

Prezentacja wyników po 1 kwartale 2025 roku Grupy Kapitałowej KRUK

28 kwietnia 2025
(dane niezaudytowane)

- Podsumowanie
- Wyniki Grupy KRUK
- Segmenty geograficzne i operacyjne
- Dane finansowe
- Strategia Grupy KRUK
- Informacje dodatkowe

252 mln zł zysku netto w 1 kwartale 2025 roku



229 mln zł (-32% r/r)

Inwestycje w portfele wierzytelności
zgodne z oczekiwaniami

923 mln zł (+8% r/r)

Spłaty z portfeli nabytych

618 mln zł (+2% r/r)

EBITDA gotówkowa

252 mln zł (-26% r/r)

Zysk netto

12,98 zł (-26% r/r)

EPS

21%

ROE kroczące (LTM)*

10,4 mld zł (+18% r/r)

Wartość bilansowa portfela
wierzytelności

2,6x (1 kw. 2024: 2,3x)

Dług netto / EBITDA gotówkowa

1,3x (1 kw. 2024: 1,2x)

Dług netto / Kapitał własny

7,3 mld zł

Kruk jest największą pod względem kapitalizacji firmą windykacyjną na świecie*.

Rozwój międzynarodowy

62% inwestycji i 59% spłat poza Polską

58% wysokich stanowisk menadżerskich

W Grupie KRUK zajmują kobiety

Certyfikat Audytu Etycznego

Przyznany przez Związek Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce

Giełdowa Spółka Roku

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

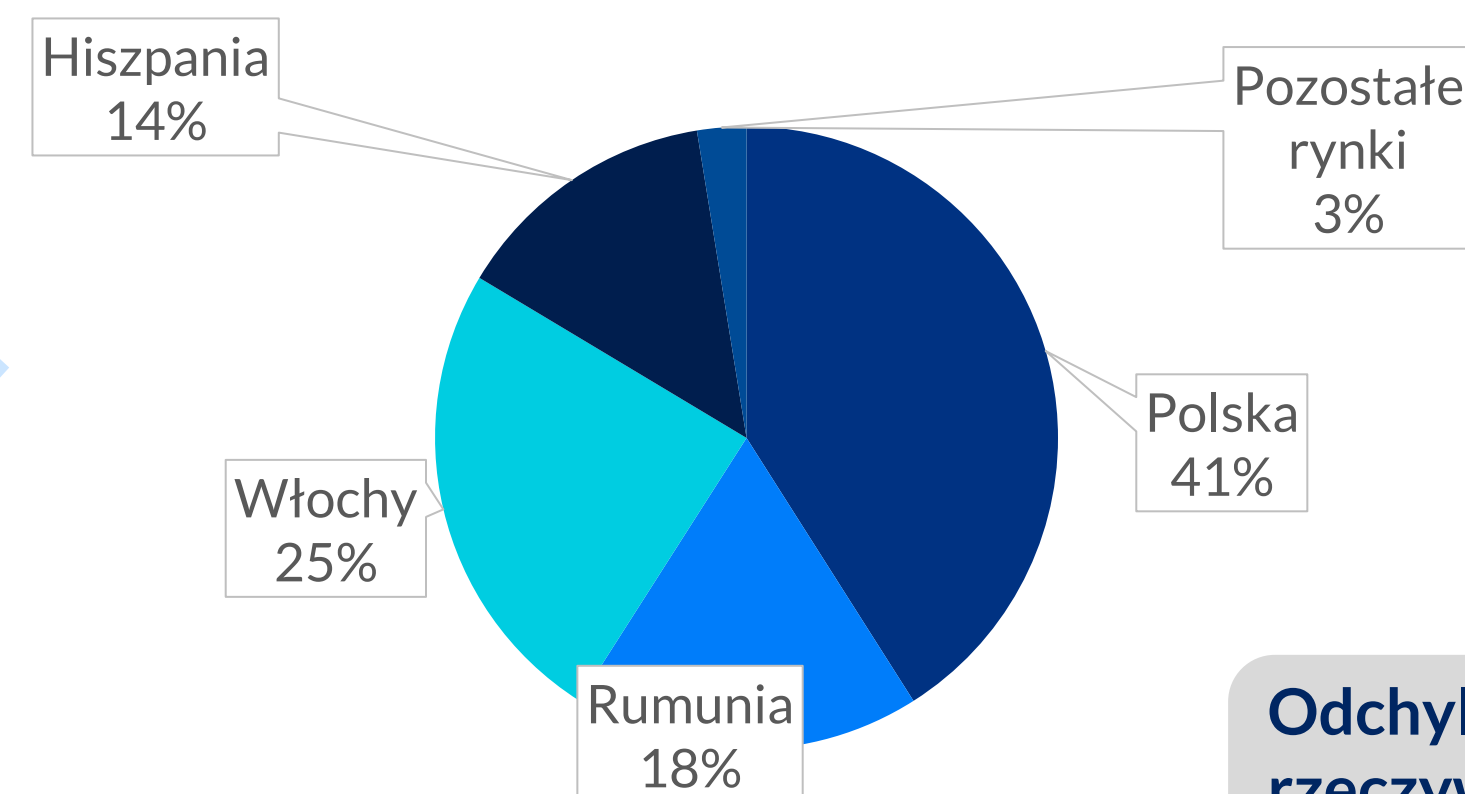
Lider Relacji Inwestorskich

nagroda od zarządzających i analityków od magazynu Parkiet

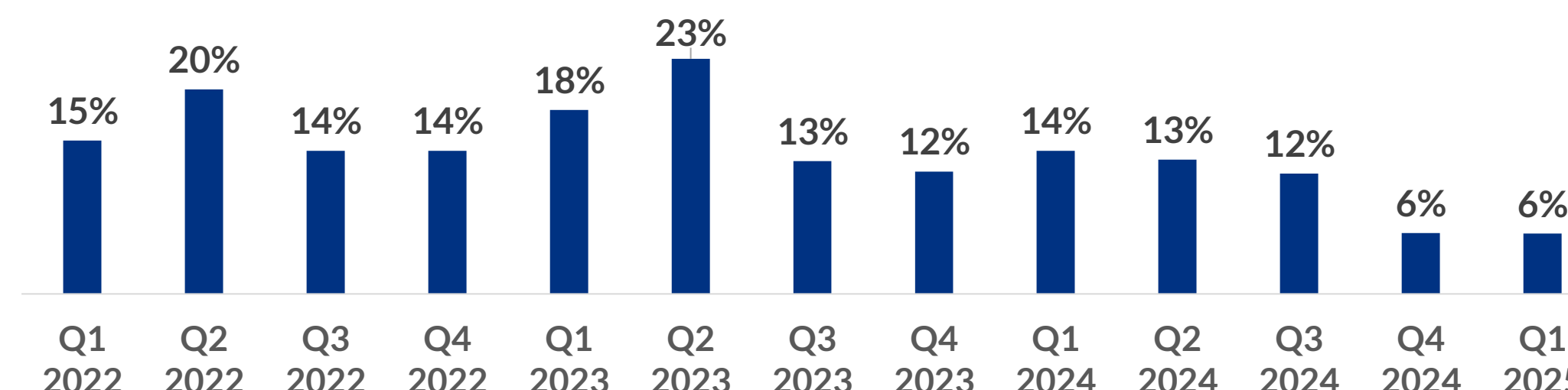
Wyniki Grupy KRUK

Mocne spłaty i inwestycje zgodne z oczekiwaniami w 1 kwartale 2025 roku

Udział spłat z rynków w spłatach ogółem



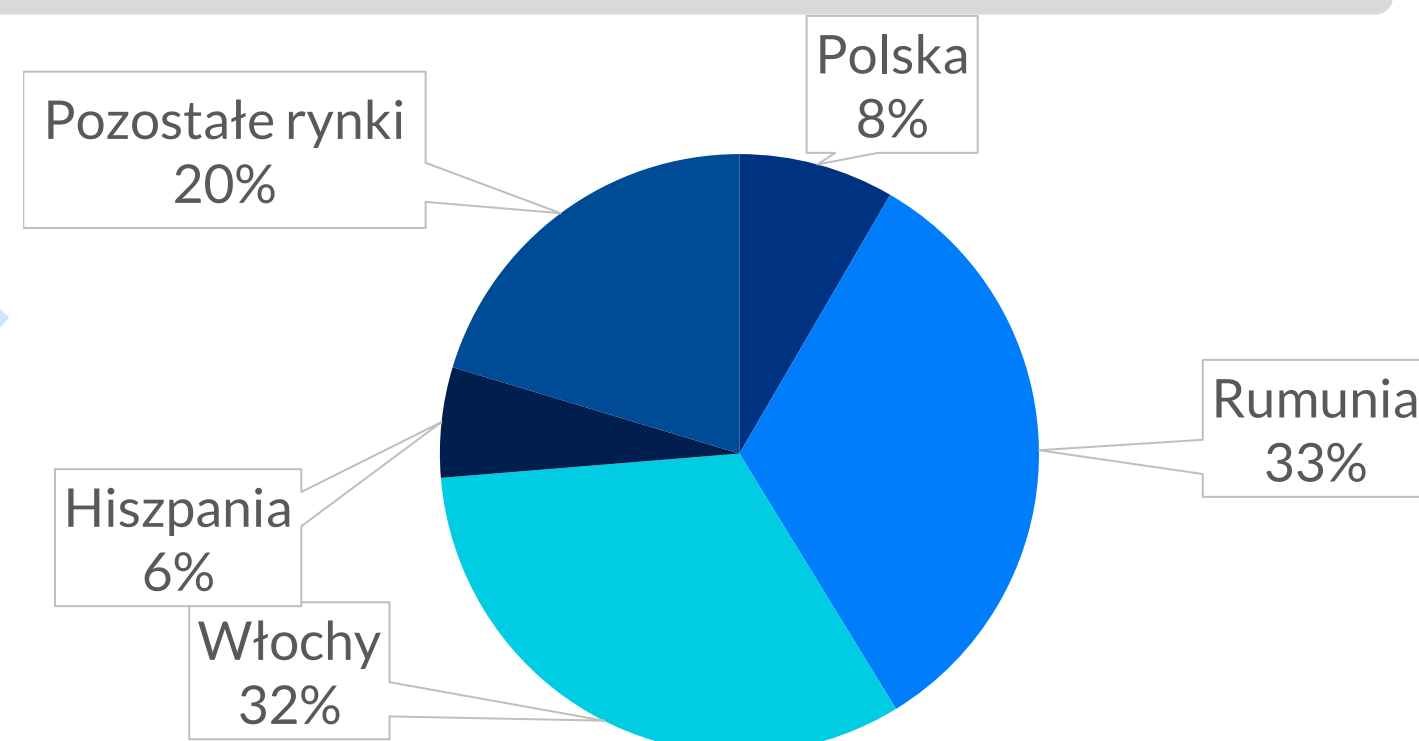
Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych [%]*



- Spłaty z portfeli nabytych przez Grupę KRUK wzrosły o 69 mln zł r/r (+8%), na co złożyły się przede wszystkim wzrosty wpłat na rynku włoskim (+31 mln zł r/r) oraz polskim (+30 mln zł).
- 59% wpłat pochodzi z rynków zagranicznych.
- 854 mln zł (92%) spłat pochodziło z portfeli niezabezpieczonych, przede wszystkim z obszaru konsumenckiego.
