

Prezentacja wyników po 3 kwartale 2025 roku Grupy Kapitałowej KRUK

29 października 2025
(dane niezaudytowane)

Zysk netto po 3 kwartałach 2025 roku na poziomie 82% wyników całego 2024 roku

1 427 mln zł (-13% r/r)

Inwestycje w portfele wierzytelności

2 921 mln zł (+12% r/r)

Spłaty z portfeli nabytych

2 007 mln zł (+13% r/r)

EBITDA gotówkowa

877 mln zł (-9% r/r)

Zysk netto

45,20 zł (-9% r/r)

EPS

20%

ROE kroczące (LTM)*

11,2 mld zł (+15% r/r)

Wartość bilansowa portfela
wierzytelności

2,6x (3 kw. 2024: 2,5x)

Dług netto / EBITDA gotówkowa

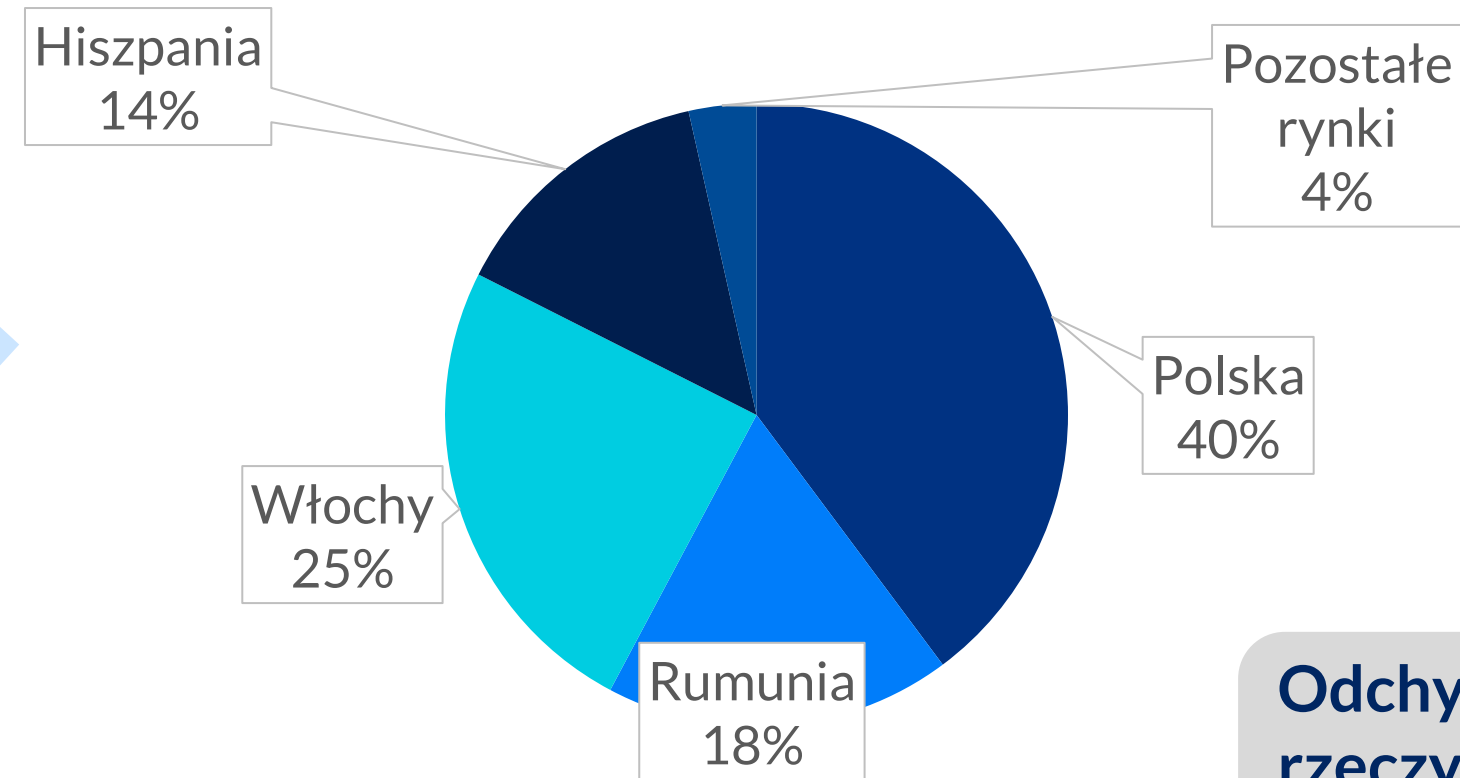
1,3x (3 kw. 2024: 1,3x)

Dług netto / Kapitał własny

Wyniki Grupy KRUK

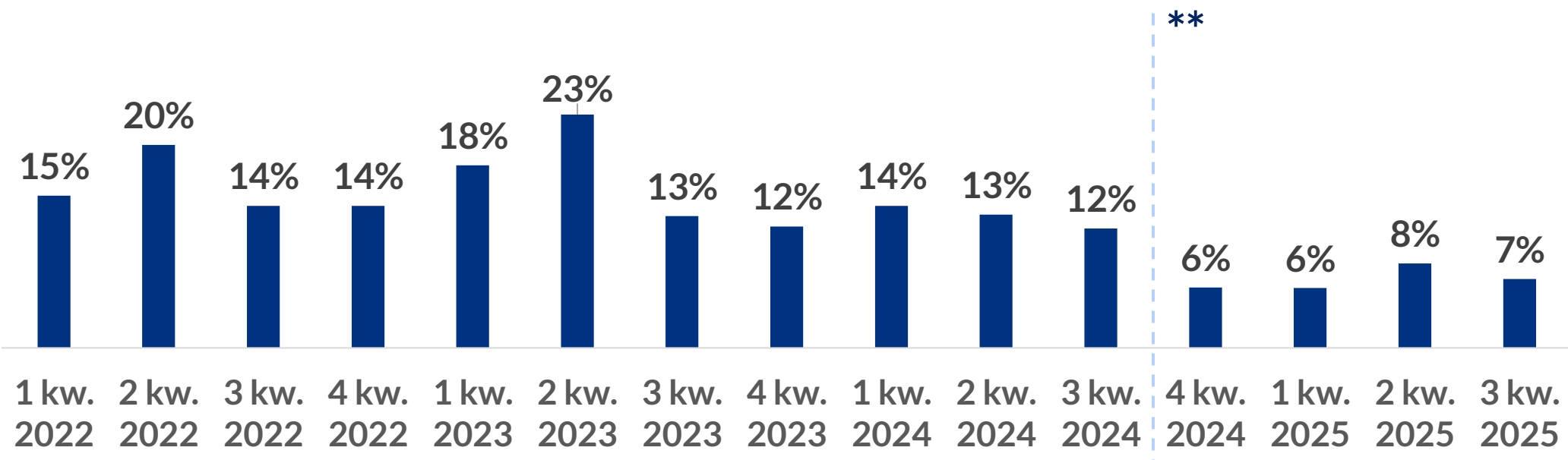
Spłaty z portfeli nabytych 2 921 mln zł (+12% r/r)

