



Raport półroczny

część III

Sprawozdanie Zarządu KRUK S.A.
z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej KRUK

Dane zaudytowane
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025

SPIS TREŚCI

1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie raportowania wraz z najistotniejszymi zdarzeniami ich dotyczącymi	5
1.1. Wyniki po 1 PÓŁROCZU 2025.....	5
1.2. Wyniki Grupy Kruk w segmentach geograficznych	9
1.3. Sytuacja finansowa i płynnościowa	12
1.4. Informacje o zawarciu przez Kruk S.A. jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi	13
1.5. Informacje o udzieleniu przez Kruk S.A. lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	13
1.6. Znaczące umowy zawarte przez podmioty z Grupy Kapitałowej Kruk	14
1.7. StrATEGIA GRUPY Kruk	14
1.7.1. PLAN STRATEGICZNY NA LATA 2025-2029.....	14
1.7.2. REALIZACJA PLANU STRATEGICZNEGO NA LATA 2025-2029	15
1.8. Działalność operacyjna – konflikt w Ukrainie i nałożenie ceł przez USA	17
2. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	17
2.1. Prognozy wyników finansowych	17
2.2. Ocena przyszłej sytuacji finansowej	17
3. Czynniki ryzyka i metody zarządzania nimi	17
4. Akcjonariat	18
4.1. Informacje o akcjonariacie (znaczące pakiety akcji)	18
4.2. Akcje własne.....	18
4.3. Posiadane akcje lub uprawnienia członków zarządu i rady nadzorczej	19
4.4. Program Motywacyjny.....	20
4.1. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	23
4.2. Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie	24
4.2.1. Kurs akcji.....	24
4.2.2. Płynność akcji	25
5. Informacje dotyczące obligacji Spółki.....	26
5.1. Emisja obligacji	26
5.2. Wykup obligacji.....	26
5.3. Zobowiązania z tytułu obligacji.....	26
6. Rating kredytowy	27
6.1. Rating korporacyjny	27
6.2. Rating obligacyjny	27
7. Władze i organy Spółki	27
7.1. Zarząd – skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu.....	27
7.2. Rada Nadzorcza – skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Rady Nadzorczej.....	28
7.3. Walne Zgromadzenie	29
7.4. Zmiany w strukturze Grupy Kruk	30
8. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	31
9. ZMIANY W OTOCZENIU ZEWNĘTRZNYM – ZMIANY W PRAWIE.....	31
10. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	32
11. Informacja nt. danych niefinansowych.....	32
12. Słownik pojęć	37

NAJWAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA 1 PÓŁROCZA 2025 ROKU

			
Inwestycje w portfele 805 mln zł -10%	Spląty z portfeli 1 910 mln zł +10%	EBITDA gotówkowa 1 300 mln zł +9%	Zysk netto 584 mln zł -3%
			
ROE 22% (26%)	Rentowność zysku netto 37% (41%)	Dług netto EBITDA gotówkowa 2,5 (2,4)	Dług netto kapitały własne 1,3 (1,3)

	30.06.2025 [mln zł]	30.06.2024 [mln zł]	zmiana	30.06.2025 [mln EUR]	30.06.2024 [mln EUR]
Nakłady na portfele	805	900	-10%	-191	209
Spląty brutto z portfeli	1 910	1 738	10%	453	403
Wartość bilansowa nabytych portfeli	10 797	9 143	18%	2545	2120
Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC)	23 893	19 832	20%	5 633	4 598
Przychody ogółem ¹	1 600	1 481	8%	379	343
Przychody z portfeli nabytych	1 446	1 349	7%	343	313
EBIT	804	771	4%	190	179
EBITDA ²	835	802	4%	198	186
EBITDA gotówkowa ³	1 300	1 191	9%	308	276
Zysk netto	584	603	-3%	138	140
EPS podstawowy (w zł w EUR)	30,12	31,20	-3%	7,14	7,24
EPS rozwodniony (w zł w EUR)	28,71	29,46	-3%	6,80	6,83
ROE ⁴	22%	26%	-	-	-
Rentowność zysku netto ⁵	37%	41%	-	-	-
Wskaźnik długu odsetkowego netto do kapitałów własnych	1,3	1,3	-	-	-
Wskaźnik długu odsetkowego netto do EBITDA gotówkowa	2,5	2,4	-	-	-
Wskaźnik EBITDA gotówkowa do odsetki od długu	5,7	6,2	-	-	-

¹ 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.

² EBITDA = EBIT + amortyzacja.

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

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

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



10,8 mld zł (+18% r/r)

wartość bilansowa
portfela wierzytelności



**Rozwój
międzynarodowy**

54% inwestycji
i 59% spłat poza Polską



1 300 mln zł (+9% r/r)

EBITDA gotówkowa



**Lider relacji
inwestorskich**

wg. Gazety „Parkiet”



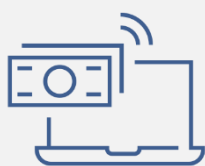
7,8 mld zł

KRUK jest największą
pod względem kapitalizacji
firmą windykacyjną
na świecie⁶



Giełdowa Spółka Roku

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



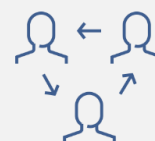
Rozwój technologiczny

rozpoczęliśmy transformację
cyfrową



**Certyfikat Audytu
Etycznego**

Przyznany przez Związek
Przedsiębiorstw Finansowych
w Polsce



Kobiety zajmują 59%

wysokich stanowisk
menadżerskich

⁶ Na dzień 30.06.2025, źródło: stooq.pl

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

1.1. WYNIKI PO 1 PÓŁROCZU 2025

Zysk netto i rentowność kapitałów własnych (ROE)

Zysk wypracowany w pierwszym półroczu 2025 wyniósł 584 mln zł i jest niższy od wyniku uzyskanego rok wcześniej o 19 mln zł tj. o 3%. Wzrost przychodów wyniósł r/r o 8%, tj. o 119 mln zł, KRUK zanotował również wzrost kosztów działalności operacyjnej (bez amortyzacji) o 86 mln zł (tj. o 13 %), wzrost kosztów finansowych o 34 mln zł (tj. o 18%) oraz wyższy o 18 mln zł podatek dochodowy w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 roku.

EBITDA gotówkowa na koniec pierwszego półrocza 2025 wyniosła 1 300 mln zł i jest wyższa r/r o 109 mln zł, czyli o 9%.

Rentowność kapitałów własnych za ostatnie 12 miesięcy na koniec pierwszego półrocza 2025 roku wyniosła 22% w porównaniu do 26% na koniec pierwszego półrocza 2024 roku.

Przychody z działalności

Łączne przychody ze sprzedaży wypracowane w pierwszym półroczu 2025 wyniosły 1 600 mln zł i są wyższe od przychodów zrealizowanych w pierwszym półroczu 2024 o 119 mln zł, tj. o 8%. Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły w pierwszym półroczu 2025 roku 1 446 mln zł, co stanowi wzrost o 7% (+97 mln zł) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Największy wzrost przychodów z pakietów nabytych zrealizowany został na rynku włoskim (+64 mln zł, tj. wzrost o 24%) oraz rynku hiszpańskim (+22 mln zł, tj. wzrost o 14%).

W pierwszym półroczu 2025 Grupa zaewidencjonowała 271 mln zł aktualizacji prognozy wpływów, czyli o 13 mln zł więcej niż w analogicznym okresie rok wcześniej. Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych wyniosło 127 mln zł wobec 207 mln zł w porównywalnym okresie rok wcześniej⁷. W samym drugim kwartale 2025 Grupa zaewidencjonowała 139 mln zł aktualizacji prognozy wpływów, czyli o 25 mln zł więcej niż w analogicznym okresie rok wcześniej. 70% aktualizacji z drugiego kwartału 2025 na portfelach detalicznych niezabezpieczonych dotyczy zmiany prognozy wpłat w najbliższych 66 miesiącach.

Koszty działalności

Poniesione w pierwszym półroczu 2025 koszty działalności operacyjnej (bez amortyzacji) wyniosły 764 mln zł i w porównaniu do pierwszego półrocza roku 2024 są wyższe o 86 mln zł (+13%) oraz wynikają przede wszystkim ze wzrostu kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych (więcej o 33 mln zł, tj. o 12%), wzrostu kosztów usług obcych (więcej o 23 mln zł tj. o 15%) oraz wzrostu kosztów opłat sądowych (więcej o 16 mln zł, tj. o 7%). Jednocześnie koszty sądowe spadły w 2 kwartale 2025 w porównaniu do 1 kwartału o 38 mln zł (-28%), głównie ze względu na spodziewaną mniejszą liczbę przekazania spraw do sądów w Hiszpanii w drugim kwartale 2025 roku względem pierwszego.

Koszty finansowe

W pierwszym półroczu 2025 roku koszty finansowe netto wyniosły 219 mln zł, czyli o 34 mln zł więcej niż w pierwszym półroczu 2024. Wzrost wynika z wyższego stanu zadłużenia. Wzrost stanu o 1 002 mln zł częściowo został skompensowany spadkiem stawek EURIBOR 1M/3M (średnia z wartości na koniec poszczególnych miesięcy w pierwszym półroczu 2025 wynosiła odpowiednio 2,26%/2,25% wobec 3,80%/3,84% za analogiczny okres w 2024 roku).

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”

Wpływ wzrostu stóp procentowych na koszty finansowe Grupy został ograniczony dzięki transakcjom zabezpieczenia stopy procentowej. Grupa KRUK zawarła transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej, których łączna wartość nominalna na koniec pierwszego półrocza 2025 wynosi 4 165 mln zł. Wpływ zabezpieczeń na wyniki w pierwszym półroczu 2025 wyniósł +32 mln zł. Transakcje zabezpieczające IRS i CIRS oraz obligacje o stałym oprocentowaniu (łącznie 4 345 mln zł) stanowią 67% zadłużenia Grupy z tytułu kredytów i obligacji na dzień 30.06.2025. Zadłużenie wrażliwe na zmianę stawki WIBOR to 11% (722 mln zł), a na zmianę stawki EURIBOR to 22% (1 420 mln zł) zadłużenia Grupy na dzień 30.06.2025.

Wierzytelności nabyte na własny rachunek

Spłaty z nabytych portfeli

W pierwszym półroczu 2025 spłaty z portfeli nabytych przez Grupę KRUK wyniosły 1 910 mln zł, tj. o 10% więcej niż w analogicznym okresie 2024 roku. 1 778 mln zł (93%) spłat pochodziło z portfeli niezabezpieczonych, przede wszystkim z obszaru konsumenckiego. 59% wpłat dokonanych w pierwszym półroczu 2025 roku pochodzi z rynków zagranicznych. Wyższe o 173 mln zł wpłaty w pierwszym półroczu 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego zostały zrealizowane głównie dzięki wyższemu o 72 mln zł (+19% r/r) wpłatom na rynku włoskim, wyższemu o 42 mln zł (+6% r/r) wpłatom na rynku polskim oraz wyższemu o 28 mln zł (+11% r/r) wpłatom na rynku hiszpańskim.