- Spłaty przekroczyły plany księgowe. Pozytywne odchylenie* spłat wyniosło 51 mln zł, tj. 6%.

Spłaty z portfeli nabytych 923 mln zł (+8 r/r)

Udział nakładów z rynków w nakładach ogółem



- Nakłady na zakup portfeli wierzytelności w 1 kwartale 2025 roku wyniosły 229 mln zł (-106 mln zł, -32% r/r).
- Największe inwestycje w nowe portfele wierzytelności w Grupie miały miejsce w Rumunii (75 mln zł) oraz we Włoszech (74 mln zł).
- Niemalże całość nakładów dotyczyła portfeli detalicznych niezabezpieczonych.
- Łączna wartość nominalna zakupionych wierzytelności wyniosła 1,1 mld zł.

Inwestycje w nowe portfele 229 mln zł (-32% r/r)

252 mln zł zysku netto po 1 kwartale, co stanowi 24% zysku za poprzedni rok

Zysk netto
252 mln zł
(-26% r/r)

- ✓ Zysk netto w 1 kwartale 2025 roku wyniósł 252 mln zł (-26%). Spadek zysku netto wynika głównie ze wzrostu kosztów działalności o 79 mln zł r/r, co zostało częściowo skompensowane wzrostem przychodów o 54 mln zł r/r.
- ✓ EBITDA gotówkowa w omawianym okresie wyniosła 618 mln zł (+14 mln zł, +2% r/r).
- ✓ Rentowność kapitałów własnych (ROE) wyniosła 21%.

Przychody ze sprzedaży
802 mln zł
(+7% r/r)

- ✓ Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły 715 mln zł, co stanowi wzrost o 4% (+30 mln zł r/r).
- ✓ W omawianym okresie Grupa zaewidencjonowała łącznie 133 mln zł aktualizacji prognozy wpływów wobec 144 mln zł aktualizacji rok wcześniej. Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych* wyniosło 51 mln zł wobec 105 mln zł rok wcześniej. Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności wzrosły do poziomu 530 mln zł względem 437 mln zł rok wcześniej.
- ✓ 70% łącznej aktualizacji z 1 kwartału 2025 na portfelach detalicznych niezabezpieczonych dotyczy zmiany prognozy wpłat do maja 2027 (w kolejnych 26 miesiącach).