Udział spłat z rynków w spłatach ogółem



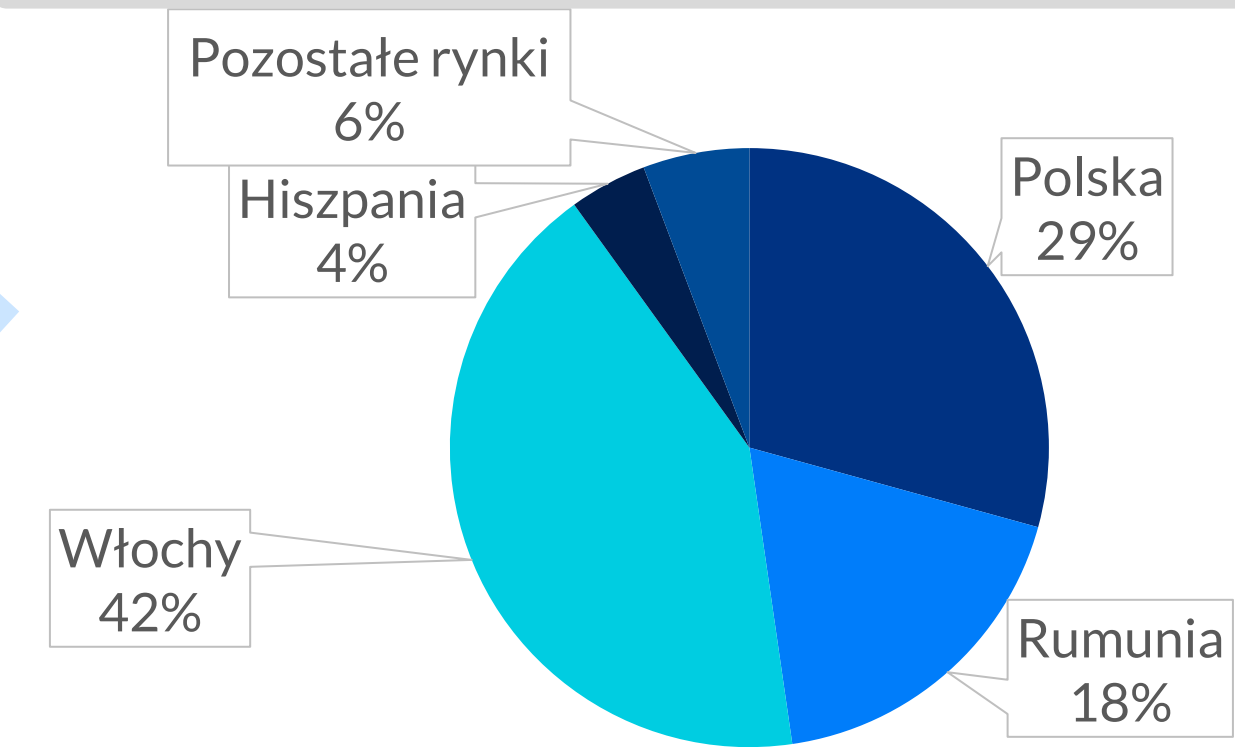
Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych [%]*

- Spłaty z portfeli nabytych przez Grupę KRUK wzrosły o 319 mln zł r/r (+12%), na co złożyły się przede wszystkim wzrosty wpłat na rynku włoskim (+170 mln zł r/r) oraz polskim (+80 mln zł).
- 60% wpłat pochodzi z rynków zagranicznych.
- 2 673 mln zł (92%) spłat pochodziło z portfeli niezabezpieczonych, przede wszystkim z obszaru konsumenckiego.
- Spłaty przekroczyły plany księgowe. Pozytywne odchylenie* spłat wyniosło 191 mln zł, a w perspektywie kwartału odchylenie było na poziomie 7% względem prognozy księgowej.



Inwestycje w nowe portfele 1 427 mln zł (-13% r/r)

Udział nakładów z rynków w nakładach ogółem



- Nakłady na zakup portfeli wierzytelności w 3 kwartałach 2025 roku wyniosły 1 427 mln zł (-216 mln zł, -13% r/r).
- Największe inwestycje w nowe portfele wierzytelności w Grupie miały miejsce we Włoszech (604 mln zł) oraz w Polsce (418 mln zł).
- 91% nakładów dotyczyła portfeli detalicznych niezabezpieczonych.
- Łączna wartość nominalna zakupionych wierzytelności wyniosła 6,4 mld zł.

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

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

EBITDA gotówkowa po 3 kwartałach na najwyższym poziomie w historii

Zysk netto
877 mln zł
(-9% r/r)

- ✓ Zysk netto po 3 kwartałach 2025 roku wyniósł 877 mln zł (-82 mln zł, -9% r/r).
- ✓ EBITDA gotówkowa w omawianym okresie wyniosła 2 007 mln zł (+237 mln zł, +13% r/r).
- ✓ Rentowność kapitałów własnych (ROE) wyniosła 20%.

Przychody ze sprzedaży
2 403 mln zł
(+3% r/r)

- ✓ Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły 2 181 mln zł, co stanowi wzrost o 3% (+55 mln zł r/r).
- ✓ W omawianym okresie Grupa zaewidencjonowała łącznie 386 mln zł aktualizacji prognozy wpływów wobec 454 mln zł aktualizacji rok wcześniej. Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych* wyniosło 191 mln zł wobec 299 mln zł rok wcześniej. Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności wzrosły do poziomu 1 632 mln zł względem 1 367 mln zł rok wcześniej.
- ✓ 70% łącznej aktualizacji z 3 kwartału 2025 na portfelach detalicznych niezabezpieczonych dotyczy zmiany prognozy wpłat do marca 2028 (w kolejnych 30 miesiącach).

Koszty operacyjne i ogólne
1 136 mln zł
(+10% r/r)

- ✓ Koszty działalności bez amortyzacji (koszty bezpośrednie i pośrednie, koszty ogólne oraz pozostałe koszty operacyjne) w 3 kwartałach 2025 roku wzrosły o 106 mln zł (+10% r/r).
- ✓ Wzrost wynika głównie ze wzrostu kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych (więcej o 48 mln zł, tj. o 12%), wzrostu kosztów usług obcych (36 mln zł, 16% r/r) oraz wzrostu kosztów opłat sądowych (więcej o 9 mln zł, tj. o 3% r/r).
- ✓ Wskaźnik kosztów operacyjnych do spłat*** spadł do poziomu 22% względem 27% rok wcześniej i 23% kwartał wcześniej.

Koszty finansowe
328 mln zł
(+13% r/r)

- ✓ Wzrost kosztów finansowych w 3 kwartałach 2025 roku (+39 mln zł r/r) wynika z wyższego stanu zadłużenia (wzrost stanu o 1 174 mln zł r/r), co zostało częściowo skompensowane spadkiem stawek EURIBOR 1M/3M (średnia z wartości na koniec poszczególnych miesięcy w pierwszych trzech kwartałach 2025 wynosiła odpowiednio 2,14%/2,18% wobec 3,71%/3,72% za analogiczny okres w 2024 roku) oraz WIBOR 1M/3M (średnia z wartości na koniec poszczególnych miesięcy w pierwszych trzech kwartałach 2025 wynosiła odpowiednio 5,42%/5,32% wobec 5,84%/5,86% za analogiczny okres w 2024 roku).
- ✓ Grupa KRUK zawarła transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej, których łączna wartość nominalna na koniec 3 kwartału wynosi 4 276 mln zł. Wpływ zabezpieczeń na wyniki w 3 kwartał 2025 wyniósł +15 mln zł.

*Pozycja „Odchylenie wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, wpłaty od pierwotnego wierzyciela” w sprawozdaniu finansowym

**Zadłużenie wyrażone w wartościach nominalnych.

*** Koszty operacyjne do spłat obliczone jako Koszty pośrednie i bezpośrednie z nabytych pakietów wierzytelności podzielone przez spłaty.