Tabela 1. Zestawienie spłat w 1 półroczu 2025 z portfeli nabytych z podziałem na rynki

	Spłaty w 1 poł. 2025 w mln zł	Udział w łącznych spłatach	Spłaty w 1 poł. 2024 w mln zł	Udział w łącznych spłatach	Zmiana r/r
Polska	776	41%	734	42%	6%
Rumunia	345	18%	338	19%	2%
Włochy	445	23%	373	21%	19%
Hiszpania	273	14%	245	14%	11%
Pozostałe rynki	71	4%	48	3%	49%
Grupa KRUK	1 910	100%	1 738	100%	10%

W drugim kwartale 2025, podobnie jak w poprzednich kwartałach spłaty przekroczyły plany księgowe, a pozytywne odchylenie⁷ wyniosło 76 mln zł, tj. 8%.

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

w mln zł	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024*	1 kw. 2025	2 kw. 2025
Wpłaty rzeczywiste	854	883	864	935	923	987
B. Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych i inne⁷	105	103	91	53	51	76
C. Odchylenie procentowe (B/(A-B))⁷	14%	13%	12%	6%	6%	8%

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

Inwestycje w nowe portfele

Grupa KRUK w pierwszym półroczu 2025 roku zainwestowała 805 mln zł w portfele wierzytelności o nominale 3,7 mld zł, w porównaniu do 900 mln zł inwestycji w wierzytelności o wartości nominalnej 5,8 mld zł w pierwszym półroczu 2024 roku. Niemalże całość inwestycji z drugiego kwartału 2025 to nakłady na portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych. Największy udział w łącznych nakładach w pierwszym półroczu 2025 miał rynek polski (46%) oraz rynek włoski (24%).

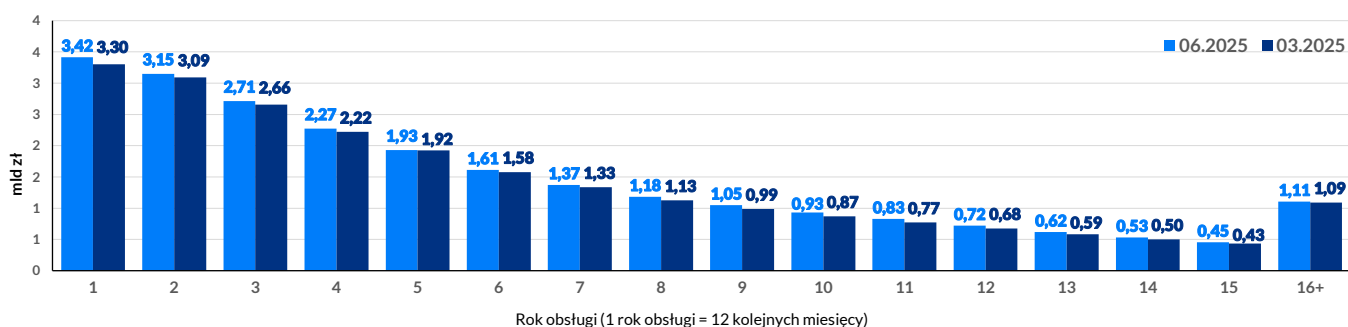
Tabela 3. Zestawienie nakładów na portfele wierzytelności w 1 półroczu 2025 z podziałem na rynki

	Nakłady w 1 pół. 2025 w mln zł	Udział w łącznych nakładach	Nakłady w 1 pół. 2024 w mln zł	Udział w łącznych nakładach	Zmiana r/r
Polska	368	46%	354	39%	4%
Rumunia	132	16%	93	10%	42%
Włochy	194	24%	245	27%	-20%
Hiszpania	47	6%	169	19%	-72%
Pozostałe rynki	64	8%	39	4%	65%
Grupa KRUK	805	100%	900	100%	-10%

Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC)

Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC) na dzień 30 czerwca 2025 wynoszą 23 893 mln zł i były wyższe w stosunku do 31 marca 2025 roku o 1 133 mln zł, tj. o 5%. Wpływ na to miały m.in. inwestycje dokonane w 2 kwartale 2025 roku w wysokości 577 mln zł w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 2,6 mld zł, w porównaniu do inwestycji z 1 kwartału 2025 w wysokości 229 mln zł w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 1,1 mld zł. 70% łącznej aktualizacji z drugiego kwartału 2025 na portfelach detalicznych niezabezpieczonych dotyczy zmiany prognozy wpłat do grudnia 2030 roku (w kolejnych 66 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 półroczu 2025 przychody z tytułu windykacji wierzytelności zleconych wyniosły 29 mln zł i były wyższe o 1% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Głównymi partnerami biznesowymi Grupy w segmencie inkaso pozostawały banki. Marża pośrednia wyniosła 9,2 mln zł wobec 7,9 mln zł w pierwszym półroczu 2024.

Pożyczki konsumenckie (Novum i Wonga)

W pierwszym półroczu 2025 roku podmioty z Grupy KRUK udzieliły 153 tys. pożyczek gotówkowych w porównaniu do 114 tys. pożyczek gotówkowych udzielonych w pierwszym półroczu 2024 roku. Wartość udzielonego kapitału pożyczek wyniosła w od stycznia do czerwca 2025 roku 465 mln zł (rok wcześniej było to 313 mln złotych). W Polsce i Rumunii pod marką Novum udzielono 12,2 tys. pożyczek gotówkowych o wartości kapitału 80,6 mln zł. Natomiast Wonga.pl uruchomiła w Polsce 141 tys. pożyczek gotówkowych o wartości netto 384 mln zł.

W pierwszym półroczu 2025 roku przychody Wongi wyniosły 98 mln zł (więcej o 21% r/r), natomiast przychody biznesów Novum w Polsce i Rumunii wyniosły 22 mln zł (więcej o 38% r/r). Przychody ogółem Novum w Polsce wyniosły 16 mln zł (więcej o 17% r/r). Przychody biznesu Wonga uwzględniają jednorazowy efekt w związku z poprawą prognozy skuteczności windykacji na zlecenie w modelu odpisów na ryzyko kredytowe. Wpływ tej zmiany na przychody netto wyniósł 21 mln zł (zmiana odpisu na ryzyko kredytowe).

EBITDA Wongi osiągnęła poziom 54 mln zł w pierwszym półroczu 2025 roku (więcej o 28% r/r). W tym samym okresie EBITDA biznesów Novum w Polsce i Rumunii wyniosła 10 mln zł (więcej o 50% r/r), natomiast EBITDA Novum w Polsce wyniosła 7 mln zł (więcej o 8% r/r).

Przychody oraz EBITDA Wongi w samym drugim kwartale spadły w porównaniu do pierwszego kwartału o odpowiednio -35% i -51%, głównie ze względu na wysoką bazę w pierwszym kwartale, która była spowodowana dodatnią aktualizacją progowy wpłat.

1.2. WYNIKI GRUPY KRUK W SEGMENTACH GEOGRAFICZNYCH

(w mln zł)	Polska		Rumunia		Włochy		Hiszpania		Pozostałe rynki		Nieprzypisane		Centrala		Grupa KRUK	
	1 poł. 2025	1 poł. 2024	1 poł. 2025	1 poł. 2024	1 poł. 2025	1 poł. 2024	1 poł. 2025	1 poł. 2024	1 poł. 2025	1 poł. 2024	1 poł. 2025	1 poł. 2024	1 poł. 2025	1 poł. 2024	1 poł. 2025	1 poł. 2024
Nakłady na portfele	368	354	132	93	194	245	47	169	64	39	N/D		N/D		805	900
Spląty na portfelach	776	734	345	338	445	373	273	245	71	48	N/D		N/D		1 915	1 738
Wartość bilansowa portfela nabytych wierzytelności (w mld zł)	4,6	3,4	1,7	1,5	2,8	2,3	1,8	1,8	0,2	0,2	N/D		N/D		10,8	9,1
Udział wartości bilansowej portfeli w wartości bilansowej portfeli ogółem	39%	38%	16%	16%	26%	25%	17%	19%	2%	2%	N/D		N/D		100%	100%
Przychody	732	701	295	301	345	280	188	166	36	27	2	2	N/D		1 600	1 481
Portfele nabyte	606	593	288	298	338	273	180	158	34	27	N/D		N/D		1 446	1 349
Usługi windykacyjne	12	13			7	6	9	9	2		N/D		N/D		29	29
Wonga	98	81									N/D		N/D		98	81
Pozostała działalność	16	14	6	3							N/D		N/D		22	16
Marża pośrednia	525	520	242	236	182	160	17	50	24	15	0	-1	N/D		1 036	980
EBITDA	470	468	226	220	160	139	48	37	18	9	0	-1	-87	-71	835	802
EBITDA gotówkowa	641	609	282	260	268	239	141	125	55	30	0	-1	-87	-71	1 300	1 191

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

Polska

Wg szacunków KRUKa w pierwszym półroczu 2025 w Polsce szacowana łączna podaż określona poprzez wartość nominalną wierzytelności wyniosła 4,6 mld zł, z czego 3,7 mld zł dotyczyło portfeli wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych, 0,6 mld zł portfeli korporacyjnych i SME, a 0,2 mld zł portfeli hipotecznych. Cena portfeli wierzytelności wzrosła rok do roku, głównie ze względu kontynuację poprawy jakości aktywów na rynku oraz wyższą konkurencję na rynku. Nakłady na rynku wierzytelności w Polsce wyniosły 1,3 mld zł, z czego 82% dotyczyło wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych, a pozostałe 18% nakładów na portfele korporacyjne, SME i hipoteczne. Udział rynkowy KRUKa w nakładach na rynku ogółem wyniósł 28%, natomiast udział w nakładach na wierzytelności detaliczne niezabezpieczone szacujemy na 34%.

W pierwszym półroczu 2025 roku inwestycje KRUKa w Polsce wyniosły 368 mln zł, stanowiąc 46% udział w nakładach Grupy w tym okresie. Wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła 1 361 mln zł. KRUK w Polsce inwestował głównie w niezabezpieczone portfele detaliczne.

Wpłaty w Polsce stanowiły 41% wszystkich wpłat w Grupie i wyniosły 776 mln zł, więcej o 6% r/r.

Grupa w pierwszym półroczu 2025 roku zwiększyła przychody na rynku polskim o 4% r/r do poziomu 732 mln zł, co wynikało zarówno ze wzrostu przychodów w głównej linii biznesowej portfeli nabytych o 13 mln zł r/r, jak i wzrostu przychodów Wonga o 18 mln zł r/r. Większość, tj. 83% przychodów pochodziło z głównej linii biznesowej jaką są wierzytelności nabyte na własny

rachunek. Aktualizacja prognozy wpływów w pierwszym półroczu 2025 wyniosła łącznie 131 mln zł w porównaniu do 153 mln zł rok wcześniej. Z uwagi na wzrost przychodów odsetkowych przychody z portfeli nabytych wzrosły r/r o 2%. KRUK w Polsce odnotował też nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.

Marża pośrednia na rynku polskim w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosła 525 mln zł wobec 520 mln rok wcześniej, tj. o 1% więcej.

EBITDA na rynku polskim wyniosła 470 mln zł wobec 468 mln zł rok wcześniej.