Koszty operacyjne i ogólne
393 mln zł
(+24% r/r)

- ✓ Koszty działalności bez amortyzacji (koszty bezpośrednie i pośrednie, koszty ogólne oraz pozostałe koszty operacyjne) w 1 kwartale 2025 roku wzrosły o 79 mln zł (+25% r/r).
- ✓ Wzrost wynika głównie ze wzrostu kosztów sądowych (+43 mln zł, +45% r/r) oraz kosztów pracowniczych i wynagrodzeń (+15 mln zł, +11% r/r). Wzrost kosztów sądowych widoczny był głównie w Hiszpanii (+31 mln zł r/r), co przede wszystkim spowodowane było przyspieszeniem przekazania spraw do sądów.
- ✓ Wzrost kosztów sądowych spowodował wzrost wskaźnika kosztów operacyjnych do spłat*** do poziomu 28% względem 23% rok wcześniej.

Koszty finansowe
113 mln zł
(+22% r/r)

- ✓ Wzrost kosztów finansowych w 1 kwartale 2025 roku (+20 mln zł r/r) wynika z wyższego stanu zadłużenia (wzrost stanu o 1 029 mln zł), co zostało częściowo skompensowane spadkiem stawek EURIBOR 1M/3M (średnia z wartości na koniec poszczególnych miesięcy w pierwszym kwartale 2025 wynosiła odpowiednio 2,49%/2,46%).
- ✓ Wpływ wzrostu stóp procentowych na koszty finansowe Grupy został zmniejszony dzięki transakcjom zabezpieczenia stopy procentowej. Wpływ zabezpieczeń na wyniki w pierwszym kwartale 2025 wyniósł +16 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
4,8 mld zł
(+13% r/r)

- ✓ Kapitał własny stanowi 41% 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 5,7x (kontraktowa wartość minimalna: 3,0x).
- ✓ Na koniec marca 2025 roku wartość dostępnych linii kredytowych wyniosła 4,0 mld zł, w tym wartość niewykorzystanych linii kredytowych na dzień 31 marca 2025 roku wyniosła 0,6 mld zł.
- ✓ W pierwszym kwartale 2025 roku KRUK S.A. wyemitował obligacje w walucie polskiej o łącznej wartości nominalnej 100 mln zł.
- ✓ Transakcje zabezpieczające IRS i CIRS oraz obligacje o stałym oprocentowaniu (łącznie 3 820 mln zł) stanowią 61% zadłużenia Grupy z tytułu kredytów i obligacji na dzień 31.03.2025. Zadłużenie wrażliwe na zmianę stawki WIBOR to 15% (938 mln zł), a na zmianę stawki EURIBOR to 24% (1 504 mln zł) zadłużenia Grupy na dzień 31.03.2025.

Aktywa Grupy
11,7 mld zł
(+17% r/r)

- ✓ Wartość bilansowa inwestycji w pakiety wierzytelności wyniosła 10,4 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 538 mln zł i stanowiła 5% wartości aktywów Grupy.
- ✓ Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na ostatni dzień marca 2025 roku wyniosły 229 mln zł.

Segmenty geograficzne i operacyjne

Grupa KRUK w 1 kwartale 2025 roku według segmentów



(w mln zł)	Polska		Rumunia		Włochy		Hiszpania		Pozostałe rynki		Nieprzypisane		Centrala		Grupa KRUK	
	1 kw. 2025	1 kw. 2024	1 kw. 2025	1 kw. 2024	1 kw. 2025	1 kw. 2024	1 kw. 2025	1 kw. 2024	1 kw. 2025	1 kw. 2024	1 kw. 2025	1 kw. 2024	1 kw. 2025	1 kw. 2024	1 kw. 2025	1 kw. 2024
Nakłady na portfele	19	132	75	23	74	134	14	27	47	18	N/D		N/D		229	335
Spłaty na portfelach	379	348	167	160	227	196	128	126	24	23	N/D		N/D		923	854
Wartość bilansowa portfela nabytych wierzytelności (w mld zł)	4,0	3,3	1,7	1,4	2,7	2,2	1,8	1,7	0,2	0,1	N/D		N/D		10,4	8,8
Udział wartości bilansowej portfeli w wartości bilansowej portfeli ogółem	38%	38%	16%	16%	26%	25%	18%	19%	2%	2%	N/D		N/D		100%	100%
Przychody	367	337	160	148	160	137	98	113	15	12	2	2	N/D		802	748
Portfele nabyte	294	284	156	146	157	134	94	109	15	12	N/D		N/D		715	685
Usługi windykacyjne	6	7			3	3	4	4			N/D		N/D		14	15
Wonga	60	39									N/D		N/D		60	39
Pozostała działalność	8	6	4	1							N/D		N/D		12	8
Marża pośrednia	264	249	133	117	80	78	17	67	10	6	0	-1	N/D		504	516
EBITDA	237	224	125	109	69	68	9	61	8	3	0	-1	-40	-31	409	434
EBITDA gotówkowa	322	288	136	123	139	130	43	78	17	15	0	-1	-40	-31	618	604

(w mln zł)	1 kw. 2025	1 kw. 2024	r/r	2 kw. 2023	3 kw. 2023	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025
Nakłady na portfele	19	132	-85%	197	74	419	132	222	181	552	19
Spłaty z portfeli	379	348	9%	345	365	319	348	385	349	361	379
Wartość bilansowa portfela	3 994	3 316	20%	2 895	2 858	3 228	3 316	3 445	3 601	4 059	3 994
Przychody	367	337	9%	338	291	318	337	365	386	321	367
Portfele nabyte	294	284	4%	286	251	266	284	310	329	267	294
Aktualizacja prognozy wpływów	61	72	-16%	64	50	67	72	80	102	47	61
Usługi windykacyjne	6	7	-22%	8	7	7	7	6	6	6	6
Wonga	60	39	52%	38	26	39	39	42	45	43	60
Pozostała działalność	8	6	24%	6	6	6	6	7	6	6	8
Marża pośrednia	264	249	6%	259	208	214	249	271	287	203	264
EBITDA	237	224	6%	238	185	189	224	245	262	174	237
W tym Wonga	36	20	81%	23	11	22	20	22	30	20	36
EBITDA gotówkowa	322	288	12%	296	299	241	288	320	282	268	322
Rentowność portfela (LTM)*	33%	36%	-8%	32%	34%	34%	34%	35%	37%	32%	33%

