

COMUNICATO STAMPA

APPROVATI PROGETTO DI BILANCIO 2025 E DESTINAZIONE DELL'UTILE DI ESERCIZIO

DELIBERATO L'AVVIO DI ATTIVITÀ PRELIMINARI AL PROGETTO DI TRANS-LISTING SU EURONEXT MILAN

Milano, 03 marzo 2026

Il Consiglio di Amministrazione di Kruso Kapital S.p.A. ("**Kruso Kapital**" o la "**Società**"), in data odierna, ha approvato il progetto di bilancio d'esercizio della Società e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025. A seguito dei risultati comunicati sull'Offerta Pubblica di Acquisto e Scambio (OPAS) di Banca CF+ S.p.A. sulle azioni Banca Sistema S.p.A. e al conseguente *change of control* in Kruso Kapital, sostanzialmente in linea con quanto comunicato al mercato in data 5.2.2026, si comunica quanto segue.

Nel progetto di bilancio individuale e di conseguenza nel bilancio consolidato della Società è stato rilevato a conto economico un onere complessivo non ricorrente di circa euro 0,3 milioni, riconducibile a (i) i patti di *retention*, approvati a novembre 2022, e (ii) il piano premiale triennale ("**LTI**") approvato ad aprile 2024. La componente non ancora rilevata a conto economico, esclusivamente relativa al LTI e pari a circa euro 0,4 milioni, seguirà la rilevazione a conto economico sulla base delle regole di differimento descritte nel regolamento del piano LTI.

La Società ha chiuso l'esercizio 2025 con un utile netto di euro 7,3 milioni. A livello consolidato l'esercizio si è chiuso con un utile di pertinenza di Kruso Kapital pari a euro 8,6 milioni. Di seguito, per una comparazione con quanto comunicato il 5.2.2026, le voci del Conto Economico e Stato Patrimoniale con evidenza della variazione:

GRUPPO KRUSO KAPITAL: CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Importi in migliaia di Euro

	Voce di Bilancio	31.12.2025	31.12.2025 comunicato in data 05.02.2026	Differenze
120.	Margine di intermediazione	35.783	35.783	-
150.	Risultato netto della gestione finanziaria	35.642	35.642	-
160. a)	Spese per il personale	(9.816)	(9.531)	(285)
210.	Costi operativi	(22.198)	(21.913)	(285)
260.	Utile dell'attività corrente al lordo delle imposte	13.634	13.919	(285)
270.	Imposte sul reddito d'esercizio dell'operatività corrente	(5.065)	(5.143)	78
300.	Utile d'esercizio	8.569	8.776	(207)

GRUPPO KRUSO KAPITAL : STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Importi in migliaia di Euro

	Voce di Bilancio	31.12.2025	31.12.2025 comunicato in data 05.02.2026	Differenze
	ATTIVO			
100.	Attività fiscali	696	618	78
120.	Altre attività	3.109	3.129	(20)
	Totale dell'attivo	215.060	215.002	58
	PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			
80.	Altre passività	8.419	8.079	340
100.	Fondi per rischi ed oneri	730	805	(75)
170.	Utile d'esercizio	8.569	8.776	(207)
	Totale del passivo e del patrimonio netto	215.060	215.002	58

A seguito delle variazioni sopra descritte a Conto Economico e Stato Patrimoniale, il Totale dei fondi propri (Total Capital) al 31 dicembre 2025 su base individuale ammonta a euro 25,78 milioni (lo stesso anche in termini di CET1); il Total Capital Ratio (TCR) risulta pari al 29,35% (29,65% comunicato il 5.2.2026). Gli RWA si attestano a euro 87,8 milioni, sostanzialmente in linea con quanto comunicato il 5.2.2026¹. Il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti, che si riunirà il 22 aprile 2026, la destinazione a Riserva legale di euro 363.572,50, pari al 5% dell'utile netto, e ad Utili portati a nuovo, il residuo pari a euro 6.907.877,50.

L'Assemblea degli Azionisti sarà inoltre chiamata a deliberare, tra l'altro, su (i) la nomina del Consiglio di Amministrazione, sulla durata del suo mandato, sulla nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione e sul compenso spettante al Consiglio di Amministrazione; (ii) la nomina del Collegio Sindacale e del suo Presidente nonché sul compenso spettante al Collegio; (iii) le Politiche di remunerazione.

¹ Il Total Capital Ratio nell'ipotesi di applicazione della CRR3 (ovvero non ammissibilità della garanzia "oro non da investimento" e nuova modalità di calcolo del rischio operativo) sarebbe pari al 16,7%. L'applicazione della CRR3, per le società 106 TUB, in base alle indicazioni fornite da Banca d'Italia, si prevede non avverrà prima del 31 dicembre 2026.

L'Avviso di convocazione sarà pubblicato nei termini e con le modalità di legge.