EBITDA gotówkowa wyniosła 641 mln zł, więcej o 5% od wyniku z pierwszego półrocza 2024, głównie dzięki wyższym wpłatom rok do roku.

Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec czerwca 2025 wyniosła 4 mld zł, tj. o 24% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Pakiety polskie stanowią łącznie 38% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Rumunia

Wg szacunków KRUKa, w Rumunii w pierwszym półroczu 2025 dokonano sprzedaży portfeli wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych o wartości nominalnej 0,4 mld zł. Średnia cena portfeli wierzytelności w pierwszej połowie 2025 wzrosła nieznacznie względem roku 2024 głównie ze względu na kontynuację trendu poprawy jakości aktywów. Wg szacunków KRUKa wielkość łącznych nakładów na portfele detaliczne wyniosła 174 mln zł, co przekłada się na 76% udział KRUKa w rynku.

KRUK w Rumunii zainwestował 132 mln zł w wierzytelności o wartości nominalnej w wysokości 305 mln zł, co stanowiło 16% środków zainwestowanych przez Grupę w tym okresie. KRUK inwestował przede wszystkim w wierzytelności detaliczne niezabezpieczone.

Wpłaty w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosły w Rumunii 345 mln zł, więcej o 2% r/r, stanowiąc 18% wszystkich wpłat w tym okresie.

Przychody ogółem w omawianym okresie na rynku rumuńskim wyniosły 295 mln zł i były niższe o 2% r/r, głównie z uwagi na różnice kursowe. Pozytywna aktualizacja prognozy wpływów wyniosła 106 mln zł w porównaniu do 92 mln zł rok wcześniej. KRUK w Rumunii odnotował też nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.

Marża pośrednia wyniosła 242 mln zł wobec 236 mln zł rok wcześniej i wzrosła o 3% r/r.

EBITDA na rynku rumuńskim wyniosła 226 mln zł i była wyższa o 2% r/r.

EBITDA gotówkowa wyniosła 282 mln zł i głównie z uwagi na wyższe wpłaty była wyższa o 8% r/r.

Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec czerwca 2025 wyniosła 1,7 mld zł, tj. o 13% więcej niż na koniec czerwca 2024 roku. Pakiety rumuńskie stanowią łącznie 16% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Włochy

Wg szacunków KRUKa we Włoszech podaż portfeli wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych, SME oraz korporacyjnych, wyniosła wg wartości nominalnej ponad 12,8 mld zł, natomiast samych portfeli detalicznych niezabezpieczonych 7,1 mld zł. Wzrost średniej ceny portfeli wierzytelności był spowodowany głównie mniejszą ilością transakcji na rynku wtórnym, a także lepszą jakością portfeli sprzedawanych na rynku wtórnym. Udział KRUKa we Włoszech na rynku ogółem szacujemy na 9%, a w nakładach na wierzytelności detaliczne niezabezpieczone na rynku pierwotnym i wtórnym szacujemy na 15%.

KRUK we Włoszech w pierwszym półroczu 2025 roku zainwestował 194 mln zł, co stanowiło 24% inwestycji całej Grupy. Grupa inwestowała w portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych o wartości nominalnej 1 160 mln zł.

Wpłaty we Włoszech stanowiły 23% wszystkich wpłat w Grupie i wyniosły w pierwszym półroczu 2025 roku 445 mln zł, więcej o 19% r/r.

Przychody we Włoszech wyniosły 345 mln zł, tj. 23% więcej r/r. Przychody w linii biznesowej portfeli nabytych stanowią 98% przychodów ogółem i wyniosły 338 mln zł, w porównaniu do 273 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wyższe r/r przychody odsetkowe przyczyniły się do wzrostu przychodów w linii portfeli nabytych. W pierwszym półroczu 2025 Grupa rozpoznała 48 mln zł aktualizacji prognozy wpływów na pakietach włoskich, więcej o 18% r/r. KRUK we Włoszech odnotował też nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.

W linii biznesowej usług windykacyjnych przychody wyniosły 7 mln zł wobec 6 mln zł rok wcześniej.

Dzięki wyższym przychodom r/r marża pośrednia wyniosła 182 mln zł wobec 160 mln zł rok wcześniej (więcej o 14% r/r).

We Włoszech EBITDA za pierwsze półrocze 2025 wyniosła 160 mln zł, w porównaniu do 139 mln zł EBITDA rok wcześniej, czyli o 15% więcej.

Jednocześnie z uwagi na wyższe wpłaty r/r, EBITDA gotówkowa wyniosła 268 mln zł i była o 12% wyższa od wyniku rok wcześniej.

Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec czerwca 2025 wyniosła 2,8 mld zł, tj. o 23% więcej niż na koniec czerwca 2024 roku. Pakiety włoskie stanowią 26% łącznej wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Hiszpania

Wg szacunków KRUKa w Hiszpanii na rynku sprzedano portfele wierzytelności o wartości nominalnej około 10,6 mld zł (nie uwzględniając portfeli hipotecznych). Podmioty zainwestowały 0,8 mld zł (nie uwzględniając rynku wierzytelności hipotecznych) z 6% udziałem KRUKa w tych inwestycjach. Udział rynkowy KRUKa w nakładach na wierzytelności detaliczne niezabezpieczone na rynku pierwotnym i wtórnym szacujemy na 8%.

W Hiszpanii w pierwszym półroczu 2025 roku Grupa KRUK zainwestowała 47 mln zł, przede wszystkim w portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych, co stanowiło 6% środków zainwestowanych przez Grupę w tym okresie. Wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła 379 mln zł.

Wpłaty w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosły w Hiszpanii 273 mln zł, więcej o 11% r/r, stanowiąc 14% wszystkich wpłat w tym okresie.

Przychody w Hiszpanii w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosły 188 mln zł, tj. o 13% więcej r/r, głównie ze względu na niższą negatywną aktualizację prognozy wpływów. Odchylenie wpłat rzeczywistych wobec planowanych było bliskie zera. 95% przychodów na rynku hiszpańskim stanowią przychody w linii portfeli nabytych i wyniosły 180 mln zł w porównaniu do 158 mln zł przychodów w analogicznym okresie ubiegłego roku.

W Hiszpanii linia usług windykacyjnych odnotowała przychód w wysokości 9 mln zł, więcej o 1% r/r.

Marża pośrednia, głównie z uwagi na wyższe przychody r/r, wyniosła 64 mln zł, tj. więcej o 28%.

EBITDA na rynku hiszpańskim wyniosła 48 mln zł w porównaniu do 37 mln zł EBITDA rok wcześniej, tj. o 29% więcej.

EBITDA gotówkowa wyniosła 142 mln zł, tj. 13% więcej od wyniku z pierwszego półrocza 2024 roku.

Wartość bilansowa pakietów wierzytelności w Hiszpanii na koniec czerwca 2025 wyniosła 1,8 mld zł (wzrost o 4% r/r), i stanowiła 17% wartości wszystkich pakietów należących do Grupy.

Pozostałe rynki (Francja, Czechy, Słowacja, Niemcy)

Inwestycje w omawianym segmencie wyniosły 64 mln zł, co stanowiło 8% inwestycji Grupy. Całość inwestycji w tym segmencie dotyczyła nakładów na portfele wierzytelności we Francji. Wartość nominalna nabytych wierzytelności wyniosła 466 mln zł i w całości dotyczyła wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych.

KRUK, w ramach przeglądu opcji strategicznych dla rynku czeskiego i słowackiego, z uwagi na ich skalę w działalności Grupy, na początku 2024 roku podjął decyzję o wstrzymaniu dalszych inwestycji w pakiety wierzytelności na tych rynkach. Działalność operacyjna jest obecnie kontynuowana z dopuszczeniem możliwości współpracy z lokalnymi partnerami

biznesowymi i selektywnej sprzedaży aktywów. KRUK w pierwszej połowie 2025 roku sfinalizował sprzedaż części portfeli w Czechach.

KRUK rozważa również możliwość wyjścia z rynku niemieckiego, na którym posiada relatywnie niewielką grupę portfeli nabytych w latach 2015-2018 oraz nie prowadzi bezpośredniej działalności operacyjnej w tym kraju.

Wpłaty w omawianym segmencie wyniosły 71 mln zł, więcej o 49% r/r, stanowiąc 4% wszystkich wpłat w tym okresie. Wzrost spłat był częściowo spowodowany sprzedażą części aktywów w Czechach.

Przychody w tym segmencie wyniosły w pierwszym półroczu 2025 roku 36 mln zł, co oznacza wzrost o 35% r/r i wynika głównie z wyższych przychodów odsetkowych oraz sprzedaży części aktywów w Czechach.

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

Marża pośrednia wyniosła 24 mln zł, co stanowiło o 56% więcej r/r, głównie z uwagi na wzrost przychodów.

EBITDA wyniosła 18 mln zł, tj. 102% więcej r/r, głównie z uwagi na wzrost przychodów. EBITDA gotówkowa wyniosła 55 mln zł, tj. 83% więcej r/r.

Wartość bilansowa pakietów wierzytelności w segmencie pozostałe rynki na koniec czerwca 2025 wyniosła 0,2 mld zł, więcej o 31% r/r stanowiąc 2% wartości wszystkich pakietów należących do Grupy.

1.3. SYTUACJA FINANSOWA I PŁYNNOŚCIOWA

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 30 czerwca 2025 roku wyniosły w Grupie KRUK 266 mln zł i były o 85 mln zł wyższe w porównaniu do stanu z dnia 30 czerwca 2024, oraz o 51 mln zł wyższe od stanu z dnia 31 marca 2025.

Wartość maksymalnych limitów kredytowych dla Grupy Kapitałowej KRUK na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosła 4 284 mln zł, w tym wykorzystanych 3 101 mln zł oraz dostępnych i niewykorzystanych 1 183 mln zł (kwoty przeliczone z EUR wg kursu średniego NBP na dzień 30.06.2025).

Na dzień 30 czerwca 2025 roku wartość bilansowa inwestycji w pakiety wierzytelności stanowiła 89% wartości aktywów Grupy. Kapitały własne Grupy stanowią 39% źródeł jej finansowania.

Grupa KRUK zarządza ryzykiem płynności realizując poniższe cele:

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

Na dzień 30.06.2025 zdefiniowane poniżej wskaźniki finansowe osiągnęły wartości:

- 1,3× dla Wskaźnika Zadłużenia Finansowe Netto do Kapitałów Własnych
- 2,5× dla Wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA Gotówkowa
- 5,7x dla Wskaźnika pokrycia zadłużenia EBITDA gotówkową do odsetek od długu;

gdzie:

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

Zobowiązania Finansowe oznaczają sumę zobowiązań finansowych z tytułu:

- obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji; lub
- pożyczek; lub
- kredytów bankowych; lub
- leasingu finansowego; lub

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

Kapitały Własne oznaczają kapitały własne Grupy Kapitałowej KRUK;

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

Wskaźniki zadłużenia mierzone w skali Grupy określone w warunkach emisji obligacji wyemitowanych na polskim rynku wyniosły w 1 półroczu 2025 roku: wskaźnik zadłużenia finansowego netto do kapitałów własnych: 1,3× (maksymalny poziom kontraktowy to 3× w emisjach, dla których zdefiniowane zostały limity zadłużenia finansowego), wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA gotówkowej: 2,5× (maksymalny poziom kontraktowy to 4,0×) oraz 5,7x dla wskaźnika pokrycia zadłużenia EBITDA gotówkową do odsetek od długu (kontraktowa wartość minimalna: 3,0x).