- Inwestycje KRUKa w Polsce wyniosły 19 mln zł, co stanowiło 8% nakładów Grupy w tym okresie. Wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła 39 mln zł. Inwestycje w 1 kwartale 2025 roku były zgodne z oczekiwaniami. Spodziewamy się wzrostu nakładów w kolejnych kwartałach.
- Wpłaty w Polsce wyniosły 379 mln zł (+9% r/r) i stanowiły 41% wszystkich wpłat w Grupie.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności wyniosła 4 mld zł. Pakiety polskie stanowią 38% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.
- Wzrost przychodów o 31 mln zł r/r wynikał głównie z wzrostu przychodów Wonga (+21 mln zł r/r) oraz wzrostu przychodów w linii portfeli nabytych. Wzrost przychodów Wonga spowodowany był głównie wysoką dodatnią aktualizacją prognozy spłat dla pożyczek wypowiedzianych. Głównym powodem wzrostu przychodów w linii portfeli nabytych były wyższe przychody odsetkowe. KRUK w Polsce odnotował nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.
- Wzrost marży pośredniej (+6% r/r) oraz EBITDA (+6% r/r) to głównie efekt wzrostu 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 kw. 2025	1 kw. 2024	r/r	2 kw. 2023	3 kw. 2023	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025
Nakłady na portfele	75	23	224%	100	75	143	23	69	77	95	75
Spłaty z portfeli	167	160	4%	155	155	158	160	178	168	179	167
Wartość bilansowa portfela	1 652	1 438	15%	1 275	1 390	1 443	1 438	1 486	1 570	1 620	1 652
Przychody	160	148	8%	149	141	155	148	153	187	140	160
Portfele nabyte	156	146	6%	148	140	153	146	152	186	136	156
Aktualizacja prognozy wpływów	54	48	13%	58	48	52	48	45	75	35	54
Usługi windykacyjne	0	0	-62%	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostała działalność	4	1	182%	2	1	2	1	1	1	4	4
Marża pośrednia	133	117	14%	119	110	121	117	119	158	110	133
EBITDA	125	109	15%	111	103	111	109	111	150	100	125
EBITDA gotówkowa	136	123	11%	119	118	116	123	137	132	142	136
Rentowność portfela (LTM)*	41%	44%	-7%	44%	44%	43%	44%	43%	43%	41%	41%

- Nakłady na zakup portfeli na rynku rumuńskim wyniosły 75 mln zł (+224% r/r). Wartość nominalna zakupionych w tym okresie wierzytelności wyniosła 173 mln zł. Inwestycje w Rumunii stanowiły 33% środków zainwestowanych przez Grupę w omawianym okresie.
- Wpłaty na portfelach rumuńskich wyniosły 167 mln zł (+4% r/r). Wpłaty w Rumunii stanowiły 18% wszystkich wpłat w Grupie.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec omawianego okresu wyniosła 1,7 mld zł (+15% r/r). Pakiety rumuńskie stanowią 16% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.
- Przychody na poziomie 160 mln zł (+8% r/r) wzrosły głównie ze względu na wzrost przychodów odsetkowych oraz wyższą aktualizację prognozy wpływów. KRUK w Rumunii odnotował dodatnie odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych.
- Marża pośrednia (+14% r/r) oraz EBITDA (+15% r/r) to głównie efekt wzrostu 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 kw. 2025	1 kw. 2024	r/r	2 kw. 2023	3 kw. 2023	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025
Nakłady na portfele	74	134	-44%	183	137	317	134	111	136	467	74
Spłaty z portfeli	227	196	16%	147	135	145	196	177	177	218	227
Wartość bilansowa portfela	2 675	2 193	22%	1 826	1 998	2 144	2 193	2 272	2 354	2 729	2 675
Przychody	160	137	17%	104	96	101	137	143	144	138	160
Portfele nabyte	157	134	17%	102	94	98	134	139	141	135	157
Aktualizacja prognozy wpływów	17	17	3%	7	1	2	17	24	18	0	17
Usługi windykacyjne	3	3	14%	3	3	3	3	3	3	4	3
Marża pośrednia	80	78	2%	52	49	49	78	82	81	68	80
EBITDA	69	68	2%	42	40	40	68	71	68	55	69
EBITDA gotówkowa	139	130	7%	87	82	87	130	109	105	138	139
Rentowność portfela (LTM)*	23%	22%	9%	26%	23%	22%	22%	23%	24%	21%	23%

- KRUK zainwestował na rynku włoskim 2024 roku 74 mln zł (-44% r/r, 32% wszystkich nakładów) przy wartości nominalnej na poziomie 409 mln zł.
- Wpłaty na rynku włoskim wyniosły 227 mln zł (+16% r/r) i stanowiły 25% wszystkich wpłat w Grupie.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec okresu wyniosła 2,7 mld zł, stanowiąc 26% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.
- Przychody na poziomie 160 mln zł wzrosły o 17% głównie ze względu na wzrost przychodów odsetkowych. KRUK we Włoszech odnotował nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.
- Marża pośrednia oraz EBITDA pozostały na podobnym poziomie r/r, co głównie wynika ze wzrostu kosztów sądowych.

* 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 kw. 2025	1 kw. 2024	r/r	2 kw. 2023	3 kw. 2023	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025
Nakłady na portfele	14	27	-49%	161	516	100	27	142	317	54	14
Spłaty z portfeli	128	126	1%	86	105	130	126	119	146	147	128
Wartość bilansowa portfela	1 838	1 693	9%	1 217	1 766	1 705	1 693	1 771	2 036	1 898	1 838
Przychody	98	113	-13%	78	81	82	113	53	112	-38	98
Portfele nabyte	94	109	-14%	73	78	79	109	49	108	-44	94
Aktualizacja prognozy wpływów	0	7	-102%	5	0	-1	7	-36	0	-145	0
Usługi windykacyjne	4	4	2%	5	3	4	4	5	4	6	4
Marża pośrednia	17	67	-75%	37	41	26	67	-17	45	-99	17
EBITDA	9	61	-85%	31	35	18	61	-24	38	-108	9
EBITDA gotówkowa	43	78	-45%	43	61	70	78	46	76	83	43
Rentowność portfela (LTM)*	12%	24%	-51%	27%	21%	21%	24%	21%	18%	11%	12%

- KRUK zainwestował na rynku hiszpańskim 14 mln zł (6% wszystkich nakładów) przy wartości nominalnej na poziomie 67 mln zł. Grupa inwestowała głównie w portfele detaliczne niezabezpieczone.
- Wpłaty na rynku hiszpańskim wyniosły 128 mln zł (+1% r/r) i stanowiły 14% wszystkich wpłat w Grupie.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec okresu wyniosła 1,8 mld zł, stanowiąc 18% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.
- Przychody w Hiszpanii spadły do poziomu 98 mln zł (-13% r/r), głównie ze względu na niższe odchylenie wpłat rzeczywistych r/r oraz niższą aktualizację prognozy wpływów. Odchylenie wpłat rzeczywistych do księgowej prognozy w 1 kwartale było bliskie zeru podobnie jak aktualizacja prognozy wpływów na kolejne okresy. W 1 kwartale 2025 nie było podstaw do negatywnej czy też pozytywnej aktualizacji portfeli w Hiszpanii.
- Marża pośrednia oraz EBITDA spadły r/r odpowiednio o -75% i -85%, głównie ze względu na wyższe koszty procesów sądowych (+31 mln zł, m.in. ze względu na przyspieszenie przekazania spraw do sądów planowanych na cały rok) oraz niższe 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 kw. 2025	1 kw. 2024	r/r	2 kw. 2023	3 kw. 2023	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025
Nakłady na portfele	47	19	142%	11	10	3	19	20	32	17	47
Spłaty z portfeli	24	23	1%	44	25	24	23	24	24	30	24
Wartość bilansowa portfela	229	139	64%	177	177	154	139	170	189	194	229
Przychody	15	12	24%	14	13	11	12	15	13	19	15
Portfele nabyte	15	12	24%	14	13	11	12	15	13	18	15
Aktualizacja prognozy wpływów	0	0	283%	0	0	0	0	2	0	-1	0
Marża pośrednia	10	6	60%	4	7	5	6	9	8	12	10
EBITDA	8	3	136%	0	4	2	3	6	5	6	8
EBITDA gotówkowa	17	15	13%	29	16	15	15	15	16	17	17
Rentowność portfela (LTM)*	32%	28%	15%	34%	32%	32%	28%	29%	28%	33%	32%