Kapitał własny
5,1 mld zł
(+15% r/r) i
dług netto
6 769 mln zł
(+19% r/r)

- ✓ Kapitał własny stanowi 40% źródeł finansowania Grupy KRUK. Wskaźnik długu odsetkowego netto do kapitałów własnych wyniósł 1,3x (kontraktowa wartość maksymalna: 3,0x), a długu odsetkowego netto do EBITDA gotówkowej 2,6x (kontraktowa wartość maksymalna: 4,0x).
- ✓ Wskaźnik pokrycia zadłużenia EBITDA gotówkową do odsetek od długu wyniósł 6,0x (kontraktowa wartość minimalna: 3,0x).
- ✓ Na koniec września 2025 roku wartość dostępnych linii kredytowych wyniosła 4,3 mld zł, w tym wartość niewykorzystanych linii kredytowych wyniosła 0,8 mld zł.
- ✓ W okresie 3 kwartałów 2025 roku KRUK S.A. wyemitował obligacje w walucie polskiej o łącznej wartości nominalnej 600 mln zł, w tym 100 mln zł 6-letnich obligacji z oprocentowaniem WIBOR 3M plus 2,8 p.p. marży, 100 mln zł 6-letnich obligacji z oprocentowaniem WIBOR 3M plus 2,7 p.p. marży oraz 400 mln zł 7-letnich obligacji z oprocentowaniem WIBOR 3M plus 3,0 p.p. marży.
- ✓ W tym samym okresie Grupa KRUK pozyskała zwiększenie wielowalutowego kredytu rewolwingowego z konsorcjum banków o 90 mln EUR oraz podpisała zwiększenie limitu kredytowego z VeloBank S.A. o 20 mln zł.
- ✓ Transakcje zabezpieczające IRS i CIRS oraz obligacje o stałym oprocentowaniu (łącznie 4 431 mln zł) stanowią 63% zadłużenia Grupy z tytułu kredytów i obligacji na dzień 30.09.2025. Zadłużenie wrażliwe na zmianę stawki WIBOR to 12% (853 mln zł), a na zmianę stawki EURIBOR to 24% (1 703 mln zł) zadłużenia Grupy na dzień 30.09.2025

Aktywa Grupy
12,6 mld zł
(+17% r/r)

- ✓ Wartość bilansowa inwestycji w pakiety wierzytelności wyniosła 11,2 mld zł i stanowiła 89% wartości aktywów Grupy. Wierzytelności niezabezpieczone stanowiły 92% wartości pakietów wierzytelności na bilansie KRUKa.
- ✓ Wartość bilansowa udzielonych pożyczek przez Wongę i Novum wyniosła 588 mln zł i stanowiła 5% wartości aktywów Grupy.
- ✓ Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na ostatni dzień września 2025 roku wyniosły 314 mln zł, co stanowiło 2% wartości aktywów Grupy.

Segmenty geograficzne i operacyjne

Grupa KRUK po 3 kwartałach 2025 roku według segmentów



(w mln zł)	Polska		Rumunia		Włochy		Hiszpania		Pozostałe rynki		Nieprzypisane		Centrala		Grupa KRUK	
	1-3 kw. 2025	1-3 kw. 2024	1-3 kw. 2025	1-3 kw. 2024	1-3 kw. 2025	1-3 kw. 2024	1-3 kw. 2025	1-3 kw. 2024	1-3 kw. 2025	1-3 kw. 2024	1-3 kw. 2025	1-3 kw. 2024	1-3 kw. 2025	1-3 kw. 2024	1-3 kw. 2025	1-3 kw. 2024
Nakłady na portfele	418	535	263	170	604	381	60	486	82	66	N/D		N/D		1 427	1 643
Spłaty na portfelach	1 163	1 082	525	506	720	551	410	391	102	72	N/D		N/D		2 921	2 602
Wartość bilansowa portfela nabytych wierzytelności (w mld zł)	4,2	3,6	1,8	1,6	3,1	2,4	1,8	2,0	0,2	0,2	N/D		N/D		11,2	9,7
Udział wartości bilansowej portfeli w wartości bilansowej portfeli ogółem	38%	37%	16%	16%	28%	24%	16%	21%	2%	2%	N/D		N/D		100%	100%
Przychody	1 098	1 087	447	488	511	424	292	278	46	40	9	7	N/D		2 403	2 325
Portfele nabyte	921	922	437	484	500	414	279	265	43	40	N/D		N/D		2 181	2 126
Usługi windykacyjne	17	20			10	10	13	13	3		N/D		N/D		43	43
Wonga	137	126									N/D		N/D		137	126
Pozostała działalność	23	20	10	4							N/D		N/D		33	23
Marża pośrednia	789	807	367	394	265	241	128	95	28	23	4	1	N/D		1 581	1 561
EBITDA	706	731	339	371	227	207	101	75	20	14	4	1	-131	-105	1 267	1 294
EBITDA gotówkowa	948	891	427	393	447	343	232	201	80	46	4	1	-131	-105	2 007	1 770

(w mln zł)	1-3 kw. 2025	1-3 kw. 2024	r/r	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025
Nakłady na portfele	418	535	-22%	419	132	222	181	552	19	349	50
Spłaty z portfeli	1 163	1 082	7%	319	348	385	349	361	379	398	386
Wartość bilansowa portfela	4 239	3 601	18%	3 228	3 316	3 445	3 601	4 059	3 994	4 258	4 239
Przychody	1 098	1 087	1%	318	337	365	386	321	367	364	367
Portfele nabyte	921	922	0%	266	284	310	329	267	294	312	315
Aktualizacja prognozy wpływów	203	255	-20%	67	72	80	102	47	61	70	72
Usługi windykacyjne	17	20	-14%	7	7	6	6	6	6	6	5
Wonga	137	126	9%	39	39	42	45	43	60	39	39
Pozostała działalność	23	20	18%	6	6	7	6	6	8	8	7
Marża pośrednia	789	807	-2%	214	249	271	287	203	264	261	264
EBITDA	706	731	-3%	189	224	245	262	174	237	233	236
W tym Wonga	73	72	0%	22	20	22	30	20	36	18	19
EBITDA gotówkowa	948	891	6%	241	288	320	282	268	322	319	307
Rentowność portfela (LTM)*	30%	37%	-18%	34%	34%	35%	37%	32%	33%	31%	30%

- Inwestycje KRUKa w Polsce wyniosły 418 mln zł, co stanowiło 29% nakładów Grupy w tym okresie. Wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła 1,7 mld zł.
- Wpłaty w Polsce wyniosły 1 163 mln zł (+7% r/r) i stanowiły 40% wszystkich wpłat w Grupie.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności wyniosła 4,2 mld zł. Pakiety polskie stanowią 38% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.
- Przychody ogółem były zbliżone do poziomu zeszłorocznego – niższa aktualizacja prognozy wpływów oraz niższe dodatnie odchylenie wpłat zostały skompensowane wzrostem przychodów odsetkowych. KRUK w Polsce odnotował nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych w 3 kwartale. Przychody ogółem wzrosły na linii biznesu Wonga. Wzrost przychodów Wonga spowodowany był głównie wysoką dodatnią aktualizacją prognozy spłat w 1 kwartale 2025 dla pożyczek wypowiedzianych.
- Marża pośrednia oraz EBITDA pozostały na podobnym poziomie r/r .

* Rentowność portfela LTM obliczona jako suma przychodów z ostatnich 12 miesięcy z portfeli nabytych podzielona przez średnią arytmetyczną wartości portfela wierzytelności z początku i końca okresu ostatnich 12 miesięcy

(w mln zł)	1-3 kw. 2025	1-3 kw. 2024	r/r	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025
Nakłady na portfele	263	170	55%	143	23	69	77	95	75	57	131
Spłaty z portfeli	525	506	4%	158	160	178	168	179	167	178	180
Wartość bilansowa portfela	1 796	1 570	14%	1 443	1 438	1 486	1 570	1 620	1 652	1 685	1 796
Przychody	447	488	-8%	155	148	153	187	140	160	135	153
Portfele nabyte	437	484	-10%	153	146	152	186	136	156	132	149
Aktualizacja prognozy wpływów	145	167	-13%	52	48	45	75	35	54	52	39
Usługi windykacyjne	0	0	-61%	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostała działalność	10	4	151%	2	1	1	1	4	4	2	4
Marża pośrednia	367	394	-7%	121	117	119	158	110	133	109	125
EBITDA	339	371	-8%	111	109	111	150	100	125	100	114
EBITDA gotówkowa	427	393	9%	116	123	137	132	142	136	146	145
Rentowność portfela (LTM)*	34%	43%	-21%	43%	44%	43%	43%	41%	41%	38%	34%

- Nakłady na zakup portfeli na rynku rumuńskim wyniosły 263 mln zł (+55% r/r). Wartość nominalna zakupionych w tym okresie wierzytelności wyniosła 613 mln zł. Inwestycje w Rumunii stanowiły 18% środków zainwestowanych przez Grupę w omawianym okresie.
- Wpłaty na portfelach rumuńskich wyniosły 525 mln zł (+4% r/r). Wpłaty w Rumunii stanowiły 18% wszystkich wpłat w Grupie.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec omawianego okresu wyniosła 1,8 mld zł (+14% r/r). Pakiety rumuńskie stanowią 16% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.
- Przychody na poziomie 447 mln zł (-8% r/r) spadły głównie ze względu na różnice kursowe w 2 kwartale, niższe dodatnie odchylenie wpłat oraz niższą aktualizację prognozy wpływów. KRUK w Rumunii odnotował dodatnie odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych w 3 kwartale.
- Marża pośrednia oraz EBITDA spadły odpowiednio o -7% oraz -8% r/r, głównie ze względu na spadek przychodów.