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

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

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

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

Wszystkie transakcje w pierwszym półroczu 2025 roku pomiędzy podmiotami w Grupie były zawarte na warunkach rynkowych.

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

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

1.6. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE PRZEZ PODMIOTY Z GRUPY KAPITAŁOWEJ KRUK

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 28 kwietnia 2025 do publikacji niniejszego Raportu podmioty Grupy KRUK były stroną jednej umowy znaczącej::

Emitent oraz jednostki zależne od Emitenta (Kredytobiorcy) zawarli z konsorcjum banków, którego Agentem jest DNB Bank ASA z siedzibą w Oslo, aneks do umowy wielowalutowego kredytu rewolwingowego. Przedmiotem aneksu było zwiększenie kredytu do maksymalnej wysokości 740 mln EUR. O zawarciu umowy Emitent informował 25 czerwca 2025 w raporcie bieżącym nr 43/2025.

1.7. STRATEGIA GRUPY KRUK

1.7.1. PLAN STRATEGICZNY NA LATA 2025-2029

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

Plan strategiczny na lata 2025 -2029

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



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

Główne elementy strategii:

- Około 15 mld zł → nowe inwestycje w portfele
- Ambicja spłat na obecnie posiadanym portfelu wierzytelności na poziomie 29 mld zł w perspektywie najbliższych 20 lat
- Potencjał na wzrost zysków w perspektywie strategii, ale także w długim horyzoncie.
- Około 20% ROE
- 20 mld zł → podwojenie wartości bilansowej portfeli
- 0,5 mld zł → inwestycja w transformację cyfrową
- Optymalizowanie kosztów poprzez ciągłe doskonalenie procesów, efekt skali i zmiany technologiczne

- Utrzymanie zadłużenia poniżej 3,0 (dług netto do EBITDA gotówkowa) z możliwością jego tymczasowego przekroczenia.

1.7.2. REALIZACJA PLANU STRATEGICZNEGO NA LATA 2025-2029

W pierwszym półroczu 2025 Kruk rozpoczęła realizację nowej strategii na lata 2025-2029. W styczniu odbyły się spotkania Zarządu Kruk S.A. z pracownikami na wszystkich rynkach. Frekwencja w spotkaniach wyniosła ponad 80% wszystkich pracowników, co potwierdza ich zainteresowanie długoterminową strategią Grupy i zaangażowanie w jej realizację.

Poniżej informacje na temat działań i rezultatów osiągniętych w poszczególnych obszarach strategii.

Doskonałość inwestycyjna

W pierwszej połowie 2025 roku Grupa Kruk zainwestowała 805 milionów złotych. Z tej kwoty 577 milionów złotych zostało zainwestowane tylko w drugim kwartale. Największy udział w inwestycjach miała Polska, która odpowiadała za 46% całkowitej wartości inwestycji.

Zgodnie ze Strategią, Grupa Kruk koncentruje się na inwestycjach w portfelu detaliczne niezabezpieczone, które stanowiły ponad 98% wszystkich inwestycji w tym okresie.

Zgodnie z przyjętą zasadą zarządzania płynnością finansową, według której Kruk zwiększa zadłużenie z intencją jego spłaty z posiadanych aktywów bez konieczności późniejszego refinansowania, na koniec 1 półrocza 2025 zadłużenie jest poniżej 3,0 dług netto do EBITDA gotówkowej i wyniosło 2,5x.

Doskonałość operacyjna

Cele zdefiniowane w Strategii (skrócenie lead-time, wzrost self-payer, automatyzacji oraz wskaźnika spłat do FTE) zostały w skali Grupy w omawianym okresie zrealizowane zgodnie z przyjętymi założeniami.

Oprócz działań związanych z bieżącą realizacją celów operacyjnych, przeprowadzono działania w zakresie reinżynieringu (projektowania i wdrażania przełomowych usprawnień w procesach). W pierwszym kwartale został opracowany docelowy, wspólny dla Grupy proces windykacyjny (będzie uruchomiony po wdrożeniu nowego ekosystemu technologicznego). W drugim kwartale odbyła się seria warsztatów doprecyzowująca proces dla rynku polskiego (szczegółowe zaprojektowanie każdego etapu procesu z uwzględnieniem lokalnej specyfiki). Ponadto zdefiniowano szereg bieżących usprawnień, które przełożą się na korzyści w szybszym terminie. W kolejnych kwartałach podobne warsztaty planowane są na pozostałych rynkach.

Kolejnym ważnym obszarem działań było wprowadzanie szeregu zmian w komunikacji z klientami we wszystkich kanałach (np. e-kruk, contact centre, listy, maile), co już przełożyło się na wzrost efektywności kontaktów.

Transformacja

Strategiczny program transformacji Grupy Kruk opiera się na trzech filarach:

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

Działania w pierwszym półroczu 2025 były realizowane zgodnie z przyjętym planem.

W ramach pracy nad nowym ekosystemem analityczno-technologicznym (**New Horizon**) zrealizowane zostały m.in. następujące zadania:

- ustalenia zasad zarządzania programem transformacji (struktura programu, proces podejmowania decyzji, raportowanie, monitorowanie ryzyk);
- doprecyzowanie tzw. masterplanu dla rynku polskiego, pozwalające na weryfikację niezbędnych zasobów i zależności między zespołami;
- potwierdzenie harmonogramu kluczowych etapów dla pozostałych rynków;

- zdefiniowanie zakresu MVP (Minimum Vialable Product, czyli pierwsza wersja nowego systemu) dla rynku polskiego;
- zdefiniowanie docelowej architektury systemów;
- wybór dostawców dla kluczowych systemów oraz usług przetwarzania w chmurze;
- przeprowadzenie cyfrowej analizy procesów oraz zadań pracowników na etapie polubownym oraz sądowo-egzekucyjnym, co pozwala na szybką identyfikację możliwych usprawnień (m.in. we Włoszech i Hiszpanii);
- projektowanie systemu i procesu w zakresie całościowego (end-to-end) zarządzania dokumentami;
- wdrożenie nowych narzędzi dla doradców klienta (contact centre oraz terenowych);
- wybór dostawcy i opracowanie założeń do aplikacji mobilnej;
- opracowanie założeń dla szerszej personalizacji i omnichannel (integracja kanałów komunikacji);
- opracowanie szczegółów implementacji do nowego core systemu kolejnych domen danych; programowanie nowego core systemu.

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

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

- uruchomieniu tzw. tribes (interdyscyplinarnych zespołów) na każdym rynku;
- zdefiniowaniu pryncypiów nowego sposobu pracy i ich komunikacji w organizacji (m.in. koncentracja na celu i dostarczaniu wartości, szybkie dostarczanie z utrzymaniem jakości, ciągłe doskonalenie, gotowość na zmiany);
- szkoleniach z zakresu agile, m.in. certyfikowane szkolenia Professional Scrum Product Owner dla szerokiej grupy osób;
- coachingu i wdrażaniu zasad nowej organizacji pracy dla tribes (np. rutyny spotkań zespołów scrumowych, praca z backlogiem);
- dalszym rozwoju Lean- m.in. rozwój kompetencji w zakresie rozwiązywania problemów, uruchomienie w Hiszpanii projektu dot. optymalizacji procesu na etapie sądowo-egzekucyjnym.

Ludzie

W pierwszym półroczu zadania w zakresie HR koncentrowały się na wsparciu transformacji, w szczególności przeprowadzaniu zmian strukturalnych, rekrutacji zarówno wewnętrznych jak i pozyskaniu nowych talentów z rynku, przygotowaniu pracowników do pełnienia nowych ról, rozwoju kompetencji niezbędnych na dalszych etapach transformacji oraz przeprowadzaniu pracowników przez zmianę (w oparciu o tzw. model ADKAR).

Ponadto, w drugim kwartale zrealizowano Badanie Zaangażowania w Grupie KRUK. Frekwencja wyniosła aż 94%. Wyniki badania potwierdzają bardzo silną konstruktywną kulturę organizacyjną, która wspiera realizację nowej strategii biznesowej i trwającej transformacji. Główny wskaźnik zaangażowania na poziomie Grupy pozostał na bardzo wysokim poziomie 90%. Najwyższe zadowolenie (powyżej 90%) pracownicy wskazali w kategoriach: rozumienie celów firmy i zespołu, poczucie wpływu, DEI. Powyżej 85% znalazły się takie kategorie jak: postrzeganie wyższego kierownictwa, wsparcie managerskie, innowacje i technologia, komunikacja i transparentność. Warto podkreślić, że wyniki badania wskazują, że zadowolenie z warunków i kultury pracy jest w KRUKu zdecydowanie wyższe aniżeli w innych firmach z branży finansowej oraz innych firmach High-Performance (we wszystkich krajach objętych badaniem).

Risk Management

Działania w pierwszym półroczu koncentrowały się na rozwijaniu i optymalizowaniu procesów realizowanych w ramach systemu zarządzania ryzykiem. Prace dotyczyły głównie procesu zarządzania ryzykiem w zakresie współpracy z dostawcami i były odpowiedzią na zmiany regulacyjne, a także potrzeby związane z transformacją. Prowadzono również prace nad wdrożeniem wymagań dla procesów zarządzania ryzykiem w zakresie stosowania usług sztucznej inteligencji, m.in. zdefiniowanie ryzyk AI, określenie odpowiedzialności za zarządzanie nimi i monitorowanie ich, określenie głównych kroków w procesie zarządzania ryzykami AI.

Realizacja strategii 2025-2029 przebiega zgodnie z planem i kluczowe działania zaplanowane na pierwsze półrocze 2025 zostały zrealizowane.

1.8. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA – KONFLIKT W UKRAINIE I NAŁOŻENIE CEŁ PRZEZ USA

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

Nałożenie ceł przez Stany Zjednoczone Ameryki Północnej nie ma bezpośredniego wpływu na działalność Grupy.

2. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

2.1. PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH

KRUK S.A. nie publikuje prognoz wyników finansowych.

2.2. OCENA PRZYSZŁEJ SYTUACJI FINANSOWEJ

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

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

3. CZYNNIKI RYZYKA I METODY ZARZĄDZANIA NIMI

Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę KRUK mają na celu:

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

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

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

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

4. AKCJONARIAT

4.1. INFORMACJE O AKCJONARIACIE (ZNACZNE PAKIETY AKCJI)

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. na dzień 28 kwietnia 2025 roku została zaprezentowana w tabeli nr 4.

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

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym/w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
NN OFE	2 488 000*	12,84
Allianz OFE	2 033 441**	10,48
Piotr Krupa oraz pośrednio przez Krupa Fundacja Rodzinna	1 716 965*	8,86
Generali OFE	1 650 065*	8,51
VIENNA OFE	1 044 523*	5,39
PZU OFE	989 865*	5,11

(*) na podstawie listy Akcjonariuszy na NWZ w dn. 30.01.2025 roku.

(**) na podstawie notyfikacji Akcjonariusza (raport bieżący 22/2025)

Źródło: Spółka.

