnego w Polsce
Adam Łodygowski Członek Zarządu, Chief Data&Technology Officer	IT, Cybersecurity, Debt Portfolio Valuation, Data Science Development, IT International Procurement, Core System, AI & Digital Enablement
Piotr Kowalewski Członek Zarządu, Chief Operational Officer	Customer Service Platform, Insights and Behavioral Strategy, Digital Transformation, End to End Steering, Legal Operations
Urszula Okarma Członkini Zarządu, Chief Investment Officer	NPL Investment Strategy, Legal, Data Protection, Operational Risk and ESG, Compliance, HR
Michał Zasępa Członek Zarządu, Chief Financial Officer	Controlling and Liquidity, Investor Relations and Development, Accounting and Tax, Investment Analysis and Valuation

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. od 1 stycznia 2026 roku do dnia publikacji niniejszego raportu tj. do dnia 29 kwietnia 2026 roku, zaprezentowany jest w tabeli poniżej.

Tabela 19. Informacja o składzie Rady Nadzorczej, spełnianiu kryteriów niezależności, doświadczenia i wiedzy oraz różnorodności w okresie od 1 stycznia 2026 do dnia 31 marca 2026 oraz na dzień publikacji niniejszego raportu

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	✓	✓	✓
Dominika 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: 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

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.

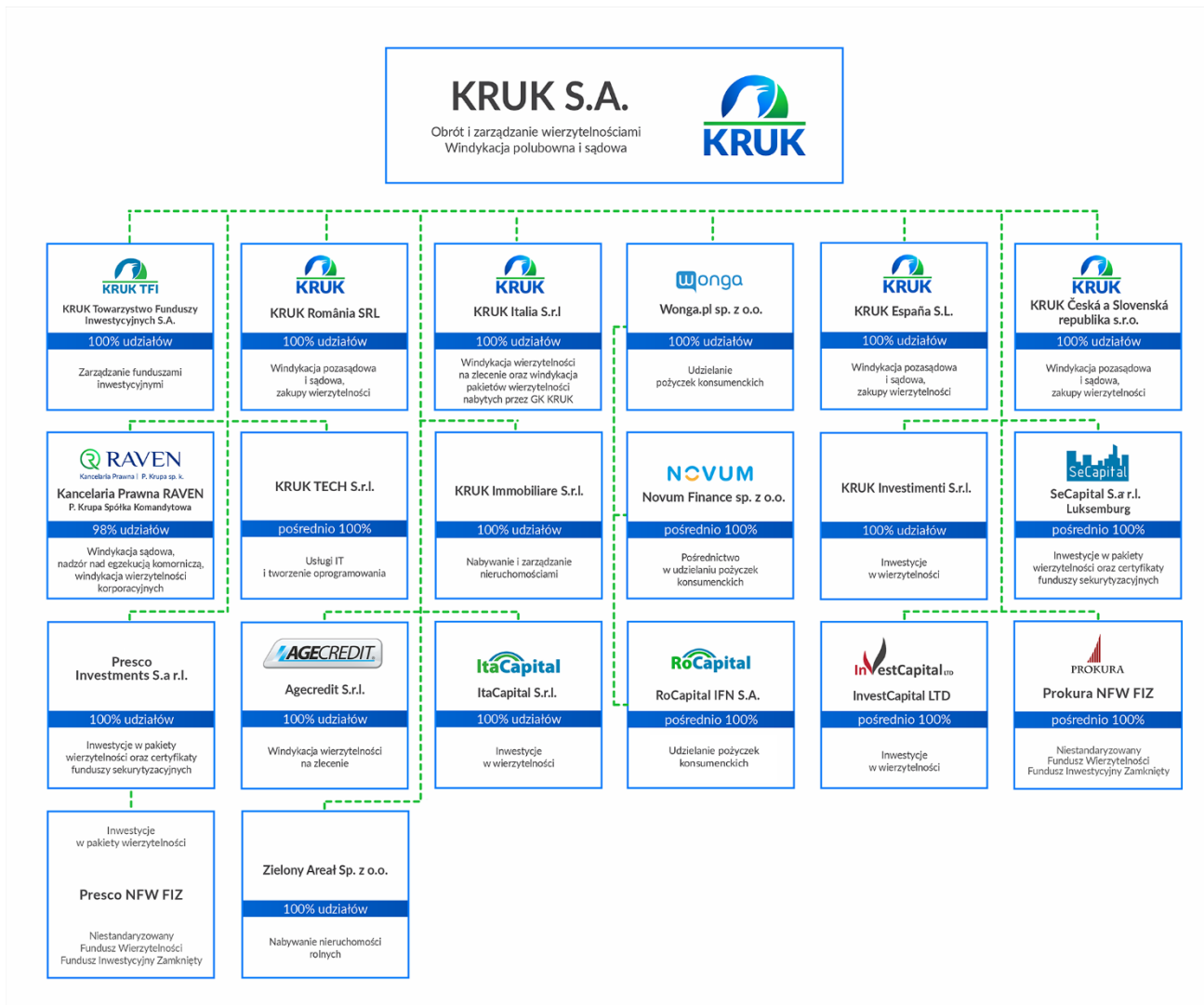
W okresie od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia publikacji niniejszego raportu w Spółce nie odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