* Rentowność portfela LTM obliczona jako suma przychodów z ostatnich 12 miesięcy z portfeli nabytych podzielona przez średnią arytmetyczną wartości portfela wierzytelności z początku i końca okresu ostatnich 12 miesięcy

(w mln zł)	1-3 kw. 2025	1-3 kw. 2024	r/r	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025
Nakłady na portfele	604	381	59%	317	134	111	136	467	74	120	410
Spłaty z portfeli	720	551	31%	145	196	177	177	218	227	219	275
Wartość bilansowa portfela	3 110	2 354	32%	2 144	2 193	2 272	2 354	2 729	2 675	2 795	3 110
Przychody	511	424	20%	101	137	143	144	138	160	185	166
Portfele nabyte	500	414	21%	98	134	139	141	135	157	181	163
Aktualizacja prognozy wpływów	51	59	-14%	2	17	24	18	0	17	31	3
Usługi windykacyjne	10	10	5%	3	3	3	3	4	3	3	3
Marża pośrednia	265	241	10%	49	78	82	81	68	80	102	83
EBITDA	227	207	10%	40	68	71	68	55	69	91	67
EBITDA gotówkowa	447	343	30%	87	130	109	105	138	139	128	180
Rentowność portfela (LTM)*	23%	24%	-1%	22%	22%	23%	24%	21%	23%	24%	23%

- KRUK zainwestował na rynku włoskim 604 mln zł (+59% r/r, 42% wszystkich nakładów) przy wartości nominalnej na poziomie 3,2 mld zł.
- Wpłaty na rynku włoskim wyniosły 720 mln zł (+31% r/r) i stanowiły 25% wszystkich wpłat w Grupie. We wpłatach uwzględnione zostały wpłaty przynależne w związku z nabyciem portfela korporacyjnego, co również miało wpływ na wzrost EBITDA gotówkowej w 3 kwartale.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec okresu wyniosła 3,1 mld zł, stanowiąc 28% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.
- Przychody na poziomie 511 mln zł wzrosły o 20% głównie ze względu na wzrost przychodów odsetkowych. KRUK we Włoszech odnotował nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych w 3 kwartale.
- Marża pośrednia (+10% r/r) oraz EBITDA (+10% r/r) wzrosły głównie ze względu na wzrost przychodów.

* Rentowność portfela LTM obliczona jako suma przychodów z ostatnich 12 miesięcy z portfeli nabytych podzielona przez średnią arytmetyczną wartości portfela wierzytelności z początku i końca okresu ostatnich 12 miesięcy

(w mln zł)	1-3 kw. 2025	1-3 kw. 2024	r/r	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025
Nakłady na portfele	60	486	-88%	100	27	142	317	54	14	34	13
Spłaty z portfeli	410	391	5%	130	126	119	146	147	128	145	137
Wartość bilansowa portfela	1 824	2 036	-10%	1 705	1 693	1 771	2 036	1 898	1 838	1 837	1 824
Przychody	292	278	5%	82	113	53	112	-38	98	90	104
Portfele nabyte	279	265	5%	79	109	49	108	-44	94	86	100
Aktualizacja prognozy wpływów	-9	-29	67%	-1	7	-36	0	-145	0	-9	0
Usługi windykacyjne	13	13	1%	4	4	5	4	6	4	5	4
Marża pośrednia	128	95	35%	26	67	-17	45	-99	17	47	64
EBITDA	101	75	35%	18	61	-24	38	-108	9	39	53
EBITDA gotówkowa	232	201	16%	70	78	46	76	83	43	98	91
Rentowność portfela (LTM)*	12%	18%	-33%	21%	24%	21%	18%	11%	12%	14%	12%

- KRUK zainwestował na rynku hiszpańskim 60 mln zł (4% wszystkich nakładów) przy wartości nominalnej na poziomie 440 mln zł. Grupa inwestowała głównie w portfele detaliczne niezabezpieczone.
- Wpłaty na rynku hiszpańskim wyniosły 410 mln zł (+5% r/r) i stanowiły 14% wszystkich wpłat w Grupie.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec okresu wyniosła 1,8 mld zł, stanowiąc 16% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.
- Przychody w Hiszpanii wzrosły do poziomu 292 mln zł (+5% r/r), głównie ze względu na niższą negatywną aktualizację prognozy wpływów. Odchylenie wpłat rzeczywistych było bliskie zera w 3 kwartale.
- Marża pośrednia oraz EBITDA wzrosły r/r o 35%, głównie ze względu na wyższe przychody.

* Rentowność portfela LTM obliczona jako suma przychodów z ostatnich 12 miesięcy z portfeli nabytych podzielona przez średnią arytmetyczną wartości portfela wierzytelności z początku i końca okresu ostatnich 12 miesięcy

Działalność Grupy KRUK we Francji, Czechach, na Słowacji i Niemczech



(w mln zł)	1-3 kw. 2025	1-3 kw. 2024	r/r	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025
Nakłady na portfele	82	71	16%	3	19	20	32	17	47	18	18
Spłaty z portfeli	102	72	43%	24	23	24	24	30	24	47	32
Wartość bilansowa portfela	216	189	15%	154	139	170	189	194	229	222	216
Przychody	46	40	13%	11	12	15	13	19	15	21	9
Portfele nabyte	43	40	6%	11	12	15	13	18	15	19	8
Aktualizacja prognozy wpływów	-4	2	-325%	0	0	2	0	-1	0	-4	0
Marża pośrednia	28	23	22%	5	6	9	8	12	10	13	5
EBITDA	20	14	41%	2	3	6	5	6	8	10	2
EBITDA gotówkowa	80	46	74%	15	15	15	16	17	17	38	25
Rentowność portfela (LTM)*	30%	28%	9%	32%	28%	29%	28%	33%	32%	34%	30%

- Łączne inwestycje na pozostałych rynkach wyniosły 82 mln zł (6% nakładów w Grupie). Całość inwestycji dotyczyła rynku francuskiego.
- Spłaty z portfeli na pozostałych rynkach wyniosły 102 mln zł i stanowiły 4% wszystkich wpłat w Grupie. Wzrost spłat związany był z rynkiem francuskim oraz ze sprzedażą części aktywów w Czechach i Słowacji.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec okresu wyniosła 216 mln zł, stanowiąc łącznie 2% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK. Spadek wartości bilansowej portfeli kw./kw. powiązany jest ze sprzedażą części aktywów w Czechach.
- Przychody wyniosły 46 mln zł, głównie ze względu na wyższe przychody odsetkowe oraz sprzedaż części aktywów w Czechach.
- Marża pośrednia wyniosła 28 mln zł (+2%), a EBITDA 20 mln zł (+41%), głównie przez wzrost przychodów.

* Rentowność portfela LTM obliczona jako suma przychodów z ostatnich 12 miesięcy z portfeli nabytych podzielona przez średnią arytmetyczną wartości portfela wierzytelności z początku i końca okresu ostatnich 12 miesięcy



(w mln zł)	1-3 kw. 2025	1-3 kw. 2024	r/r	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025
Wartość netto udzielonych pożyczek	589	385	53%	115	120	126	139	155	187	198	204
Wartość bilansowa udzielonych pożyczek	438	362	21%	326	328	362	362	361	396	417	438
Przychody	137	126	9%	39	39	42	45	43	60	39	39
EBITDA	73	72	0%	22	20	22	30	20	36	18	19

- Wonga.pl uruchomiła w Polsce 214 tys. pożyczek gotówkowych o wartości netto 589 mln zł.
- Wartość bilansowa udzielonych pożyczek przez Wongę na koniec września 2025 roku wyniosła 438 mln zł i zwiększyła się o 21% r/r.
- Przychody spółki Wonga osiągnęły poziom 137 mln zł (+9% r/r). Wzrost przychodów spowodowany był głównie wysoką dodatnią aktualizacją prognozy spłat dla pożyczek wypowiedzianych (+ 21 mln zł) w 1 kwartale 2025.
- EBITDA wyniosła 73 mln zł, pozostając na podobnym poziomie r/r.
- W 3 kwartale 2025 roku Wonga udzieliła pierwszych pożyczek na rynku rumuńskim.