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień bilansowy (30 czerwca 2025) oraz przekazania niniejszego raportu okresowego roku została zaprezentowana w tabeli nr 5.

Tabela 5. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji na dzień publikacji raportu okresowego

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

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

(*Źródło: Spółka.

Brak zdarzeń i zmian w akcjonariacie po dacie bilansowej.

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 28 kwietnia 2025 roku został zaprezentowany w tabeli nr 6.

Tabela 6. Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 28 kwietnia 2025 roku

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)
Piotr Krupa oraz pośrednio przez Krupa Fundacja Rodzinna	Prezes Zarządu	1 716 965	1 716 965
Piotr Kowalewski	Członek Zarządu	22 263	22 263
Adam Łodygowski	Członek Zarządu	-	-
Urszula Okarma	Członkini Zarządu	104 718	104 718
Michał Zasępa	Członek Zarządu	49 000	49 000

Źródło: Spółka

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

Tabela 7. Piotr Kowalewski

DATA NOTYFIKACJI	DATA TRANSAKCJI	WOLUMEN	TYP TRANSAKCJI	CENA ŚREDNIA	MIEJSCE TRANSAKCJI
29 kwietnia 2025	29 kwietnia 2025	1.000	zbycie	400,00 PLN	GPW

Tabela 8. Michał Zasępa

DATA NOTYFIKACJI	DATA TRANSAKCJI	WOLUMEN	TYP TRANSAKCJI	CENA ŚREDNIA	MIEJSCE TRANSAKCJI
5 czerwca 2025	5 czerwca 2025	4.218	nabycie*	248,96 PLN	GPW

* złożenie zapisów na zamianę warrantów subskrypcyjnych na akcje w ramach Programu motywacyjnego na lata 2021-2024

Tabela 9. Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 30 czerwca 2025 roku (stan aktualny na dzień publikacji niniejszego Raportu)

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)
Piotr Krupa oraz pośrednio przez Krupa Fundacja Rodzinna	Prezes Zarządu	1 716 965	1 716 965
Piotr Kowalewski	Członek Zarządu	21 263	21 263
Adam Łodygowski	Członek Zarządu	-	-
Urszula Okarma	Członkini Zarządu	104 718	104 718
Michał Zasępa	Członek Zarządu	53 218	53 218

Źródło: Spółka

Po okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące transakcje wpływające na liczbę akcji posiadanych przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej:

Tabela 10. Piotr Kowalewski

DATA NOTYFIKACJI	DATA TRANSAKCJI	WOLUMEN	TYP TRANSAKCJI	CENA ŚREDNIA	MIEJSCE TRANSAKCJI
25 lipca 2025	24 lipca 2025	1 263	zbycie	409,00 PLN	GPW

Tabela 11. Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień publikacji niniejszego Raportu

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

Źródło: Spółka

Na dzień 26 sierpnia 2025 roku członkowie Zarządu Spółki nie posiadają innych uprawnień do akcji KRUK S.A. niż warranty subskrypcyjne szczegółowo opisane w punkcie 4.4 Program Motywacyjny.

4.4. PROGRAM MOTYWACYJNY

Program motywacyjny na lata 2021–2024

W dniu 16 czerwca 2021 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. podjęło uchwałę w sprawie ustalenia zasad przeprowadzenia przez Spółkę programu motywacyjnego na lata 2021–2024, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego i warrantów subskrypcyjnych oraz zmiany Statutu Spółki (Uchwała 2021), (Program 2021-2024).

W związku z realizacją Programu 2021–2024 Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 950 550,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 950 550 akcji zwykłych na okaziciela serii H. Zgodnie z postanowieniami Programu, liczba warrantów jaka zostanie przyznana i zaoferowana Członkom Zarządu w całym okresie obowiązywania Programu wyniesie 40% liczby wszystkich warrantów.

Warunek dla zaoferowania Warrantów w Programie 2021-2024 dla danej Transzy	
Cel	średnioroczny wzrost EPS w danym roku obrotowym poprzedzającym rok zaoferowania Warrantów o co najmniej 15,00%.
	Wzrost EPS liczony wg. wzoru:

$$\text{wzrost } EPS_{2019+n} = \sqrt[n]{\frac{EPS_{2019+n}}{EPS_{2019}}} - 1$$

dla n = 2,3,4,5,6

Tabela 12. Horyzont czasowy przy obliczaniu średniorocznego wzrostu EPS w Programie 2021-2024

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

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

Źródło: Spółka

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

Tabela 13. Realizacja Programu 2021-2024 na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego

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

Źródło: Spółka

Rada Nadzorcza Spółki w uchwale nr 32/2025 z dnia 22 lipca 2025 stwierdziła, iż spełniony został warunek określony w Programie 2021-2024 dla wyemitowania i zaoferowania Warrantów Subskrypcyjnych przypadających w Transzy IV za 2024 rok. Na dzień publikacji niniejszego raportu Osobom Uprawnionym nie zostały jeszcze zaoferowane Warranty Transzy IV.

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

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

Tabela 14. Liczba warrantów Transzy I , II i III przyznanych i objętych przez Członków Zarządu w ramach Programu 2021–2024, na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego

Imię i nazwisko	Liczba warrantów przyznanych i objętych w ramach Transzy I	Liczba warrantów przyznanych i objętych w ramach Transzy II	Liczba warrantów przyznanych i objętych w ramach Transzy III	Liczba posiadanych i niezrealizowanych warrantów w ramach Transz I-III
Piotr Krupa	22 812	22 812	22 812	68 436
Piotr Kowalewski	13 308	13 308	13 308	39 924
Adam Łodygowski	13 308	13 308	13 308	39 924
Urszula Okarma	13 308	13 308	13 308	39 924
Michał Zasępa	13 308	13 308	13 308	35 706

Źródło: Spółka

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

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

Program motywacyjny na lata 2025–2028

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

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

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

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

Tabela 15. Horyzont czasowy przy obliczaniu średniorocznego wzrostu PBTPS w Programie 2025-2028

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

rok referencyjny

x

 Okres średniorocznego wzrostu PBTPS
 lock-up
 możliwość wykupu

Źródło: Spółka

Szczegóły Programu motywacyjnego na lata 2025–2028 zostały opisane w ramach Sprawozdania Zarządu KRUK S.A. z działalności operacyjnej Grupy KRUK za rok 2024 rok.

Na dzień publikacji niniejszego raportu nie zostały przyznane żadne Warranty Subskrypcyjne w ramach Programu 2025-2028.

4.1. INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY

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

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

W dniu 23 czerwca 2025 roku Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 6/2025 postanowiło dokonać podziału zysku zgodnie z rekomendacją Zarządu. Dodatkowo postanowiono, że dniem, według którego zostanie ustalona lista akcjonariuszy uprawnionych do wypłaty dywidendy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2024 roku, będzie 10 lipca 2025 roku. Wypłata dywidendy nastąpi w dniu 25 września 2025 roku. Dywidendą objętych zostanie 19 402 913 akcji KRUK S.A.

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

Zgodnie z treścią przyjętej Polityki, celem KRUK SA jest trwały rozwój i wzrost wartości Spółki skutkujący wzrostem zysku i wypłatą dywidendy, przy jednoczesnym zachowaniu odpowiedniego poziomu płynności finansowej oraz poszanowaniu zasad zrównoważonego rozwoju (ESG). Celem przyjęcia Polityki Dywidendowej („Polityka”) jest oparcie się na czytelnych i stabilnych kryteriach podziału wypracowanego zysku. Zarząd Spółki zakłada, iż będzie przedkładał Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu rekomendację wypłaty dywidendy w wysokości co najmniej 30% skonsolidowanego zysku netto Grupy KRUK uzyskanego w poprzednim roku obrotowym, przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej, jeśli zadłużenie z uwzględnieniem rekomendowanej dywidendy nie przekroczy 3,0 dług netto/EBITDA gotówkowa.

Polityka Dywidendowa dostępna jest na stronie internetowej Emitenta pod adresem <https://pl.KRUK.eu/relacje-inwestorskie/polityka-dywidendowa>.

4.2. NOTOWANIA AKCJI SPÓŁKI NA GPW W WARSZAWIE

4.2.1. Kurs akcji

Na koniec pierwszego półrocza 2025 od początku roku notowania akcji KRUKa na giełdzie spadły o 3,39%, do ceny 401,70 zł za akcję. Wynik okazał się gorszy w porównaniu do indeksów WIG i WIG20, które osiągnęły stopy zwrotu odpowiednio w wysokości 31,56 proc. i 29,81 proc.

Na ostatnią sesję czerwca 2025 roku, kapitalizacja Spółki wyniosła 7,8 mld złotych (względem 8,9 mld złotych rok wcześniej). Na ten dzień KRUK był 28. największą spółką na GPW pod względem kapitalizacji.

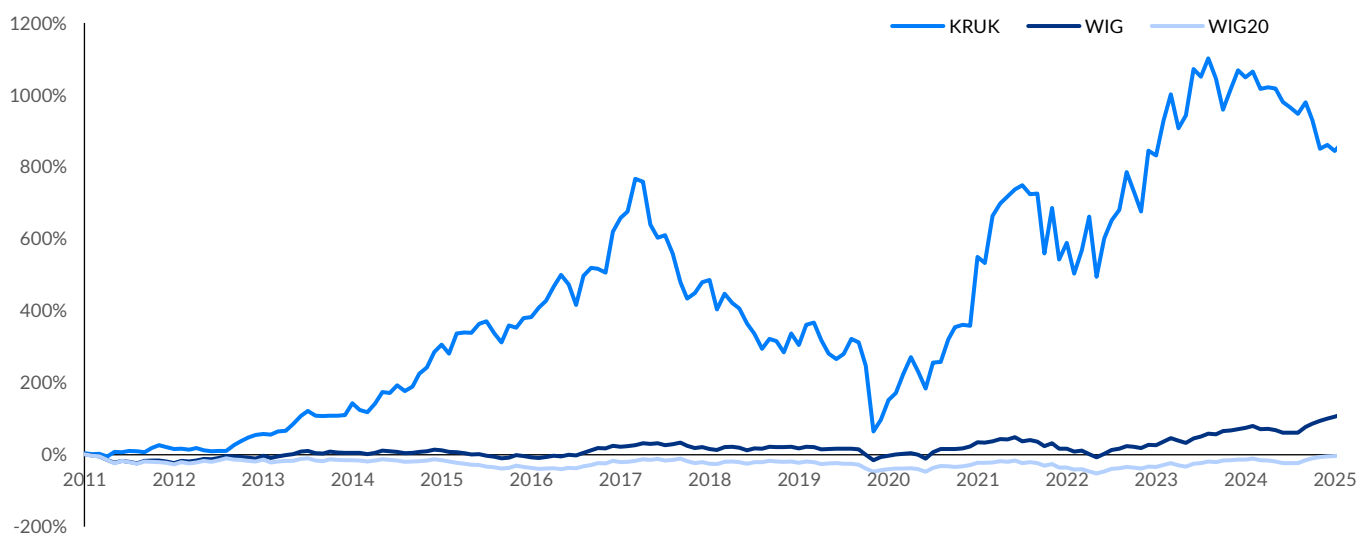
Tabela 16. Stopy zwrotu na akcjach KRUK oraz indeksach WIG i WIG20 w 1 połowie 2025 roku – kursy zamknięcia

Data	KRUK	WIG	WIG20
Stopa zwrotu	-3,39	31,56	29,81

Źródło: GPW.pl

Od debiutu akcji Spółki KRUK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w maju 2011 roku do końca pierwszej połowy 2025 roku stopa zwrotu z akcji Spółki wyniosła 867 proc. W tym samym okresie indeks WIG, prezentujący zachowanie całego rynku giełdowego, wzrósł o 112 proc, natomiast indeks WIG20, prezentujący zachowanie kursów akcji blue chip, zanotował spadek o -1 proc.