Dnia 23 kwietnia 2026 roku Spółka opublikowała ogłoszenie o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które zaplanowane jest na dzień 26 maja 2026 roku w siedzibie Spółki.

7.4. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KRUK

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca żadne zmiany w strukturze Grupy KRUK.

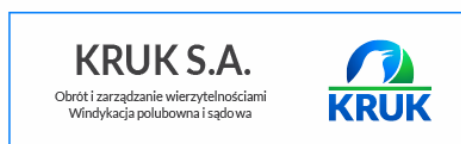
Na dzień 1 stycznia 2026 roku struktura Grupy KRUK kształtowała się następująco:



W dniu 25 lutego 2026 KRUK S.A. jako jedyny wspólnik KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o podjął decyzję o rozpoczęciu z dniem 1 marca 2026 i przeprowadzeniu likwidacji KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.

W dniu 4 marca 2026 roku KRUK S.A. zawiązała spółkę akcyjną K-NEXT Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu (K-NEXT ASI S.A.). Kapitał zakładowy zawiązywanej spółki wynosi 2 500 000 zł i dzieli się na 2 500 000 zł akcji o nominalnej wartości 1 zł każda. Akcje spółki zostaną objęte i w pełni opłacone przez KRUK S.A. w całości przed dniem 30 kwietnia 2026.

Mając na uwadze powyższe zmiany, na dzień 31 marca 2026 oraz na dzień publikacji niniejszego raportu, struktura GK KRUK wygląda następująco:



Grupę Kapitałową tworzy jednostka dominująca KRUK S.A. oraz 21 jednostek zależnych.

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 wierzytelności.

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 2025 zostały zaprezentowane najważniejsze zmiany w przepisach prawa dotyczących działalności spółek z Grupy KRUK – zarówno te, które weszły w życie, jak i zmiany planowane.

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

W 2023 roku Grupa KRUK przyjęła pierwszą kompleksową Strategię ESG, w której większość celów została określona do końca 2025 roku. W związku z zakończeniem tego okresu, w czwartym kwartale 2025 oraz w pierwszym kwartale 2026 KRUK prowadził intensywne prace nad przygotowaniem nowej Strategii zrównoważonego rozwoju Grupy KRUK. Nowa strategia będzie w pełni dostosowana do wyników oceny podwójnej istotności, przeprowadzonej zgodnie z wymogami CSRD i standardów ESRS. Na podstawie tej oceny zidentyfikowano obszary kluczowe dla Grupy, zarówno z perspektywy wpływu Grupy na otoczenie, jak i wpływu czynników środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego na działalność operacyjną. Aktualizowana strategia zrównoważonego rozwoju obejmie w szczególności działania ukierunkowane m.in. na wzmacnianie działań na rzecz pracowników, rozwój procesów w relacjach z klientami, dalsze doskonalenie ładu korporacyjnego oraz ograniczanie emisji gazów cieplarnianych. Cele strategii oraz sposób ich realizacji będą prezentowane w kolejnych sprawozdaniach Grupy KRUK, a już na obecnym etapie Grupa konsekwentnie monitoruje i ujawnia wybrane wskaźniki ESG w poszczególnych obszarach działalności. Prezentowane informacje mają na celu zapewnienie przejrzystości podejmowanych działań oraz umożliwienie interesariuszom bieżącej oceny postępów Grupy KRUK w obszarze zrównoważonego rozwoju, niezależnie od formalnego etapu opracowania strategii.