PROGETTO DI TRANSLISTING SU EURONEXT MILAN

Si informa, inoltre, che, in data odierna, il Consiglio di Amministrazione di Kruso Kapital ha deliberato di dare avvio alle attività preliminari al processo di Translisting delle azioni di Kruso Kapital dal sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan al mercato regolamentato Euronext Milan, entrambi organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (il **"Translisting"**). La Società – nello strutturare le attività preliminari al progetto di Translisting e, in particolare, ai fini del raggiungimento dei requisiti del flottante – ha tenuto conto dei risultati provvisori dell'offerta pubblica di acquisto volontaria (l'**"Offerta"**) promossa da Banca CF+ S.p.A. (l'**"Offerente"**) su Banca Sistema S.p.A. (**"Banca Sistema"**), comunicati dall'Offerente al mercato in data 27 febbraio 2026.

A tal fine, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di dare avvio alle attività preliminari alla realizzazione del Translisting, fermo restando che l'avvio del progetto di Translisting verrà sottoposto a un successivo Consiglio e a una convocanda Assemblea degli Azionisti. Il Consiglio, in particolare, ha approvato:

- (i) il deposito formale presso Banca d'Italia della comunicazione preventiva, attraverso la quale la Società, ai sensi dell'art. 108, comma 3, lett. d), del TUB e del Titolo V, Capitolo 3, Sezione II della Circolare di Banca d'Italia del 3 aprile 2015, n. 288, dovrà, fra l'altro, rendere noto all'Autorità il progetto di modifica dello statuto sociale per allineare le relative disposizioni al quadro normativo e regolamentare applicabile agli emittenti quotati sul mercato regolamentato Euronext Milan; e
- (ii) la proposta di frazionamento delle azioni della Società nel rapporto 1:98, ovvero sia mediante il ritiro delle stesse azioni ordinarie di Kruso Kapital e la successiva assegnazione, per ciascuna azione ordinaria ritirata ed annullata, di numero 98 azioni di nuova emissione (il **"Frazionamento"**).

Sul punto, si precisa, in particolare, che il Frazionamento – che verrebbe eseguito prima del Translisting - porterebbe il numero complessivo delle azioni ordinarie di Kruso Kapital in circolazione a n. 2.411.740.114, in sostituzione delle 24.609.593 azioni ordinarie che compongono attualmente il capitale sociale della Società. Il Frazionamento comporterebbe, inoltre, la riduzione del valore contabile di ciascuna azione Kruso Kapital. Il Frazionamento – previo confronto con Borsa Italiana S.p.A. ai sensi dei relativi regolamenti - verrà sottoposto a una convocanda Assemblea degli Azionisti di Kruso Kapital, al fine di facilitare, *inter alia*, l'ammissione alla negoziazione delle azioni ordinarie della Società sul mercato regolamentato Euronext Milan, garantendo il raggiungimento del flottante richiesto dai regolamenti di Borsa Italiana per il perfezionamento del Translisting.

La Società prevede – sulla base delle informazioni a oggi disponibili - di terminare il processo di Translisting indicativamente entro l'inizio del mese di settembre.

Ulteriori sviluppi relativi al processo di Translisting e alle modalità di Frazionamento saranno comunicati al mercato da Kruso Kapital ai sensi della normativa applicabile.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE SULLA GESTIONE

L'andamento dei tassi nel corso del 2026 si ritiene rimanga invariato rispetto alla seconda metà del 2025 lasciando quindi la redditività del business stabile, mentre a livello di costo della raccolta incidono maggiormente le scelte di diversificazione del *funding*, il cui costo aumenterà progressivamente nel corso dell'anno.

Stando all'andamento dei primi mesi del 2026, caratterizzato da eventi geopolitici rilevanti, ed alle attese dei principali operatori di mercato, nel corso dell'esercizio non si prevede un andamento del prezzo dell'oro in controtendenza rispetto ai livelli raggiunti nel 2025. Inoltre, sempre l'andamento delle prime settimane dell'anno fanno presagire uno scenario di forte volatilità sul prezzo.

In base alle attese della Società si prevede una crescita degli impieghi del credito su pegno in Italia, anche a seguito dell'acquisto di portafogli, così come in Grecia ed in Portogallo, a condizioni/pricing in media non inferiori a quelle in essere nell'anno precedente.

A seguito dell'Offerta di CF+ su Banca Sistema (OPAS) si stimano sull'anno costi straordinari ed un aumento dei costi di struttura.

Con riferimento al Frazionamento, si rinvia a quanto esposto nel presente comunicato stampa.

Nell'ambito del processo di Translisting e subordinatamente all'approvazione del progetto da parte del Consiglio di Amministrazione e di una convocanda Assemblea degli Azionisti, la Società adotterà le modifiche allo statuto sociale e ai propri regolamenti interni necessari ad adeguare i propri assetti di *governance* al quadro normativo e regolamentare applicabile agli emittenti con azioni quotate sul mercato regolamentato Euronext Milan.