- Łączne inwestycje na pozostałych rynkach wyniosły 47 mln zł (20% nakładów w Grupie). Całość inwestycji dotyczyła rynku francuskiego.
- Spłaty z portfeli na pozostałych rynkach wyniosły 24 mln zł i stanowiły 3% wszystkich wpłat w Grupie.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec okresu wyniosła 229 mln zł, stanowiąc łącznie 2% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.
- Przychody wyniosły 15 mln zł, głównie ze względu na wyższe przychody odsetkowe.
- Marża pośrednia wyniosła 10 mln zł (+60%), a EBITDA 8 mln zł (+136%), 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 kw. 2025	1 kw. 2024	r/r	2 kw. 2023	3 kw. 2023	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025
Wartość netto udzielonych pożyczek	187	120	55%	121	116	115	120	126	139	155	187
Wartość bilansowa udzielonych pożyczek	396	328	21%	317	318	326	328	362	362	361	396
Przychody	60	39	52%	38	26	39	39	42	45	43	60
EBITDA	36	20	81%	23	11	22	20	22	30	20	36

- Wonga.pl uruchomiła w Polsce 71 tys. pożyczek gotówkowych o wartości netto 187 mln zł.
- Wartość bilansowa udzielonych pożyczek przez Wongę na koniec 1 kwartału 2025 roku wyniosła 396 mln zł i zwiększyła się o 21% r/r.
- Przychody spółki Wonga osiągnęły poziom 60 mln zł (+52% r/r). Wzrost przychodów spowodowany był głównie-wysoką dodatnią aktualizacją prognozy spłat dla pożyczek wypowiedzianych (+ 21 mln zł).
- EBITDA wyniosła 36 mln zł (+81% r/r).



(w mln zł)	1 kw. 2025	1 kw. 2024	r/r	2 kw. 2023	3 kw. 2023	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025
Wartość netto udzielonych pożyczek	34	26	30%	18	23	24	26	28	29	30	34
Wartość bilansowa udzielonych pożyczek	96	78	23%	60	67	73	78	84	87	90	96
Przychody	8	6	26%	6	6	6	6	7	6	6	8
EBITDA	4	3	36%	2	3	3	3	4	2	5	4

- Novum w Polsce uruchomiło 5 tys. pożyczek o wartości netto 34 mln zł.
- Wartość bilansowa udzielonych przez Novum pożyczek na koniec 1 kwartału 2025 roku wyniosła 96 mln zł (+23% r/r).
- Przychody Novum w Polsce wyniosły 8 mln zł (+26% r/r), a EBITDA 4 mln zł (+36%).

Dane finansowe

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



w mln zł	1 kw. 2025	1 kw. 2024	r/r	1 kw. 2023	2 kw. 2023	3 kw. 2023	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024
PORTFELE NABYTE											
Nakłady na portfele nabyte	229	335	-32%	524	653	812	983	335	565	743	1 185
Spłaty na portfelach	923	854	8%	724	776	785	777	854	883	864	935
RACHUNEK WYNIKÓW											
Przychody z działalności operacyjnej	802	748	7%	615	685	623	670	748	732	844	583
Portfele wierzytelności własnych	715	685	4%	538	624	576	607	685	664	777	512
Aktualizacja prognozy wpływów	133	144	-8%	87	134	99	120	144	114	196	-64
Przychody z różnicy na wpłatach i inne*	51	105	-51%	111	143	91	83	105	103	91	53
Usługi windykacyjne	14	15	-9%	16	15	13	14	15	14	14	15
Inne produkty i usługi	74	49	51%	61	46	34	49	49	54	54	55
Koszty działalności	393	314	25%	271	292	288	356	314	364	352	402
Koszty sądowe	138	95	45%	79	89	89	96	95	126	113	116
Koszty pracownicze i wynagrodzeń	148	133	11%	124	127	128	150	133	142	137	169
EBITDA	409	434	-6%	344	393	335	314	434	368	492	181
Marża EBITDA	51%	58%		56%	57%	54%	47%	58%	50%	58%	31%
Przychody / koszty finansowe	-113	-93	-22%	-61	-62	-73	-94	-93	-92	-105	-113
W tym: różnice kursowe netto	-1	-2	65%	1	4	5	-1	-2	1	0	-1
Zysk brutto	281	325	-14%	269	317	248	205	325	261	371	53
Podatek	-29	13	-329%	-34	-23	-19	22	13	4	-15	62
Podatek %	10%	-4%		13%	7%	8%	-11%	-4%	-2%	4%	-118%
Zysk Netto	252	338	-26%	235	294	229	227	338	265	356	115
Marża zysku netto	31%	45%		38%	43%	37%	34%	45%	36%	42%	20%
ROE kroczące (LTM)	21%	26%		23%	24%	24%	27%	26%	26%	27%	24%
EBITDA gotówkowa	618	604	2%	530	545	544	484	604	587	579	604

*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 kw. 2025	1 kw. 2024	r/r	1 kw. 2023	2 kw. 2023	3 kw. 2023	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024
Przychody z działalności operacyjnej	802	748	7%	615	685	623	670	748	732	844	583
Polska	367	337	9%	268	338	291	318	337	365	386	321
Rumunia	160	148	8%	141	149	141	155	148	153	187	140
Włochy	160	137	17%	111	104	96	101	137	143	144	138
Hiszpania	98	113	-13%	64	78	81	82	113	53	112	-38
Pozostałe kraje	15	12	24%	13	14	13	11	12	15	13	19
EBITDA	409	434	-6%	344	393	335	314	434	368	492	181
Rentowność EBITDA	51%	58%		56%	57%	54%	47%	58%	50%	58%	31%
Przychody/Koszty finansowe	-113	-93	-22%	-61	-62	-73	-94	-93	-92	-105	-113
Podatek dochodowy	-29	13	-329%	-34	-23	-19	22	13	4	-15	62
Zysk netto	252	338	-26%	235	294	229	227	338	265	356	115
Rentowność zysku netto	31%	45%		38%	43%	37%	34%	45%	36%	42%	20%