Zmiany klimatu (E1)

W pierwszym kwartale 2026 roku Grupa KRUK realizowała działania ukierunkowane na ograniczanie emisji gazów cieplarnianych oraz redukcję śladu środowiskowego działalności Grupy. Obejmowały one m.in. zwiększenie wykorzystania energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych poprzez zakup gwarancji pochodzenia zielonej energii o łącznym wolumenie 300 MWh, zabezpieczających zużycie energii w lokalizacjach biurowych w Polsce (we Wrocławiu, w Szczawnie i w Pile), infrastrukturze IT oraz punktach ładowania pojazdów elektrycznych.

Równoległe KRUK podejmował inicjatywy wspierające bardziej efektywne gospodarowanie zasobami, w tym wydłużanie cyklu życia sprzętu elektronicznego oraz podejmował działania zmierzające do ograniczania emisyjności floty samochodowej. W Rumunii w pierwszym kwartale 2026 roku, ze względu na wygaśnięcie obowiązujących umów leasingowych, flota została uzupełniona o 79 pojazdów hybrydowych.

Własne zasoby pracownicze (S1)

Wybrane wskaźniki w obszarze pracowniczym za 1 kwartał 2026:

Zachowanie równości szans kobiet i mężczyzn	W Grupie KRUK zatrudnionych było 62% kobiet i 38% mężczyzn, w tym 57% kobiet na stanowiskach kierowniczych ⁹ . W kadrze najwyższego szczebla było 50% kobiet.
Rotacja pracowników	Rotacja roczna wyniosła 10,6% ¹⁰ .
Zatrudnienie osób z niepełnosprawnościami	W Grupie KRUK osoby z niepełnosprawnościami stanowiły 2.3%.
Udział kobiet w Zarządzie i Radzie Nadzorczej	Łącznie w Zarządzie i Radzie Nadzorczej KRUK S.A. zasiadało 42% kobiet.

⁹ Przez kadrę kierowniczą rozumie się wszystkich kierowników, którzy w strukturze organizacyjnej Grupy KRUK są oznaczeni jako „kierownik” oraz posiadają przypisane zespoły z pracownikami raportującymi do nich bezpośrednio. Obejmuje ona osoby pełniące funkcje przełożonych na niższych poziomach zarządzania, odpowiedzialnych za bieżące kierowanie pracą zespołów, realizację celów operacyjnych, wdrażanie procesów oraz egzekwowanie polityk i standardów Grupy

¹⁰ Informacja za okres 1.04.2025-31.03.2026.

W marcu w całej Grupie KRUK uruchomił wewnętrzną kampanię poświęconą wartościom Grupy pod nazwą *Jeden zespół. Wspólne wartości*. W ramach kampanii każdy miesiąc dedykowany jest jednej z wartości Grupy, a więc współpracy, prostocie, rozwojowi oraz szacunkowi, a jej celem jest wzmacnianie świadomości pracowników w zakresie znaczenia i praktycznego stosowania tych wartości w codziennej pracy. Kampania stanowi kontynuację zainicjowanej w 2025 roku kampanii *Odpowiedzialność na co dzień*, poświęconej pierwszej z omawianych wartości Grupy KRUK tj. odpowiedzialności.