ZACHOWANIE KURSU AKCJI KRUK W PORÓWNANIU DO INDEKSU WIG I WIG20 OD DEBIUTU NA GPW W MAJU 2011 ROKU DO KOŃCA 1 POŁOWY 2025 ROKU

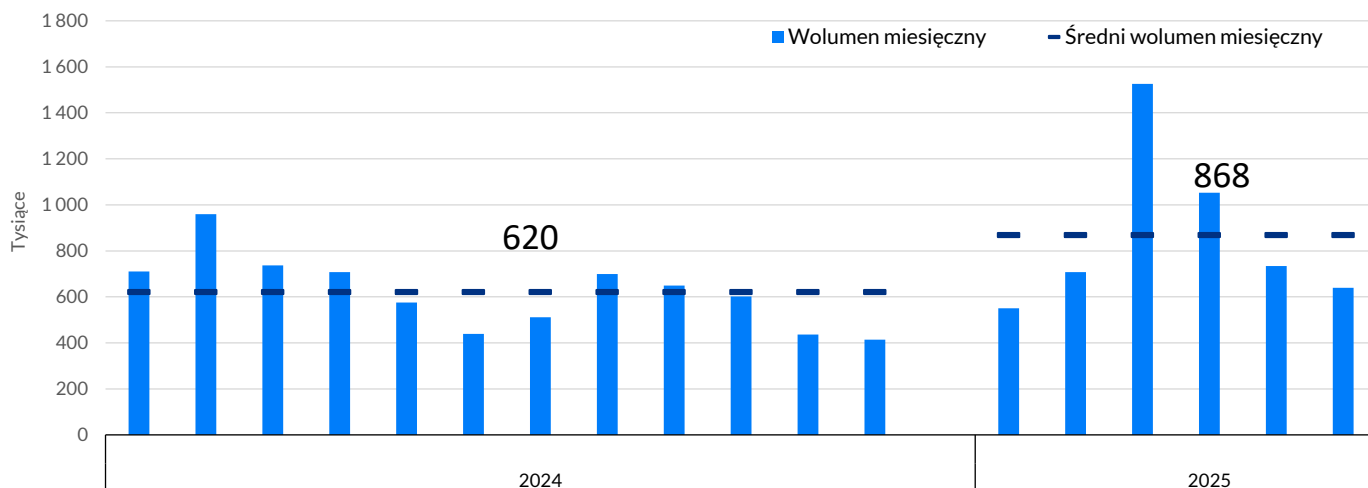


Źródło: opracowanie własne na podstawie stooq.pl

4.2.2. Płynność akcji

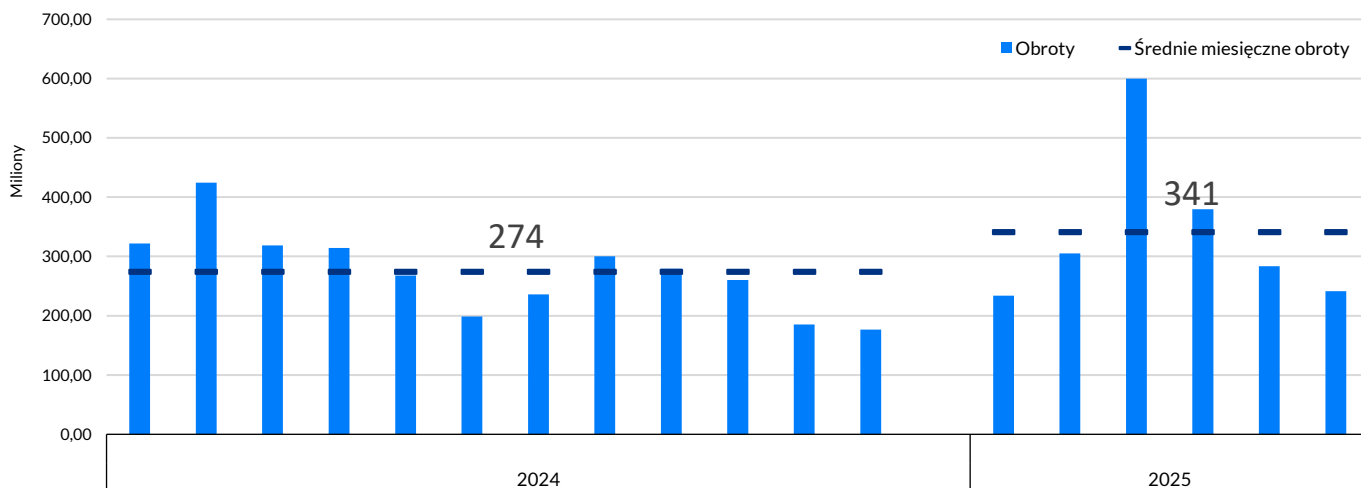
W 1 połowie 2025 roku łączny wolumen obrotu akcjami KRUKa wyniósł 5,1 mln sztuk, co przełożyło się na łączną wartość obrotu 2 mld złotych. W tym samym okresie poprzedniego roku łączny wolumen akcjami KRUKa był na poziomie 4,1 mln sztuk, a łączna wartość obrotu wynosiła 1,8 mld złotych. Średni wolumen transakcji na sesję wyniósł 41 tys. sztuk, zaś średni obrót na sesję 16,6 mln zł. KRUK był 23 najbardziej płynną spółką na warszawskiej giełdzie pod względem łącznej wartości obrotu w całym roku.

WOLUMEN MIESIĘCZNY ORAZ ŚREDNI WOLUMEN MIESIĘCZNY W CIĄGU ROKU OBROTU AKCJAMI KRUK W POSZCZEGÓLNYCH MIESIĄCACH W OKRESIE 2024-1 POŁOWA 2025



OBROTY MIESIĘCZNE ORAZ ŚREDNIE OBROTY MIESIĘCZNE AKCJAMI KRUKA W POSZCZEGÓLNYCH MIESIĄCACH W OKRESIE 2024-1 POŁOWA 2025

ŚREDNIE OBROTY NA SESJĘ W 2025 ROKU: 16,6 MLN ZŁ



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

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE OBLIGACJI SPÓŁKI

5.1. EMISJA OBLIGACJI

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

Tabela 17. Dane dot. emisji obligacji w pierwszym półroczu 2025 roku

Seria obligacji	Wartość nominalna	Emisja	Wykup	Oprocentowanie	Wypłata odsetek
AP3	100 mln zł	luty 2025	luty 2031	zmienne WIBOR 3M + marża 2,80 p.p.	co 3 miesiące
AL ⁵	400 mln zł	czerwiec 2025	czerwiec 2032	zmienne WIBOR 3M + marża 3,00 p.p.	co 3 miesiące
AP ⁴	100 mln zł	lipiec 2025	lipiec 2031	zmienne WIBOR 3M + marża 2,70 p.p.	co 3 miesiące

5.2. WYKUP OBLIGACJI

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

Tabela 18. Dane dot. amortyzacji obligacji w pierwszym półroczu 2025 roku

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

Tabela 19. Dane dot. wykupionych obligacji w pierwszym półroczu 2025 roku

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

5.3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU OBLIGACJI

Wartość nominalna obligacji wyemitowanych i pozostających do wykupu przez Spółkę według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosiła 3 386 mln zł (kwoty w EUR przeliczone na PLN wg kursu średniego NBP z dnia 30.06.2025).

Tabela 20. Obligacje podlegające wykupowi przez Spółkę do końca 2025 roku

Seria obligacji	Termin wykupu	Liczba obligacji	Wartość nominalna
AK ¹	wrzesień 2025	250 000	25 mln zł

Wskaźniki finansowe monitorowane zgodnie z warunkami emisji obligacji.

Na dzień 30.06.2025 roku:

- Wskaźnik Zadłużenia wyniósł 1,3×
- Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA Gotówkowa wyniósł 2,5×

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 Nadzorczą. 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 Nadzorczą 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 21. Skład oraz obszary odpowiedzialności członków Zarządu KRUK S.A.

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

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

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

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

Tabela 22. Informacja o składzie Rady Nadzorczej, spełnianiu kryteriów niezależności, doświadczenia i wiedzy oraz różnorodności na dzień 1 stycznia 2025

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

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

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

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

Tabela 23. Informacja o składzie Rady Nadzorczej, spełnianiu kryteriów niezależności, doświadczenia i wiedzy oraz różnorodności na dzień bilansowy.

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

Różnorodność organu: 57% kobiet i 43% mężczyzn;

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

* Kryteria niezależności zgodnie z Ust. o biegłych rewidentach

** Doświadczenie w dziedzinie finansów i rachunkowości spółek giełdowych

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

**** Wiedza i umiejętności z zakresu branży

7.3. WALNE ZGROMADZENIE

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

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

W Spółce nie funkcjonuje Regulamin Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

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

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

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

7.4. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KRUK

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

Umową z dnia 31 marca 2025 roku KRUK SA przeniosła na rzecz Wonga.pl sp. z o.o. z/s w Warszawie 8.910 udziałów o łącznej wartości nominalnej 8.910.000 RON posiadanych w spółce pod firmą: RoCapital IFN S.A. z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia).

Wskutek w/w czynności Spółka posiada pośrednio (przez Wonga.pl sp. z o.o. – 8.910 udziałów stanowiących 99% kapitału zakładowego oraz Kruk Romania SRL – 90 udziałów stanowiących 1% kapitału zakładowego) 100% udziałów w RoCapital IFN S.A.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu struktura Grupy KRUK kształtowała się następująco:

KRUK S.A.

Obrót i zarządzanie wierzytelnościami
Windykacja polubowna i sądowa



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 2024 zostały zaprezentowane najważniejsze zmiany w przepisach prawa dotyczących działalności spółek z Grupy KRUK – zarówno te, które weszły w życie, jak i zmiany planowane.

W omawianym okresie nie nastąpiły istotne zmiany w otoczeniu prawnym spółek z Grupy KRUK i nadal do najważniejszych z nich zaliczyć należy implementacje w krajach prowadzonej działalności tzw. Dyrektywy NPL (Dyrektywa

Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/2167 z dnia 24 listopada 2021 w sprawie podmiotów obsługujących kredyty i nabywców kredytów oraz w sprawie zmiany dyrektyw 2008/48/WE i 2014/17/UE). Jak do tej pory w Polsce, Rumunii, Niemczech, Czechach, Słowacji, we Francji, na Malcie i we Włoszech wspomniana Dyrektywa została zaimplementowana. Ich wpływ KRUK ocenił jako neutralny. Na pozostałych rynkach nadal trwają prace legislacyjne, a projekty ustawy implementującej podlegają licznym modyfikacjom. W Hiszpanii projekt ustawy nadal jest przedmiotem konsultacji, Grupa KRUK oceniła dotychczasowy projekt i jego wpływ jako neutralny.