Grupa KRUK – przepływy pieniężne (układ prezentacyjny)



w mln zł	1 kw. 2025	1 kw. 2024	r/r	1 kw. 2023	2 kw. 2023	3 kw. 2023	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	566	478	18%	394	502	342	477	478	497	412	419
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	923	854	8%	724	776	785	777	854	883	864	935
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-260	-200	-30%	-168	-186	-182	-213	-200	-234	-235	-253
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	4	4	-12%	4	4	2	-6	4	4	3	3
Koszty ogólne	-94	-82	-15%	-72	-76	-79	-100	-82	-96	-89	-114
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-6	-99	94%	-95	-16	-185	19	-99	-60	-131	-152
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-284	-341	17%	-527	-676	-820	-996	-341	-570	-767	-1 194
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-229	-335	32%	-524	-653	-812	-983	-335	-565	-743	-1 185
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-55	-6	-833%	-2	-23	-8	-13	-6	-6	-24	-9
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-268	-240	-12%	167	108	508	714	-240	-31	352	811
Emisja akcji	0	0	-	0	0	0	0	0	0	16	0
Dywidenda / Skup akcji	0	0	-	0	0	-290	0	0	-348	0	0
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	458	548	-16%	806	828	1 087	1 118	548	1 049	684	1 762
Zaciągnięcie obligacji	100	174	-42%	175	731	75	583	174	0	0	200
Spłata kredytów i zobowiązań leasingowych	-699	-877	20%	-849	-1 465	-374	-1 026	-877	-804	-319	-1 188
Spłata obligacji	-168	-78	116%	0	0	0	-65	-78	0	-25	0
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	40	-8	635%	35	15	10	104	-8	71	-3	37
Przepływy pieniężne netto	14	-104	114%	33	-65	29	195	-104	-104	-3	36

Grupa KRUK - wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)

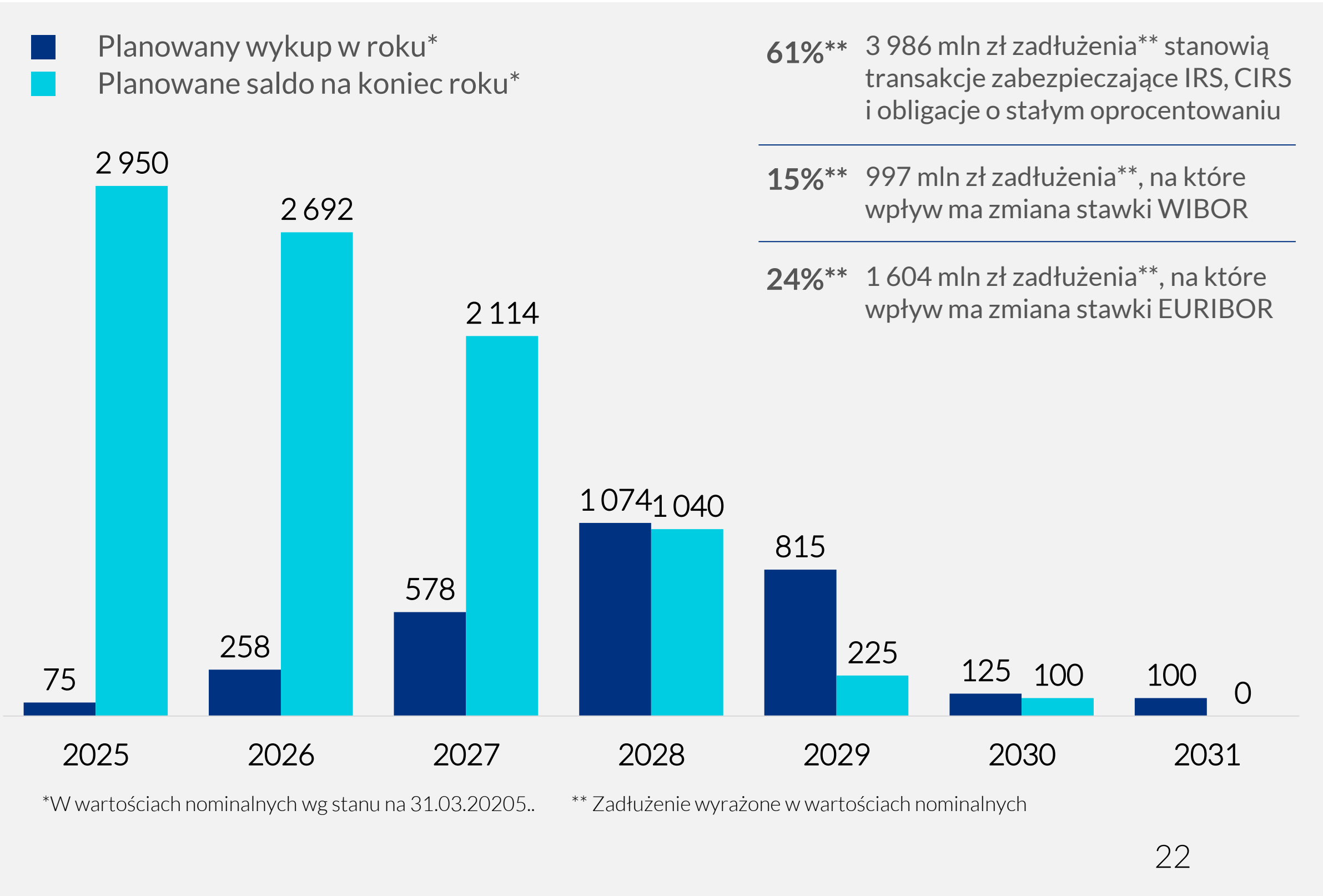
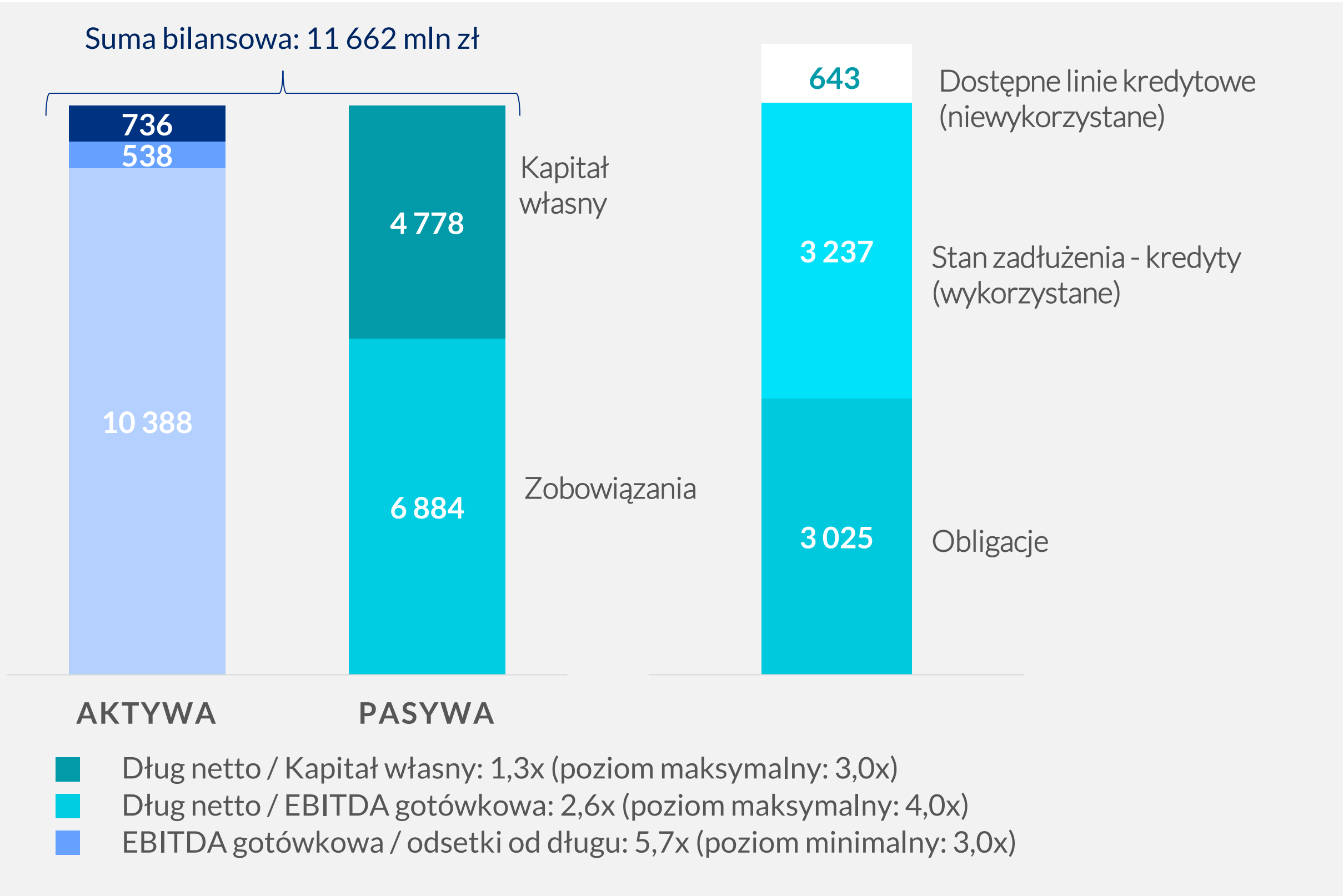