W pierwszym kwartale 2026 Grupa realizowała działania wzmacniające kulturę doceniania, m.in. poprzez marcowy Dzień Docenienia obchodzony we wszystkich krajach, w ramach którego pracownicy byli zachęceni do docenienia siebie oraz współpracowników zgodnie z wartościami Grupy. Równoległe KRUK prowadził działania wspierające wellbeing, obejmujące m.in. webinary dotyczące koncentracji sprzyjającej efektywności i dobrostanowi, dostęp do platformy Mindgram w Polsce (platformy stanowiącej wsparcie dla zdrowia psychicznego pracowników poprzez psychoterapię online, webinary, podcasty i inne materiały rozwojowe), zapewnienie dostępu do profesjonalnej pomocy psychologicznej we Włoszech oraz uruchomienie w Hiszpanii nowych szkoleń z zakresu radzenia sobie ze stresem.

W pierwszym kwartale KRUK zakończył także wdrożony w poprzednim roku program analizy bezpieczeństwa psychologicznego liderów i liderów w centrali Grupy KRUK, poprzez prezentację raportu z badania. Wnioski wskazały na wysoki poziom inkluzywności oraz współpracy w zespołach, przy jednoczesnym zidentyfikowaniu potrzeb organizacyjnych wymagających dalszego wsparcia, które są adresowane w bieżących działaniach organizacyjnych.

W lutym KRUK España przyjął i opublikował oficjalny plan wspierający równość oraz włączenie osób LGBTQ+ w miejscu pracy. W marcu, w całej Grupie KRUK celebrował Międzynarodowy Dzień Kobiet poprzez różnorodne inicjatywy wspierające równość szans oraz inkluzywność w organizacji.

Pod koniec kwartału uruchomiono program KRUK Konneted, w ramach którego powstały dobrowolne, otwarte dla wszystkich sieci pracownicze, łączące osoby dzielące wspólne doświadczenia oraz tych, którzy chcą pogłębiać swoją wiedzę i aktywnie wspierać innych.

KRUK realizował także działania edukacyjne i rozwojowe ukierunkowane na wzmacnianie kompetencji pracowników oraz kadry menedżerskiej. Inicjatywy te koncentrowały się w szczególności na przywództwie, zarządzaniu zmianą, efektywnej współpracy (w tym międzypokoleniowej) oraz odporności psychicznej. Działania były prowadzone m.in. w ramach serii Leadership Program oraz lokalnych inicjatyw rozwojowych. W Polsce KRUK realizował szkolenia menedżerskie obejmujące m.in. wykorzystanie narzędzi cyfrowych, optymalizację procesów oraz radzenie sobie z trudnymi emocjami. Wonga prowadziła programy rozwoju przywództwa oraz inicjatywy z zakresu cyberbezpieczeństwa. InvestCapital zachęcił do aktywności typu job shadowing, umożliwiającej pracownikom poznanie codziennych zadań współpracowników z innych zespołów. KRUK España wdrożył inicjatywy wspierające rozwój indywidualnych talentów oraz efektywność zespołów, natomiast w Rumunii KRUK zorganizował warsztaty wdrażające zasady przywództwa w Grupie KRUK. We Włoszech funkcjonowała Akademia Przywództwa oraz programy rozwoju kompetencji IT.

W całej Grupie trwały prace nad przygotowaniem do wdrożenia unijnej Dyrektywy o transparentności wynagrodzeń. Przepisy dotyczące jawności wynagrodzeń w procesie rekrutacji KRUK zaimplementował w spółkach w Polsce i na Malcie zgodnie z wprowadzonymi lokalnymi regulacjami prawnymi.