(w mln zł)	1-3 kw. 2025	1-3 kw. 2024	r/r	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025
Wartość netto udzielonych pożyczek	118	83	43%	24	26	28	29	30	34	40	45
Wartość bilansowa udzielonych pożyczek	113	87	29%	73	78	84	87	90	96	104	113
Przychody	23	19	20%	6	6	7	6	6	8	8	7
EBITDA	10	9	18%	3	3	4	2	5	4	3	3

- Novum w Polsce uruchomiło 18 tys. pożyczek o wartości netto 118 mln zł.
- Wartość bilansowa udzielonych przez Novum pożyczek na koniec września 2025 roku wyniosła 113 mln zł (+29% r/r).
- Przychody Novum w Polsce wyniosły 23 mln zł (+20% r/r), a EBITDA 10 mln zł (+18%).

Dane finansowe

Grupa KRUK – P&L w podziale na segmenty biznesowe (układ prezentacyjny)



w mln zł	1-3 kw. 2025	1-3 kw. 2024	r/r	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025
PORTFELE NABYTE											
Nakłady na portfele nabyte	1 427	1 643	-13%	983	335	565	743	1 185	229	577	622
Spłaty na portfelach	2 921	2 602	12%	777	854	883	864	935	923	987	1 011
RACHUNEK WYNIKÓW											
Przychody z działalności operacyjnej	2 403	2 325	3%	670	748	732	844	583	802	797	803
Portfele wierzytelności własnych	2 181	2 126	3%	607	685	664	777	512	715	731	735
Aktualizacja prognozy wpływów	386	454	-15%	120	144	114	196	-64	133	139	114
Przychody z różnicy na wpłatach i inne*	191	299	-36%	83	105	103	91	53	51	76	64
Usługi windykacyjne	43	43	1%	14	15	14	14	15	14	16	14
Inne produkty i usługi	179	157	14%	49	49	54	54	55	74	51	54
Koszty działalności	1 136	1 031	10%	356	314	364	352	402	393	371	372
Koszty sądowe	343	335	3%	96	95	126	113	116	138	100	105
Koszty pracownicze i wynagrodzeń	459	412	12%	150	133	142	137	169	148	160	151
EBITDA	1 267	1 294	-2%	314	434	368	492	181	409	426	432
Marża EBITDA	53%	56%		47%	58%	50%	58%	31%	51%	53%	54%
Przychody / koszty finansowe	-328	-289	-13%	-94	-93	-92	-105	-113	-113	-106	-109
W tym: różnice kursowe netto	0	-1	82%	-1	-2	1	0	-1	-1	1	0
Zysk brutto	891	957	-7%	205	325	261	371	53	281	305	306
Podatek	-14	2	-977%	22	13	4	-15	62	-29	28	-13
Podatek %	2%	0%		-11%	-4%	-2%	4%	-118%	10%	-9%	4%
Zysk Netto	877	959	-9%	227	338	265	356	115	252	332	293
Marża zysku netto	37%	41%		34%	45%	36%	42%	20%	31%	42%	36%
ROE kroczące (LTM)	20%	27%		27%	26%	26%	27%	24%	21%	22%	20%
EBITDA gotówkowa	2 007	1 770	13%	484	604	587	579	604	618	682	707

*Odchylenia wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, wpłaty od pierwotnego wierzyciela

Grupa KRUK – P&L w podziale na segmenty geograficzne (układ prezentacyjny)



w mln zł	1-3 kw. 2025	1-3 kw. 2024	r/r	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025
Przychody z działalności operacyjnej	2 403	2 325	3%	670	748	732	844	583	802	797	803
Polska	1 098	1 087	1%	318	337	365	386	321	367	364	367
Rumunia	447	488	-8%	155	148	153	187	140	160	135	153
Włochy	511	424	20%	101	137	143	144	138	160	185	166
Hiszpania	292	278	5%	82	113	53	112	-38	98	90	104
Pozostałe kraje	46	40	13%	11	12	15	13	19	15	21	9
EBITDA	1 267	1 294	-2%	314	434	368	492	181	409	426	432
Rentowność EBITDA	53%	56%		47%	58%	50%	58%	31%	51%	53%	54%
Przychody/Koszty finansowe	-328	-289	-13%	-94	-93	-92	-105	-113	-113	-106	-109
Podatek dochodowy	-14	2	-977%	22	13	4	-15	62	-29	28	-13
Zysk netto	877	959	-9%	227	338	265	356	115	252	332	293
Rentowność zysku netto	37%	41%		34%	45%	36%	42%	20%	31%	42%	36%

Grupa KRUK – przepływy pieniężne (układ prezentacyjny)



w mln zł	1-3 kw. 2025	1-3 kw. 2024	r/r	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	1 500	1 388	8%	477	478	497	412	419	537	450	513
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	2 921	2 602	12%	777	854	883	864	935	923	987	1 011
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-713	-669	-7%	-213	-200	-234	-235	-253	-260	-229	-224
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	14	11	20%	-6	4	4	3	3	4	5	4
Koszty ogólne	-314	-267	-18%	-100	-82	-96	-89	-114	-94	-106	-114
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-407	-289	-41%	19	-99	-60	-131	-152	-35	-208	-164
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 506	-1 678	10%	-996	-341	-570	-767	-1 194	-284	-586	-636
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-1 427	-1 643	13%	-983	-335	-565	-743	-1 185	-229	-577	-622
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-79	-36	-123%	-13	-6	-6	-24	-9	-55	-9	-15
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	106	81	31%	714	-240	-31	352	811	-239	173	171
Emisja akcji	5	16	9%	0	0	0	16	0	0	5	0
Dywidenda / Skup akcji	-351	-348	9%	0	0	-348	0	0	0	0	351
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	2 477	2 281	9%	1 118	548	1 049	684	1 762	458	857	1 162
Zaciągnięcie obligacji	600	174	246%	583	174	0	0	200	100	400	100
Spłata kredytów i zobowiązań leasingowych	-2 433	-2 000	-22%	-1 026	-877	-804	-319	-1 188	-699	-993	-740
Spłata obligacji	-243	-103	-137%	-65	-78	0	-25	0	-168	-50	-25
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	49	60	-18%	104	-8	71	-3	37	70	-46	-676
Przepływy pieniężne netto	99	-210	147%	195	-104	-104	-3	36	14	37	48

* Ujęte zostały środki pieniężne pozyskane z emisji obligacji serii AN2 zdeponowane na rachunku technicznym w domu maklerskim, które wpłynęły na rachunek bankowy Grupy po dniu bilansowym, w dniu 10 stycznia 2023 roku.