mIn zł	31.03. 2025	31.12. 2024	30.09. 2024	30.06. 2024	31.03. 2024	31.12. 2023	30.09. 2023	30.06. 2023	31.03. 2023	31.12. 2022
AKTYWA										
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	229	215	178	181	285	388	194	164	229	202
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	10 926	11 003	10 222	9 612	9 205	9 092	8 594	7 792	7 482	7 138
Pozostałe aktywa	508	431	414	429	454	448	408	449	350	341
Aktywa ogółem	11 662	11 649	10 814	10 222	9 943	9 929	9 196	8 405	8 061	7 681
PASYWA										
Kapitał własny	4 778	4 529	4 408	4 107	4 156	3 791	3 725	3 449	3 505	3 253
w tym: Zyski zatrzymane	4 261	4 009	3 894	3 538	3 622	3 283	3 056	2 827	2 823	2 589
Zobowiązania	6 884	7 120	6 406	6 115	5 787	6 138	5 471	4 957	4 556	4 428
w tym: Kredyty i leasingi	3 295	3 517	2 954	2 581	2 342	2 680	2 600	1 879	2 521	2 564
Obligacje	3 027	3 110	2 914	2 943	2 939	2 851	2 371	2 267	1 556	1 382
Pasywa ogółem	11 662	11 649	10 814	10 222	9 943	9 929	9 196	8 405	8 061	7 681
WSKAŹNIKI										
Dług odsetkowy	6 322	6 627	5 868	5 524	5 281	5 531	4 971	4 146	4 077	3 946
Dług odsetkowy netto	6 093	6 412	5 690	5 343	4 996	5 143	4 777	3 982	3 848	3 744
Dług odsetkowy netto do Kapitałów własnych	1,3	1,4	1,3	1,3	1,2	1,4	1,3	1,2	1,1	1,2
Dług netto / EBITDA gotówkowa	2,6	2,7	2,5	2,4	2,3	2,4	2,3	2,0	2,0	2,1

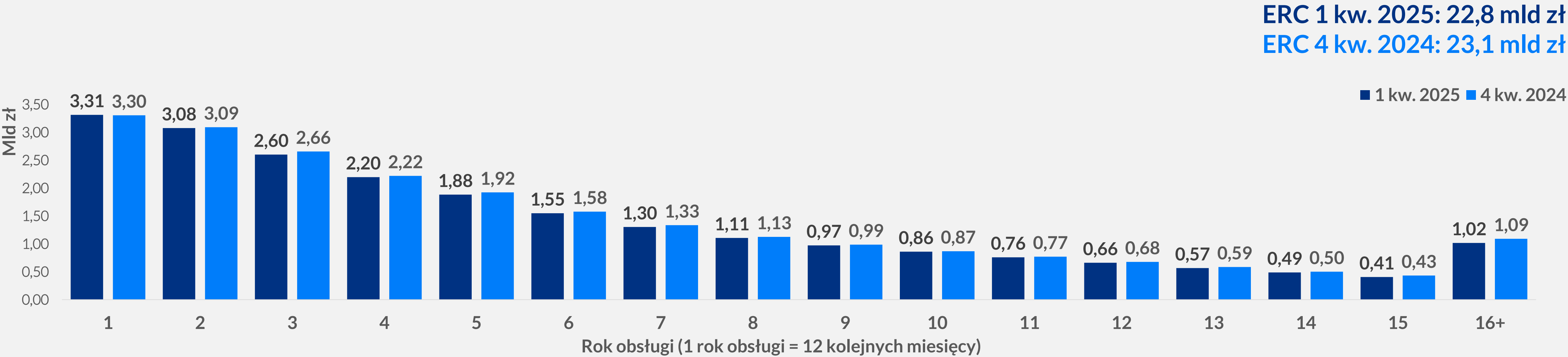
Stosujemy strategię spłaty zadłużenia z posiadanych aktywów, bez konieczności rolowania zadłużenia.