Grupa jest objęta zakresem zasad modelowych filaru drugiego OECD. Przepisy dotyczące filaru drugiego zostały uchwalone w Polsce, jurysdykcji, w której zarejestrowana jest spółka Kruk S.A., i zaczęły obowiązywać od 1 stycznia 2025 r. mocą Ustawy z dnia 6 listopada 2024 r. o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych. Grupa stosuje wyjątek MSR 12 w zakresie ujmowania i ujawniania informacji o aktywach i zobowiązaniach z tytułu odroczonego podatku związanego z podatkiem dochodowym w ramach filaru drugiego.

Zgodnie z przepisami Grupa będzie zobowiązana do zapłaty podatku uzupełniającego stanowiącego różnicę między efektywną stawką podatku dla danej jurysdykcji a stawką minimalną wynoszącą 15% po spełnieniu określonego w niej warunku przychodowego, czyli po osiągnięciu przez dwa z czterech lat podatkowych bezpośrednio poprzedzających rok podatkowy, skonsolidowanego przychodu wynoszącego co najmniej 750 mln EUR. Grupa ocenia, że skonsolidowane przychody Grupy KRUK mogą osiągnąć co najmniej 750 mln EUR najwcześniej w latach 2025 i 2026. W takim przypadku Grupa KRUK może być zobowiązana do zapłaty podatku wyrównawczego po raz pierwszy za rok 2027.

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

Grupa jest w trakcie oceny swojej ekspozycji na prawodawstwo w ramach wejścia w życie drugiego filaru. Ocena ta wskazuje, że w Grupie KRUK istnieją jednostki zależne, które prowadzą działalność w jurysdykcjach (polska, maltańska i luksemburska) dla których szacowana średnia ważona efektywna stawka podatkowa oparta na zysku brutto za okres sprawozdawczy kończący się 30 czerwca 2025 r. jest niższa niż 15%. Jednakże, mimo że średnia efektywna stawka podatkowa wynosi poniżej 15%, ekspozycja grupy na płacenie podatków dochodowych w ramach drugiego filaru może nie uwzględniać pełnej różnicy w stawkach podatkowych w odniesieniu do ww. jurysdykcji. Wynika to z wpływu możliwości skorzystania z przewidzianych ustawą „Bezpiecznych Przystani” oraz wpływu szczególnych korekt przewidzianych w przepisach dotyczących drugiego filaru, które prowadzą do powstania różnic efektywnych stawek podatkowych w porównaniu z tymi obliczonymi zgodnie z MSR 12.

Na podstawie bieżącej oceny oczekuje się, że zastosowanie przepisów filaru drugiego spowoduje wzrost efektywnej rocznej stawki podatkowej Grupy nie wcześniej niż w roku 2027.

W Polsce projekt UC82, czyli projekt ustawy wdrażającej zmiany pod kątem CCD II do ustawy o kredycie konsumenckim jest w toku konsultacji publicznych. W zakresie spraw bankowych podobne przepisy, dotyczący propozycji restrukturyzacji, funkcjonują już od dłuższego czasu w Polsce. Grupa jest w trakcie analizy tego projektu, ale na ten moment nie odnotowała istotnych zmian w zakresie restrukturyzacji i wpływu na działalność.

10. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej KRUK i KRUK S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej KRUK, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

11. INFORMACJA NT. DANYCH NIEFINANSOWYCH

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

Wskazane cele i działania w kierunku ich realizacji w pierwszym półroczu 2025:

PRACOWNICY



Cel	Działania podjęte w pierwszym półroczu 2025
Zachowanie równości szans kobiet i mężczyzn: Co najmniej 50% kobiet na wszystkich stanowiskach, w tym kierowniczych.	Na koniec 1 półrocza 2025 w Grupie KRUK zatrudnionych było 65% kobiet, w tym 58% kobiet na stanowiskach kierowniczych. W kadrze najwyższego szczebla było 59% kobiet.
Rotacja pracowników: Rotacja nie więcej niż 16% rocznie.	Rotacja roczna (1.07.2024 – 30.06.2025) wyniosła 10,6%
Zatrudnienie osób z niepełnosprawnościami: Co najmniej 4% zatrudnionych pracowników z niepełnosprawnościami do 2025 roku.	Zatrudnienie pracowników z niepełnosprawnościami w Grupie na koniec 1 półrocza 2025 wyniosło 2,4%.
Udział kobiet w zarządach: Co najmniej 40% kobiet.	Łącznie w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Kruk S.A. na koniec 1 półrocza 2025 zasiadało 42% kobiet.
Program DEI: Do końca 2025 roku 100% menadżerów zostanie przeszkolonych w zakresie różnorodności i inkluzywności.	Na koniec I półrocza 90% pracowników przypisanych do kursu z tematyki różnorodności i inkluzywności zostało przeszkolonych

SPOŁECZEŃSTWO



Cel	Działania podjęte w pierwszym półroczu 2025
Działania na rzecz pogłębienia integracji finansowej i cyfrowej poprzez wspieranie: 1) rozwoju kompetencji finansowych i cyfrowych; 2) zmiany zachowań.	Wsparcie działań dotyczących edukacji finansowej społeczności dotkniętych - warsztaty dla osób usamodzielniających się, które opuszczają placówki opiekuńczo-wychowawcze, podopiecznych Fundacji Dobrych Inicjatyw. Wsparcie organizacji kolonii dla dzieci ze świetlic środowiskowych z elementami zajęć z edukacji finansowej.

ŚRODOWISKO



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

Cel	Działania podjęte w pierwszym półroczu 2025
Przeszkolenie do 2026 roku co najmniej 90% pracowników z zakresu zgodności z przepisami i utrzymanie zaangażowania pracowników na poziomie co najmniej 70% w ramach istniejącego programu edukacyjnego Compliance.	Do końca 1 półrocza 96% pracowników KRUK S.A. ukończyło szkolenie z zakresu Polityki zarządzania konfliktem interesów, 96% z przeciwdziałania korupcji oraz kultury wręczania i przyjmowania prezentów, 94% w zakresie Compliance na co dzień, a 95% z Kodeksu Etycznego.
Wspieranie zrównoważonego rozwoju firmy w zakresie ochrony danych osobowych, w tym przede wszystkim danych osobowych klientów Grupy KRUK poprzez realizację Strategię GDPR.	W 1 półroczu 2025 roku Grupa KRUK wdrożyła Politykę Privacy By Design (PbD), której celem jest określenie spójnych zasad, procesów i praktyk, zapewniających, że zasady prywatności są osadzona we wszystkich aspektach działalności oraz są zintegrowane z procesami biznesowymi, systemami, technologiami i praktykami.
Przeszkolenie do 2025 roku co najmniej 90% pracowników z zakresu cyberbezpieczeństwa (dotyczy nowozatrudnionych pracowników) i utrzymanie zaangażowania pracowników na poziomie co najmniej 80% w ramach istniejącego programu edukacyjnego cyberbezpieczeństwa.	W ramach istniejącego programu edukacyjnego zaangażowanie w 1 półroczu wyniosło 89,9%. Przygotowywane jest nowe szkolenie roczne z zakresu cyberbezpieczeństwa dla całej organizacji. W spółkach polskich, gdzie jest ono już wdrożone 90,4% pracowników zostało już przeszkolonych.

Zmiany klimatu (E1)

W pierwszym półroczu 2025 roku Grupa KRUK kontynuowała działania na rzecz klimatu mające na celu ograniczenie negatywnego wpływu na środowisko, a także mające celu zwiększenie efektywności energetycznej budynków, z których korzysta Grupa.

W Polsce nastąpiła relokacja siedziby KRUK S.A., Kancelarii Prawnej RAVEN, KRK TFI i Novum do nowego certyfikowanego budynku, zlokalizowanego w centralnej części Wrocławia i skomunikowanego w obrębie aglomeracji, umożliwiając tym samym pracownikom wygodne korzystanie z transportu publicznego – zarówno w codziennych, jak i okazjonalnych dojazdach do pracy, co przyczynia się do ograniczenia korzystania z samochodów prywatnych. Nowa siedziba została zaprojektowana z myślą o zrównoważonym rozwoju i oszczędzaniu energii. Wykorzystano w niej nowoczesne technologie, takie jak systemy zarządzania energią, energooszczędne oświetlenie LED oraz zaawansowane systemy wentylacji i klimatyzacji. Obiekt posiada certyfikat LEED v4 na poziomie Platinum.

Dodatkowo zostały zakupione Certyfikaty Zielonej Energii dla pozostałych lokalizacji KRUK S.A. w Polsce potwierdzające, że cała energia elektryczna wprowadzona do sieci w budynkach, z których korzysta Grupa, została wytworzona z odnawialnych źródeł energii. KRUK S.A. otrzymuje comiesięczne certyfikaty środowiskowe dla swoich biur.

Biura w Rumuni kontynuują otrzymywanie certyfikatów środowiskowych. W KRUK Italia, na koniec pierwszego półrocza, 81% floty samochodów służbowych stanowiły pojazdy hybrydowe.

Własne zasoby pracownicze (S1)

Grupa KRUK w pierwszym półroczu 2025 roku koncentrowała się na dalszej integracji procesów zorientowanych na pracowników i umacnianiu kultury organizacyjnej.

W ramach ogólnogrupowych szkoleń pod hasłem Leadership Program, zorganizowano webinary dla menedżerów na temat dbałości o swój dobrostan, rozwojowej informacji zwrotnej (wpływającej na poczucie spełnienia) oraz współpracy (wpływającej na relacje).

Z okazji Międzynarodowego Dnia Rodziny w maju pracownicy w Grupie KRUK mogli skorzystać z akcji „2 godziny dla rodziny”, która promowała dbanie o relacje z bliskimi. W ramach akcji pracownicy mogą skończyć pracę dwie godziny wcześniej w wybranym dniu, by promować dobrostan oraz równowagę między pracą a życiem rodzinnym.

W marcu 2025 roku w Grupie zorganizowano ogólnofirmowy webinar z okazji Dnia Docenienia Pracownika, podczas którego dyrektorki HR z różnych krajów podkreśliły znaczenie wartości firmowych i wzajemnego doceniania. Działania w spółkach koncentrowały się również na promowaniu pozytywnych wzorców kobiet i mężczyzn w ramach Miesiąca Równości Płci – zorganizowano plebiscyty, spotkania motywacyjne, wydarzenia lokalne oraz kampanie komunikacyjne. Równolegle odbyły się warsztaty strategiczne z udziałem przedstawicieli spółek i zespołu HR, w wyniku których wypracowano wspólne podejście do dobrostanu pracowników; 10 osób ukończyło certyfikację Chief Wellbeing Officer.