Spółeczności dotknięte (S3)

Grupa KRUK realizuje działania społeczne ukierunkowane na rozwój kompetencji finansowych oraz ograniczanie ryzyka wykluczenia finansowego. W Polsce KRUK kontynuował programy edukacji finansowej skierowane do dzieci oraz młodych dorosłych, w tym w z Fundacją Ogólnopolski Operator Oświaty w ramach programu „Uczymy się OOO finansach z KRUK S.A.”, skierowanego do dzieci w wieku 5–9 lat, realizowanego w przedszkolach i szkołach w całej Polsce. Przeprowadzone w pierwszym kwartale 2026 roku badanie ewaluacyjne potwierdziło trwały wzrost wiedzy i kompetencji finansowych dzieci, w tym świadomości zasad pożyczania i zarządzania pieniędzmi. Dodatkowo KRUK S.A., we współpracy z Fundacją Dobrych Inicjatyw, kontynuuje realizację programu wsparcia młodych dorosłych opuszczających pieczę zastępczą, obejmujący edukację finansową oraz projekt mieszkania treningowego wspierającego proces usamodzielniania. Grupa wsparła również powstanie raportu „Kto zapyta: Jak się masz?” realizowanego przez wspomnianą powyżej Fundację Dobrych Inicjatyw na temat wyzwania, z jakimi mierzą się młodzi ludzie opuszczający domy

dziecka, który pokazuje to jak ważne są kompetencje życiowe, w tym umiejętność zarządzania finansami, dla budowania samodzielności.

Działania KRUK Romania koncentrowały się na promowaniu odpowiedzialnego przywództwa oraz wzmacnianiu kompetencji finansowych i społecznych młodzieży, studentów oraz osób narażonych na wykluczenie. Współpraca z organizacjami edukacyjnymi i społecznymi obejmowała m.in. realizację projektów edukacji finansowej dla młodzieży i osób z grup wrażliwych (HERstory z ASCIG, The Smart Credits™ z Junior Achievement Romania, Program ResponsABIL we współpracy z The Social Incubator Association), a także inicjatywy wspierające rozwój kompetencji nauczycieli oraz edukację dzieci i rodziców (MERITO, RUBIK School). Działania te były uzupełniane zaangażowaniem pracowników Grupy w formie wolontariatu.

W pierwszym kwartale realizowane także lokalne działania z zakresu edukacji finansowej we Włoszech i Hiszpanii. We Włoszech obejmowały one dystrybucję treści opartych na badaniu Ipsos (Dzień bez Długów), promowanych m.in. w ANSA, BeBeez, La Gazzetta del Mezzogiorno i Il Giorno. W Hiszpanii działania KRUK España obejmowały wywiad w *Hola.com*, publikację w *Corresponsables*, wyniki IV edycji Obserwatorium KRUK oraz wspólną z ASESCON informację prasową.

Konsumenci i użytkownicy końcowi (S4)

W pierwszym kwartale 2026 roku Grupa KRUK kontynuowała prace nad narzędziami samoobsługowymi dla klientów, w tym nad platformą e-KRUK, z której korzysta ponad 400 tys. użytkowników w czterech krajach, wspierając ich w monitorowaniu zobowiązań, ustalaniu harmonogramów ratalnych oraz realizacji spłat. Równolegle rozwijano aplikację mobilną).

Etyczna windykacja stanowi fundament modelu operacyjnego Grupy KRUK, a działania realizowane są w oparciu o obowiązujące kodeksy branżowe, a w Polsce również o obowiązujące od 1 stycznia 2026 zaktualizowane Zasady Dobrych Praktyk ZPF.

Pod koniec marca 2026 roku KRUK S.A. otrzymał Certyfikat Etyczny Związku Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce za 2025 rok, potwierdzający zgodność działań Spółki z wysokimi standardami etycznymi.

W obszarze cyberbezpieczeństwa prowadzono testy phishingowe obejmujące całą organizację, działania edukacyjne wzmacniające świadomość pracowników, w tym szkolenie „Cyber Re-Start. Najważniejsze zagrożenia dla pracowników – przypomnienie i aktualizacja” oraz kontynuowano publikację newslettera „CyberEspresso”. KRUK wdrożył nowe technologie podnoszące standard bezpieczeństwa dostępu pracowników do zasobów Grupy. W pierwszym kwartale 2026 roku nie odnotowano istotnych incydentów z zakresu cyberbezpieczeństwa.