Contatti:**CFO & Investor Relations**

Carlo Di Pierro

Tel. +39 335.5288794

E-mail carlo.dipierro@krusokapital.com**Ufficio Marketing e Comunicazione**

Cassandra Gnatta

Tel. +39 342.7611410

E-mail cassandra.gnatta@krusokapital.com**Investor Relations – CDR Communication**

Vincenza Colucci

Tel: +39 335 6909547

E-mail: vincenza.colucci@cdr-communication.it**Media Relations – CDR Communication**

Angelo Brunello

Tel: +39 329.2117752

E-mail: angelo.brunello@cdr-communication.it

Sara Grattieri

Tel: +39 342.6622554

E-mail: sara.grattieri@cdr-communication.it**Euronext Growth Advisor**

Alantra Capital Markets

E-mail ega@alantra.com**About Kruso Kapital S.p.A.**

Kruso Kapital, parte del Gruppo Banca Sistema e quotata sul segmento Euronext Growth Milan di Borsa Italiana nasce come denominazione sociale nel novembre del 2022 ed è il primo operatore parte di un gruppo bancario operativo sia nel business del credito su pegno sia nel mercato delle case d'aste di preziosi, oggetti d'arte e altri beni da collezione. Attraverso i suoi marchi, i suoi prodotti e i suoi servizi innovativi, la società è attiva nella valutazione e nel finanziamento di beni di valore e opere d'arte; in particolare, nel settore del credito su pegno opera con le filiali a marchio ProntoPegno in Italia e in Grecia, mentre con il marchio Credito Economico Popular opera in Portogallo, offrendo prestiti alle persone garantiti da un oggetto a collaterale. Attraverso la sua casa d'aste Kruso Art è inoltre protagonista nel mercato dell'arte moderna, contemporanea, antica oltre che in alcuni segmenti da collezione come la filatelia, il design ed il luxury fashion. Con sede principale a Milano, Kruso Kapital è presente con 15 filiali ad Asti, Brescia, Civitavecchia, Firenze, Livorno, Mestre, Napoli, Palermo, Pisa, Parma, Rimini, Roma, Sanremo, Torino, 1 ad Atene e 16 tra Lisbona e Porto, ed impiega in totale 143 risorse avvalendosi di una struttura multicentricale.

SI ALLEGANO GLI SCHEMI DEL CONTO ECONOMICO E DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2025

GRUPPO KRUSO KAPITAL : STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Importi in migliaia di Euro

	Voce di Bilancio	31.12.2025	31.12.2024	Variazione %
	ATTIVO			
10.	Cassa e disponibilità liquide	8.463	9.016	-6,1%
40.	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	155.161	143.879	7,8%
	a) crediti verso banche	103	34	>100%
	b) crediti verso clientela	155.058	143.845	7,8%
80.	Attività materiali	4.215	4.612	-8,6%
90.	Attività immateriali	43.416	43.264	0,4%
	di cui: avviamento	40.070	41.155	-2,6%
100.	Attività fiscali	696	404	72,3%
120.	Altre attività	3.109	3.309	-6,0%
	Totale dell'attivo	215.060	204.484	5,2%
	PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			
10.	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	134.688	141.830	-5,0%
	a) debiti	134.688	141.830	-5,0%
30.	Passività finanziarie designate al fair value	6.726	-	n.a.
60.	Passività fiscali	5.602	3.998	40,1%
80.	Altre passività	8.419	7.354	14,5%
90.	Trattamento di fine rapporto del personale	848	872	-2,8%
100.	Fondi per rischi ed oneri	730	971	-24,8%
110. + 140. + 150. + 160.	Capitale, sovrapprezzi di emissione, riserve, riserve da valutazione	49.478	44.959	10,1%
170.	Utile d'esercizio	8.569	4.500	90,4%
	Totale del passivo e del patrimonio netto	215.060	204.484	5,2%

GRUPPO KRUSO KAPITAL: CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
Importi in migliaia di Euro

	Voce di Bilancio	31.12.2025	31.12.2024	Variazione %
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	18.656	15.064	23,8%
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(4.448)	(4.635)	-4,0%
30.	Margine di interesse	14.208	10.429	36,2%
40.	Commissioni attive	21.912	14.432	51,8%
50.	Commissioni passive	(344)	(163)	>100%
60.	Commissioni nette	21.568	14.269	51,2%
110.	Risultato netto della attività e passività valutate al fair value con impatto a conto economico	7	-	n.a.
120.	Margine di intermediazione	35.783	24.698	44,9%
130.	Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito	(141)	(89)	58,4%
150.	Risultato netto della gestione finanziaria	35.642	24.609	44,8%
160. a)	Spese per il personale	(9.816)	(8.562)	14,6%
160. b)	Spese amministrative	(9.934)	(7.595)	30,8%
170.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(150)	-	n.a.
180.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(1.465)	(1.169)	25,3%
190.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(1.308)	(627)	>100%
200.	Altri proventi/oneri di gestione	475	928	-48,8%
210.	Costi operativi	(22.198)	(17.025)	30,4%
220	Utile (Perdite) delle partecipazioni	190	-	n.a.
260.	Utile dell'attività corrente al lordo delle imposte	13.634	7.584	79,8%
270.	Imposte sul reddito d'esercizio dell'operatività corrente	(5.065)	(3.084)	64,2%
300.	Utile d'esercizio	8.569	4.500	95,0%