Grupa KRUK - wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)



mIn zł	30.09. 2025	30.06. 2025	31.03. 2025	31.12. 2024	30.09. 2024	30.06. 2024	31.03. 2024	31.12. 2023	30.09. 2023	30.06. 2023
AKTYWA										
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	314	266	229	215	178	181	285	388	194	164
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	11 775	11 359	10 926	11 003	10 222	9 612	9 205	9 092	8 594	7 792
Pozostałe aktywa	541	474	508	431	414	429	454	448	408	449
Aktywa ogółem	12 630	12 099	11 662	11 649	10 814	10 222	9 943	9 929	9 196	8 405
PASYWA										
Kapitał własny	5 084	4 763	4 778	4 529	4 408	4 107	4 156	3 791	3 725	3 449
w tym: Zyski zatrzymane	4 537	4 244	4 261	4 009	3 894	3 538	3 622	3 283	3 056	2 827
Zobowiązania	7 546	7 336	6 884	7 120	6 406	6 115	5 787	6 138	5 471	4 957
w tym: Kredyty i leasingi	3 615	3 154	3 295	3 517	2 954	2 581	2 342	2 680	2 600	1 879
Obligacje	3 468	3 387	3 027	3 110	2 914	2 943	2 939	2 851	2 371	2 267
Pasywa ogółem	12 630	12 099	11 662	11 649	10 814	10 222	9 943	9 929	9 196	8 405
WSKAŹNIKI										
Dług odsetkowy	7 083	6 541	6 322	6 627	5 868	5 524	5 281	5 531	4 971	4 146
Dług odsetkowy netto	6 769	6 275	6 093	6 412	5 690	5 343	4 996	5 143	4 777	3 982
Dług odsetkowy netto do Kapitałów własnych	1,3	1,3	1,3	1,4	1,3	1,3	1,2	1,4	1,3	1,2
Dług netto / EBITDA gotówkowa	2,6	2,5	2,6	2,7	2,5	2,4	2,3	2,4	2,3	2,0

Stosujemy strategię spłaty zadłużenia z posiadanych aktywów, bez konieczności rolowania zadłużenia.

Kredyty bankowe wykorzystane

%

WIBOR 1M/3M + 1,9-2,95 p.p.
EURIBOR 1M + 2,3-2,95 p.p.

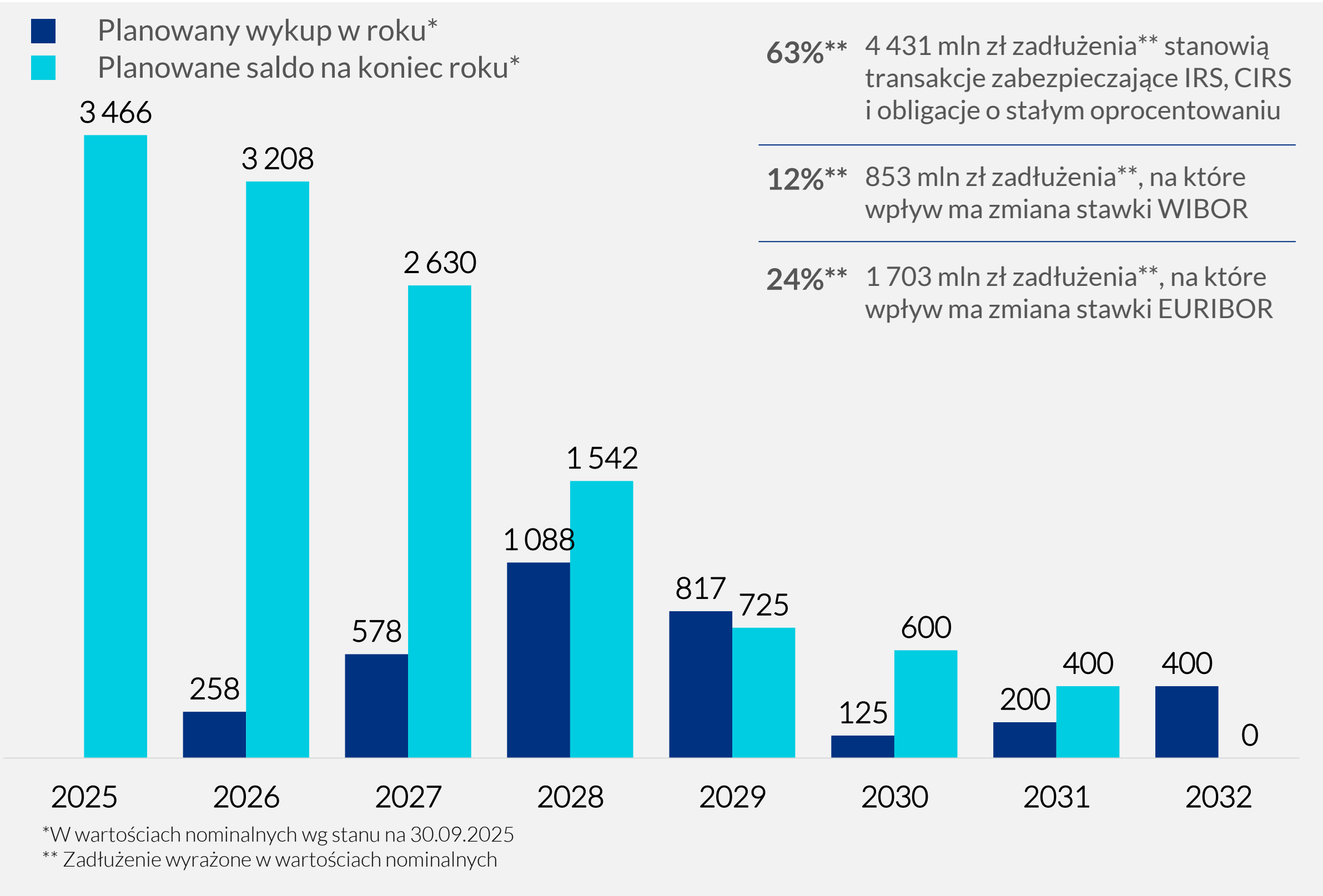
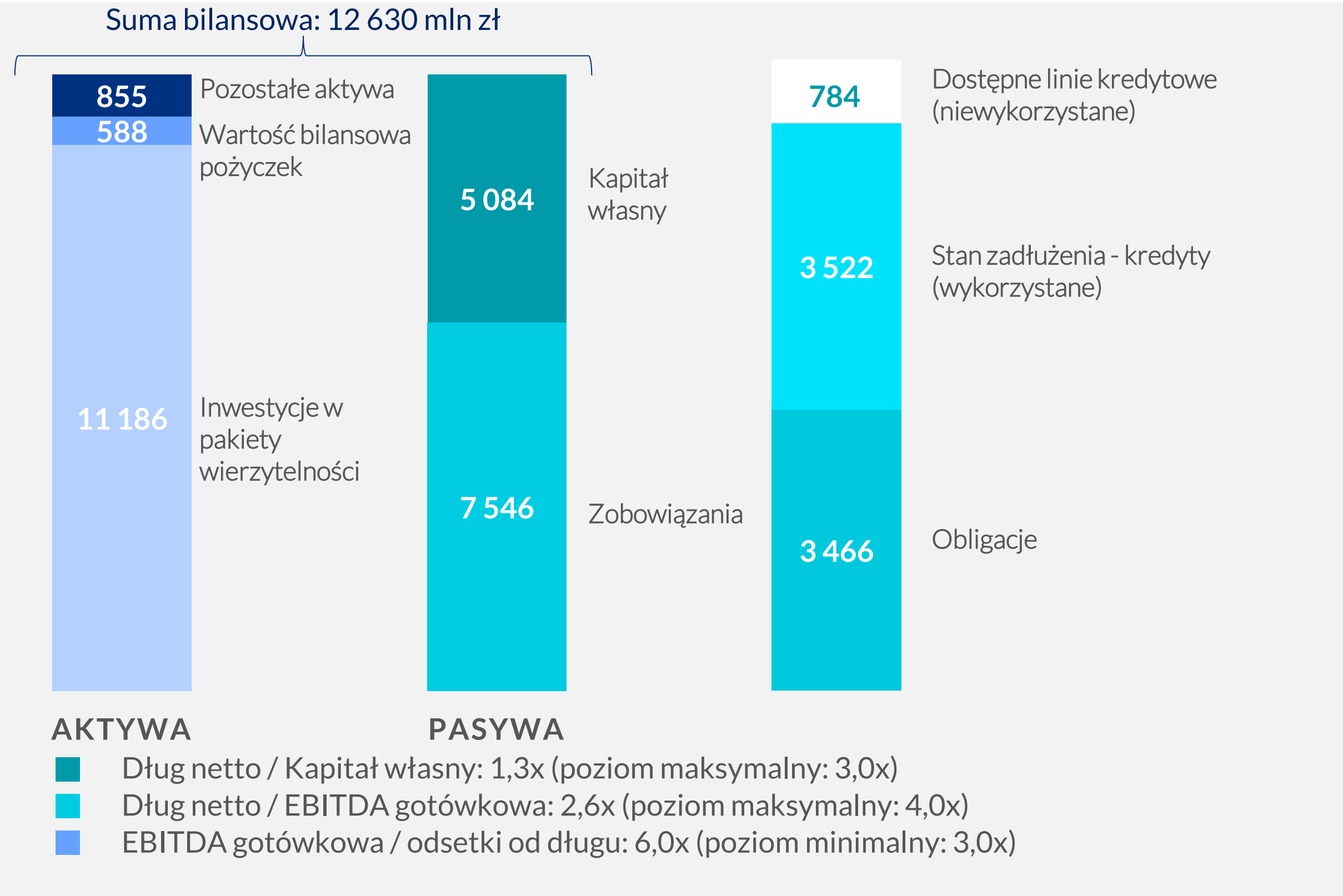
758 mln zł* oparte na WIBOR
2 764 mln zł* oparte na EURIBOR