Od 20 maja do 5 czerwca zrealizowano Badanie Zaangażowania w Polsce, Rumunii, Włoszech, Hiszpanii i na Maltzie. Frekwencja wyniosła 94%, a więc o 2.p.p. więcej w stosunku do roku poprzedniego. Główny wskaźnik zaangażowania na poziomie Grupy pozostał na bardzo wysokim poziomie i wyniósł 90%. Wynik jest efektem pozytywnych doświadczeń pracowników z różnych aspektów pracy.

W pierwszym półroczu 2025 roku w Grupie KRUK zrealizowano szereg inicjatyw promujących różnorodność, inkluzywność i bezpieczeństwo psychologiczne. Z okazji Europejskiego Miesiąca Różnorodności zorganizowano m.in.: w Polsce: webinar z udziałem ponad 400 osób, oraz inicjatywy lokalne o tematyce DEI, takie jak np. seria warsztatów Zrozumieć DEI, w Rumunii: Żywa Biblioteka - podczas której menadżerowie i zespół HR mogli porozmawiać z różnorodnymi osobami i przedstawicielami wielu mniejszości, oraz kampanię edukacyjną „Perspektywy, które się uzupełniają” mającą na celu zwiększenie świadomości i zrozumienia dla różnych form różnorodności w Wonga. W czerwcu, w ramach Miesiąca Dumi, odbyła się dyskusja Rainbow Roundtable oraz lokalne działania wspierające społeczność LGBTQ+.

KRUK S.A. został wyróżniony w rankingu Diversity IN Check jako jedna z firm najbardziej zaawansowanych w zarządzaniu różnorodnością w Polsce oraz ujęta w zestawieniu Cashless.pl jako instytucja wspierająca osoby LGBTQ+, a KRUK Italia dołączył do grona Sygnatariuszy włoskiej Karty Różnorodności.

Spółeczności dotknięte (S3)

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

W 1 półroczu 2025 roku KRUK kontynuował współpracę z Fundacją Dobrych Inicjatyw, wspierając edukację finansową młodzieży z placówek opiekuńczo-wychowawczych, oraz przekazał darowiznę na rzecz Fundacji POCIECHA, która została przeznaczona na kolonie dla 60 podopiecznych tej fundacji, czyli dzieci narażonych na wykluczenie społeczne, uczęszczających do świetlic środowiskowych.

Ponadto w pierwszym półroczu 2025 roku w spółkach Grupy m.in. w KRUK Romania i KRUK Espana zrealizowano liczne działania z zakresu edukacji finansowej, obejmujące m.in. quizy, podcasty, kampanie, lekcje i szkolenia dla uczniów, nauczycieli i klientów, a także wsparcie wydarzeń kulturalnych i inicjatyw promujących różnorodność oraz odpowiedzialne podejście do finansów.

Konsumenci i użytkownicy końcowi (S4)

W pierwszym półroczu 2025 roku Grupa KRUK przeprowadziła także testy phishingowe obejmujące całą organizację, mające na celu identyfikację luk w zabezpieczeniach i podniesienie świadomości pracowników. Kontynuowano szkolenia z zakresu cyberbezpieczeństwa oraz wdrożono nowe technologie uwierzytelniania, zwiększające bezpieczeństwo dostępu do zasobów. Uruchomiono także Landing Zone dla kluczowego dostawcy chmurowego, co poprawiło kontrolę nad infrastrukturą i umożliwiło skalowanie operacji.

W obszarze ochrony danych osobowych zakończono wdrożenie Polityki Privacy by Design (PbD) w większości spółek Grupy. Opracowano spójny proces oceny PbD oraz przeprowadzono dedykowane szkolenia. Grupa KRUK aktywnie uczestniczyła w inicjatywach branżowych i dialogu z regulatorami w Polsce, Hiszpanii, Rumunii i Włoszech. W poszczególnych krajach zrealizowano działania edukacyjne i informacyjne wzmacniające kulturę ochrony prywatności.

Postępowanie w biznesie (G1)

W pierwszym półroczu 2025 roku Grupa KRUK kontynuowała działania na rzecz budowania kultury etycznej i zgodności, m.in. poprzez publikację komunikatów i wdrażanie nowych szkoleń z zakresu whistleblowingu i Compliance w kilku spółkach Grupy.

W czerwcu zostało uruchomione kolejne szkolenie w KRUK S.A. - Whistleblowing – praktyczny przewodnik, które na dzień 30 czerwca wykonało 73% przypisanych osób. W KRUK Romania zaktualizowano politykę w zakresie whistleblowingu, przeciwdziałania molestowaniu i mobbingowi w miejscu pracy, a także uruchomiono nowy kanał do zgłaszania naruszeń.

Dodatkowe działania sponsoringowe oraz otrzymane nagrody i wyróżnienia:

W pierwszym półroczu 2025 roku Grupa aktywnie uczestniczyła w kluczowych wydarzeniach branżowych i gospodarczych, wspierając dialog międzysektorowy, etykę biznesu oraz działania na rzecz poprawy otoczenia regulacyjnego.

W ramach zaangażowania merytorycznego i wizerunkowego Spółka była partnerem Kongresu Regulacji Prawnych oraz Kongresu Sektora Pożyczkowego, których organizatorem jest Związek Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce, a także sponsorem Europejskiego Kongresu Gospodarczego i Impact 2025.

Dodatkowo Spółka dołączyła do grona organizacji wspierających projekt „Deregulacja”, którego celem jest uproszczenie przepisów prawa gospodarczego w Polsce.

W obszarze społecznego zaangażowania KRUK wspierał wydarzenia promujące równość i dobrostan psychiczny, m.in. poprzez finansowanie „Równe Miejsce” prowadzonego przez Stowarzyszenie Kultura Równości we Wrocławiu, partnerstwo w wydarzeniu charytatywnym „Karnawał dobroci w blasku lat 20” na rzecz Fundacji Bloompro oraz sponsoring 32. Gali Paszportów POLITYKI w kategorii „Sztuki wizualne”.

KRUK Romania była głównym sponsorem festiwalu #LovetoLearn, promującego edukację finansową wśród rodzin.

KRUK Espana wspierała 21. edycję festiwalu Ellas Crean oraz festiwal CinePOLSKA, promując kulturę i twórczość kobiet we współpracy z Instytutem Kultury Polskiej w Madrycie, a także była sponsorem 11. Krajowego Kongresu Windykacji Sądowej, wzmacniając pozycję Grupy jako lidera odpowiedzialnego zarządzania wierzytelnościami.

W wyniku pozytywnie zakończonej weryfikacji ankiety audytu etycznego, Komisja Etyki ZPF przyznała KRUK S.A. po raz kolejny Certyfikat Audytu Etycznego ZPF, który potwierdza zgodność praktyk biznesowych z Zasadami Dobrych Praktyk ZPF. Certyfikat jest ważny do 31 marca 2026 roku.

Puls Biznesu we współpracy z PwC po raz kolejny wyróżniły KRUK S.A. tytułem Super Etycznej Firmy w konkursie "Etyczna Firma", doceniając zaangażowanie firmy w prowadzenie działalności zgodnie z najwyższymi standardami etycznymi i transparentnością.

Diamenty Forbesa – podczas 17. edycji tego rankingu KRUK SA i KRUK TFI SA. znalazły się w gronie najbardziej dynamicznie rozwijających się firm w Polsce, które wyróżniają się nie tylko dynamicznym wzrostem, ale też efektywnym zarządzaniem i innowacyjnym podejściem do biznesu.

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

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

W obszarze innowacji i komunikacji projekt „RPA w Contact Center” zwyciężył w obszarze „Najlepsza technologia wspierająca” w konkursie Polish Contact Center Awards 2025, a kampania „Moja droga do wyjścia z długów” zdobyła III miejsce w semKRK Awards 2025.

KRUK został po raz kolejny wyróżniony w rankingu WPROST – liście 50 najlepszych pracodawców w Polsce, m.in. za działania na rzecz różnorodności, inkluzywną kulturę oraz równe szanse stwarzane pracownikom.

Program „Smart Credit” KRUK Romania zdobył nagrodę Junior Achievement Romania za inwestycję w edukację, a KRUK Espana otrzymał tytuł „Multinational of the Year – Leader in Financial Services and Solutions” przyznany przez dziennik La Razón za wkład w rozwój sektora usług finansowych w Hiszpanii.

Piotr Krupa, prezes zarządu KRUKa, został wyróżniony przez redakcję portalu Bankier.pl Srebrnym Asem Bankiera. Wyróżnienie to zostało wręczone osobom, które w ocenie jury były najważniejszymi osobowościami polskiego rynku finansowego w 2024 roku i miały znaczący wkład w jego rozwój.

Julia Krupa – Ignaczak, Group Head Of Legal, Data Protection, Operational Risk and ESG Area, została wybrana do Rady Głównej Konfederacji Lewiatan. Tylko 8 firm zrzeszonych w Konfederacji Lewiatan ma swoich bezpośrednich przedstawicieli w Radzie Głównej Lewiatana.

Dodatkowe działania sponsoringowe

Poza Balem charytatywnym Fundacji Bloompro, w pierwszym kwartale 2025 roku KRUK S.A. sponsorował Paszporty Polityki, Nagrodę Radia Zet im. Andrzeja Woyciechowskiego w kategorii Autor Internetowy (gdyż w ostatnich latach to właśnie dziennikarze publikujący swoje materiały w sieci odgrywają dużą rolę w kształtowaniu postaw obywatelskich i wspierają najważniejsze wartości społeczeństwa demokratycznego), a także Galę O!śnienia- wydarzenia, podczas którego wręczone są nagrody za najważniejsze osiągnięcia w polskiej kulturze.

KRUK Espana sponsorowała wraz z Polskim Instytutem Kultury w Madrycie Festiwal Ellas Crean, które celebrytuje i prezentuje kreatywność oraz talent kobiet w sztuce, a także wsparła Festiwal Filmowy CinePOLSKA w Madrycie, który również jest częścią działań na rzecz kultury Instytutu.

12. SŁOWNIK POJĘĆ

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

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

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

RODO, GDPR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych)
ROE	Zwrot z kapitału własnego (ang. Return on Equity) liczony jako skonsolidowany zysk netto przez wartość kapitałów własnych na koniec okresu
RON	Lej rumuński
Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Dz.U.2018.757 ze zm.)
SeCapital Luksemburg	SeCapital S.à.r.l. (Luksemburg)
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres sprawozdawczy kończący się 30 czerwca 2025 sporządzone według MSSF
Spółka; KRUK; Emitent	KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
Spółki Zależne	Jednostki zależne Spółki w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości oraz Kancelaria Prawna RAVEN P. Krupa Spółka komandytowa
Statut	Statut Spółki
Taksonomia UE, Taksonomia	Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD	Dolar amerykański
Ustawa o Obligacjach	Ustawa o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 roku (Dz.U. 2022 poz. 2244)
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Spółki
Wonga	Wonga.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Zarząd	Zarząd Spółki KRUK S.A.

Zobowiązania Finansowe

Oznaczają sumę zobowiązań finansowych z tytułu:

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

ZPF

Związek Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce z siedzibą w Gdańsku

Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Michał Zasępa
Członek Zarządu

Urszula Okarma
Członkini Zarządu

Piotr Kowalewski
Członek Zarządu

Adam Łodygowski
Członek Zarządu

Wrocław, 25 sierpnia 2025 roku.