Postępowanie w biznesie (G1)

W pierwszym kwartale 2026 roku Grupie KRUK wdrożyła zaktualizowany Kodeks Etyczny, będący jednym z kluczowych elementów systemu ładu korporacyjnego Grupy. Dokument określa jednolite standardy etycznego prowadzenia działalności, obowiązujące członków organów, pracowników i współpracowników, oraz wyznacza oczekiwania wobec partnerów biznesowych i dostawców, obejmując m.in. zgodność z prawem, przeciwdziałanie korupcji i konfliktom interesów, poszanowanie praw człowieka, ochronę danych oraz funkcjonowanie kanałów zgłaszania naruszeń.

Równolegle KRUK rozpoczął przygotowanie szkolenia w formie wideo mającego na celu wzmocnienie świadomości obowiązujących standardów etycznych oraz realizował działania komunikacyjne wspierające kulturę zgodności, w tym inicjatywy związane z Dniem bez Łapówki i Światowym Dniem Konsumenta.

W analizowanym okresie w KRUK S.A. wdrożono również zaktualizowane ankiety oceny ryzyka dostawców, rozszerzone o zagadnienia zrównoważonego rozwoju, umożliwiające bardziej kompleksową identyfikację ryzyk środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego w łańcuchu wartości.

Dodatkowe działania sponsoringowe oraz otrzymane nagrody i wyróżnienia:

25 marca w Warszawie, podczas gali konkursu Etyczna Firma, organizowanego przez Puls Biznesu i PwC, KRUK po raz kolejny otrzymał tytuł Etycznej Firmy w kategorii Duże Przedsiębiorstwa, potwierdzając konsekwentne stosowanie wysokich standardów etycznych w prowadzeniu działalności.

Prezes Zarządu KRUK S.A., Piotr Krupa, zajął II miejsce w kategorii Prezes Roku w rankingu Rekiny Biznesu – prestiżowych nagrodach rynku kapitałowego opartych na głosach ponad 4 400 inwestorów indywidualnych.

Cosmina Marinescu, Dyrektor Generalny KRUK Romania, została uhonorowana Nagrodą Leadership Award podczas gali Business Magazin – Women in Power.

KRUK S.A. został również wyróżniony tytułem Dream Employer w kategorii Diversity & Inclusion (DEI) za systematyczne i mierzalne działania na rzecz budowania kultury organizacyjnej opartej na równości, bezpieczeństwie oraz jasno zdefiniowanych standardach zarządzania różnorodnością.

Grupa KRUK była sponsorem Nagród Radia ZET im. Andrzeja Woyciechowskiego – prestiżowego wydarzenia promującego rzetelne dziennikarstwo i popularyzującą wiedzę, podczas którego wyróżniono m.in. twórców i dziennikarzy zaangażowanych w edukację i kwestie społeczne.

Równolegle Grupa KRUK zaangażowała się jako partner konferencji AI4LAW | LAW4AI, wspierając inicjatywę integrującą środowiska prawnicze i technologiczne wokół praktycznych zastosowań sztucznej inteligencji.

KRUK España była sponsorem i uczestnikiem 12. Krajowego Kongresu Odzyskiwania Należności na drodze sądowej w Hiszpanii, wzmacniając swoją pozycję w środowisku prawnym i windykacyjnym

12. SŁOWNIK POJĘĆ

Biegły Rewident	PricewaterhouseCoopers Polska sp. z o.o. Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie
Catalyst	Rynek obligacji prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie
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

ERC	Estimated remaining collections; szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności
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 KRUK, 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 España	KRUK España 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 od planowanych wpłat rzeczywistych	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”
PBTPS	ang. Profit Before Tax Per Share; wskaźnik finansowy, który oznacza skonsolidowany zysk brutto przypadający na jedną akcję Spółki, skorygowany o koszty programu motywacyjnego na lata 2025-2028.
PKB	Produkt krajowy brutto
PLN, zł	Polski złoty
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 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 6 czerwca 2025 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. 2025.755)
SeCapital Luksemburg	SeCapital S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2026 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 sp. k. z siedzibą we Wrocławiu
Sprawozdanie ZR	Sprawozdanie zrównoważonego rozwoju
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)

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 kwietnia 2026 roku.