Obligacje

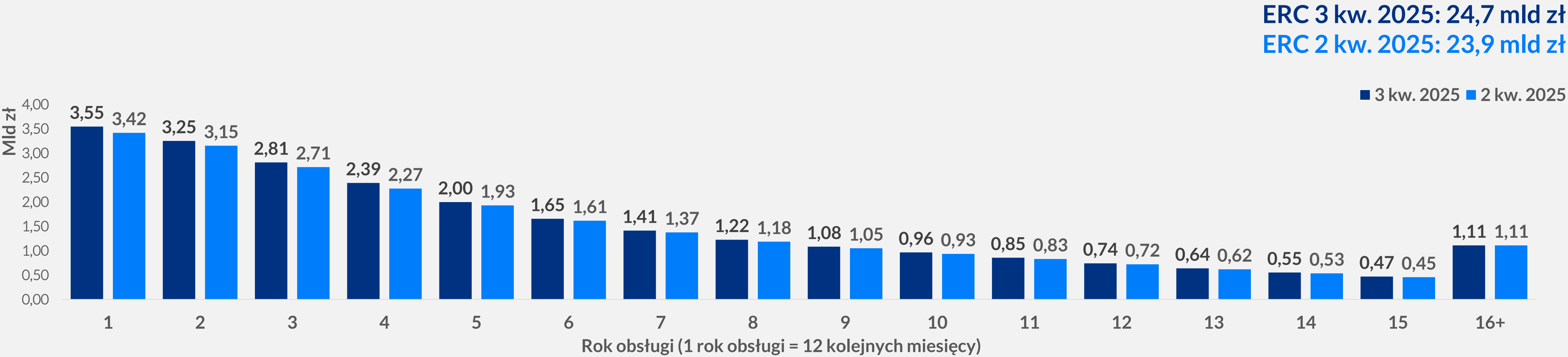
%

WIBOR 3M + 2,7-4,65 p.p.
stałe dla PLN: 4,0-4,2 p.p.
EURIBOR 3M +4,0-6,5 p.p.

w PLN o zmiennym %: 2 525 mln zł**
w PLN o stałym %: 155 mln zł**
w EUR o zmiennym %: 786 mln zł**



Rozkład szacunkowych wpływów z pakietów wierzytelności (ERC) wg lat obsługi na koniec okresu



- Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC) na ostatni dzień września 2025 roku wynoszą 24,7 mld zł (względem 23,9 mld zł kwartał wcześniej).
- 70% łącznej aktualizacji z 3 kwartału 2025 na portfelach detalicznych niezabezpieczonych dotyczy zmiany prognozy wpłat do marca 2028 (w kolejnych 30 miesiącach).

Grupa KRUK - spłaty rzeczywiste wobec planowanych księgowo oraz aktualizacja prognozy wpływów



Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych i inne*

w mln zł	1 kw. 2022	2 kw. 2022	3 kw. 2022	4 kw. 2022	1 kw. 2023	2 kw. 2023	3 kw. 2023	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025
A. Spłaty na portfelach	623	657	648	700	724	776	785	777	854	883	864	935	923	987	1 011
B. Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych i inne*	79	109	82	84	111	143	91	83	105	103	91	53	51	76	64
C. Odchylenie procentowe* (B / (A-B))	15%	20%	14%	14%	18%	23%	13%	12%	14%	13%	12%	6%	6%	8%	7%

Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych i inne*

w mln zł	1 kw. 2022	2 kw. 2022	3 kw. 2022	4 kw. 2022	1 kw. 2023	2 kw. 2023	3 kw. 2023	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025
A. Aktualizacja prognozy wpływów	135	109	61	79	87	134	99	120	144	114	196	-64	133	139	114
B. Wartość bilansowa portfela	5 265	5 630	6 158	6 768	7 100	7 390	8 190	8 674	8 778	9 143	9 749	10 500	10 388	10 797	11 186
C. Aktualizacja względem wartości bilansowej [%] (A/B)	2,6%	1,9%	1,0%	1,2%	1,2%	1,8%	1,2%	1,4%	1,6%	1,2%	2,0%	-0,6%	1,3%	1,3%	1,0%

- KRUK realizuje zakładane księgowe prognozy spłat na poziomie od 106% do 123% w ostatnich kwartałach*.
- KRUK systematycznie wykazuje dodatnie odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych* (średnie odchylenie od 2022 roku wynosi około 88 mln zł*).
- W 3 kwartale 2025 roku KRUK dokonał aktualizacja prognozy wpływów, która wyniosła 1% wartość bilansowej portfela i dotyczyła przede wszystkim portfeli polskich i rumuńskich.

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

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

Informacje dodatkowe

Strategiczne zobowiązania Grupy KRUK wobec Celów Zrównoważonego Rozwoju ONZ

PRACOWNICY



- **Utrzymanie równości szans kobiet i mężczyzn:** w Grupie KRUK zatrudnionych było 65% kobiet, w tym 57% na stanowiskach kierowniczych. W kadrze kierowniczej najwyższego szczebla było 54% kobiet*.
- **Rotacja pracowników:** 10,5% w skali roku (cel: nie więcej niż 16% w skali roku)
- **Pracownicy z niepełnosprawnościami:** Zatrudnienie pracowników z niepełnosprawnościami w Grupie wyniosło 2,3% (cel: 4% do 2025 roku).
- **Udział kobiet w organach zarządczych:** Łącznie w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Kruk S.A. na koniec III kwartału 2025 r. zasiadało 42% kobiet (cel: co najmniej 40%).

*Kadra kierownicza najwyższego szczebla: Prezes Zarządu KRUK S.A. oraz osoby zajmujące stanowiska kierownicze na dwóch szczeblach poniżej Prezesa Zarządu KRUK S.A.

ŚRODOWISKO



- 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.



SPOŁECZEŃSTWO



- KRUK S.A. wsparła finansowo kolonie dla 60. podopiecznych Fundacji POCIECHA (dzieci i młodzieży ze świetlic środowiskowych). Tematem przewodnim wyjazdu była **edukacja finansowa**.

ŁAD KORPORACYJNY



- Poziom realizacji **szkolenia z Kodeksu Etycznego** wyniósł 95% na koniec III kwartału. Udział średni w realizacji pozostałych szkoleń w ramach programu compliance wyniósł 94,5%.
- W III kwartale 2025 roku ukończono projekt **Privacy by Design** i rozpoczęto szkolenia dla pracowników w tym temacie.
- **92,9%** nowozatrudnionych pracowników spółki ukończyło szkolenia z zakresu cyberbezpieczeństwa w ramach szkolenia onboardingowego. W części spółek Grupy (tj. w Polsce, Rumunii i Hiszpanii) wdrożono dodatkowe, cykliczne szkolenie z zakresu cyberbezpieczeństwa. Najwyższy odsetek przeszkolonych 97,8% odnotowano w Rumunii

Wybrane plany IR na 2025 rok

Data	Wydarzenie
27 maja	ERSTE the Finest CEElection Equity Conference 2025, Warszawa
26 sierpnia	Publikacja raportu za 1 półrocze 2025
9 września	BM Pekao 22nd Annual Emerging Europe Investment Conference, Warszawa
29 września	mBank European Financials Conference, Warszawa
9-10 października	PKO by the Sea Conference, Sopot
15 października	TRIGON Investor Week, Warszawa
29 października	Publikacja raport za 3 kwartał 2025
2-5 grudnia	WOOD's Winter Wonderland EMEA Conference, Praga

Rekomendacje giełdowe

Data	Autor	Rekomendacja	Cena docelowa
Październik 2025	Pekao BM	Kupuj	546,00 zł
Lipiec 2025	Trigon DM	Kupuj	535,00 zł
Marzec 2025	DM mBanku	Kupuj	511,03 zł

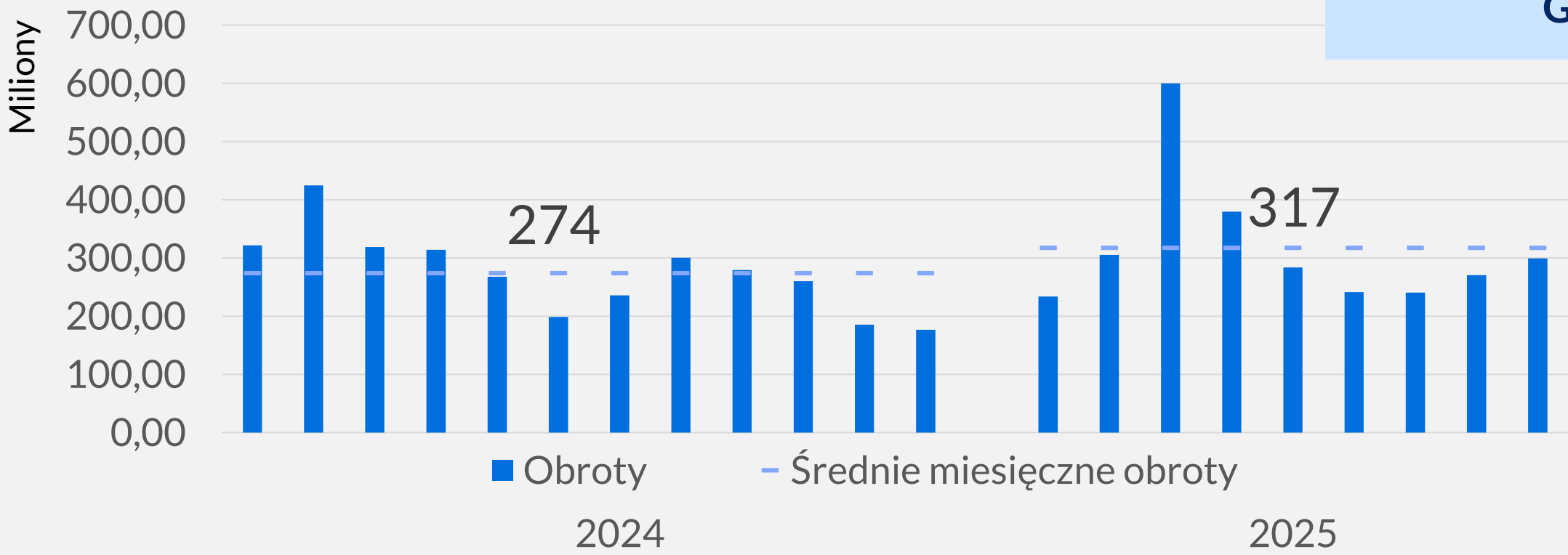
Domy maklerskie wydające rekomendacje

Dom maklerski	Analityk	E-mail
Citi	Andrzej Powierża	andrzej.powierza@citi.com
mBank DM	Michał Konarski	michal.konarski@mdm.pl
PKO BP DM	Jaromir Szortyka	jaromir.szortyka@pkobp.pl
DM Pekao	Michał Fidelus	michal.fidelus@pekao.com.pl
Trigon DM	Grzegorz Kujawski	grzegorz.kujawski@trigon.pl
Wood & Co.	Marta Jeżewska-Wasilewska	marta.jezewska-wasilewska@wood.com

Akcjonariat powyżej 3%**

Akcjonariusz	Udział w kapitale
OFE Nationale Nederlanden	12,83%
OFE Allianz Polska	11,68%
Piotr Krupa	8,85%
OFE Generali	8,50%
OFE Vienna	5,38%
OFE PZU Złota Jesień	5,10%
OFE UNIQA	4,13%
Norges Bank (Government of Norway)	3,55%

Średnie obroty na sesję: 15,2 mln zł



KRUK
23. najbardziej
płynną spółką
GPW

*Źródło: Opracowanie własne na podstawie www.gpw.pl

**Źródło: stooq.pl, dane na dzień 19.10.2024

Poniższe informacje dotyczą treści niniejszego dokumentu, ustnej prezentacji przez KRUK S.A. lub jakąkolwiek osobę działającą w imieniu KRUK S.A. zawartych w tym dokumencie informacji oraz wszelkich informacji przekazanych przy okazji udzielania odpowiedzi na pytania, które mogą wynikać w związku z prezentacją dokumentu (łącznie „Prezentacja”). Materiały zawarte w Prezentacji zostały opracowane przez KRUK S.A. („Spółka”). Żaden fragment Prezentacji nie może być powielany lub wykorzystywany w żadnym celu bez zgody Spółki. Informacje zawarte w Prezentacji zebrano i przygotowano z zachowaniem należytej staranności, w oparciu o fakty i informacje pochodzące ze źródeł uznanych przez Spółkę za wiarygodne, w szczególności w oparciu o sprawozdania finansowe.

Prezentacja ma wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowi oferty w rozumieniu prawa cywilnego, oferty publicznej w rozumieniu przepisów o ofercie publicznej, propozycji nabycia, reklamy i zaproszenia do nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych Spółki.

Żadna część Prezentacji nie tworzy zobowiązania do zawarcia jakiejkolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek stosunku prawnego, którego stroną byłaby Spółka lub podmiot od niej zależny.

Żadna informacja zawarta w Prezentacji nie stanowi rekomendacji, porady inwestycyjnej, prawnej ani podatkowej ani też nie jest wskazaniem, że jakakolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia dla instytucji lub jakichkolwiek innych osób, którym Prezentacja zostanie udostępniona.

Spółka nie gwarantuje kompletności informacji zawartych w Prezentacji oraz nie przyjmuje odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych na podstawie Prezentacji. Odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne i ewentualne szkody poniesione w ich wyniku ponosi wyłącznie podejmujący taką decyzję. Dlatego zaleca się, aby każda osoba zamierzająca podjąć decyzję inwestycyjną odnośnie papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę opierała się na informacjach ujawnionych w oficjalnych komunikatach KRUK S.A. zgodnie z przepisami obowiązującego prawa.

Prezentacja może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące zdarzeń przyszłych i niepewnych, którymi są wszelkie stwierdzenia inne niż odnoszące się do danych historycznych. Takie stwierdzenia dotyczące przyszłości mogą wiązać się ze zidentyfikowanymi lub niezidentyfikowanymi zagrożeniami, zdarzeniami niepewnymi i innymi istotnymi czynnikami niezależnymi od Spółki, które mogą sprawić, że rzeczywiste wyniki lub osiągnięcia Spółki będą zasadniczo różnić się od oczekiwanych wyników lub osiągnięć wyrażonych lub sugerowanych w tego typu prognozach.

Ponadto informujemy, że dane zawarte w Prezentacji mogą ulec dezaktualizacji. Spółka nie zobowiązuje się do informowania o tym fakcie, o ile inaczej nie zastrzeżono.



Dziękujemy.

KRUK S.A.
ul. Wołowska 8
51-116 Wrocław, Polska
<https://pl.kruk.eu/>

Kontakt do działu relacji inwestorskich: ir@kruksa.pl
Strona www dla inwestorów: <https://pl.kruk.eu/relacje-inwestorskie>
ESG: <https://pl.kruk.eu/esg>