Kredyty bankowe wykorzystane	%	WIBOR 1M/3M + 2,0-2,95 p.p. EURIBOR 1M + 2,3-2,95 p.p.	693 mln zł* oparte na WIBOR 2 544 mln zł* oparte na EURIBOR
------------------------------	---	---	--

Obligacje	%	WIBOR 3M + 2,8-4,65 p.p. stałe dla PLN: 4,0-4,8 p.p. EURIBOR 3M +4,0-6,5 p.p.	w PLN o zmiennym %: 2 075 mln zł** w PLN o stałym %: 180 mln zł** w EUR o zmiennym %: 770 mln zł**
-----------	---	---	--



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



- Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC) na ostatni dzień marca 2025 roku wynoszą 22,8 mld zł (względem 23,1 mld zł kwartał wcześniej).
- 70% łącznej aktualizacji z 1 kwartału 2025 na portfelach detalicznych niezabezpieczonych dotyczy zmiany prognozy wpłat do maja 2027 (w kolejnych 26 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
A. Spłaty na portfelach	623	657	648	700	724	776	785	777	854	883	864	935	923
B. Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych i inne*	79	109	82	84	111	143	91	83	105	103	91	53	51
C. Odchylenie procentowe* (B / (A-B))	15%	20%	14%	14%	18%	23%	13%	12%	14%	13%	12%	6%	6%

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
A. Aktualizacja prognozy wpływów	135	109	61	79	87	134	99	120	144	114	196	-64	133
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	8 778
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%	1,5%

- 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 91 mln zł*).

- W 1 kwartale 2025 roku KRUK dokonał aktualizacja prognozy wpływów, która wyniosła 1,5% wartość bilansowej portfela i dotyczyła przede wszystkim portfeli polskich i rumuńskich (łącznie 115 mln 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”

Informacje dodatkowe

Strategiczne zobowiązania Grupy KRUK wobec Celów Zrównoważonego Rozwoju ONZ

PRACOWNICY

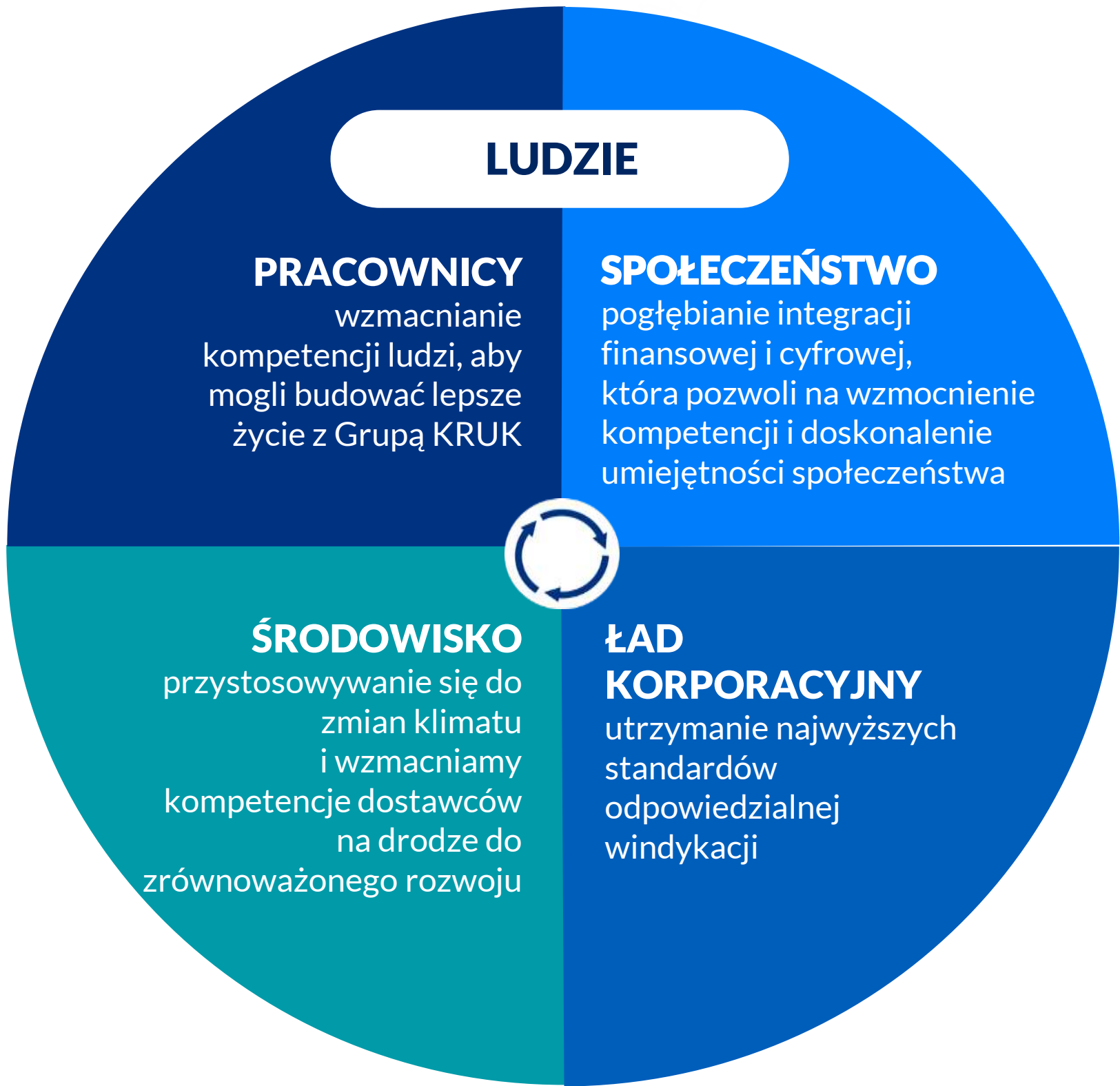


- **Utrzymanie równości szans kobiet i mężczyzn:** w Grupie KRUK zatrudnionych było 65% kobiet i 35% mężczyzn, w tym 58% kobiet na stanowiskach kierowniczych. W kadrze najwyższego szczebla było 59% kobiet.
- **Rotacja pracowników:** 11,7% w skali roku (cel: nie więcej niż 16% w skali)
- **Pracownicy z niepełnosprawnościami:** Zatrudnienie pracowników z niepełnosprawnościami w Grupie wyniosło 2,2% (cel: 4% do 2025 roku).
- **Udział kobiet w organach zarządczych:** Łącznie w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Kruk S.A. na koniec I kwartału 2025 r. zasiadało 42% kobiet (cel: co najmniej 40%).

ŚRODOWISKO



- 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.



SPOŁECZEŃSTWO



- Przeprowadzono warsztaty z edukacji finansowej dla młodzieży z placówek opiekuńczo-wychowawczych w ramach współpracy z Fundacją Dobrych Inicjatyw.

ŁAD KORPORACYJNY



- W wyniku pozytywnie zakończonej weryfikacji ankiety audytu etycznego, Komisja Etyki ZPF przyznała KRUK S.A. po raz kolejny Certyfikat Audytu Etycznego ZPF.
- W zakresie ochrony danych osobowych I kwartale 2025 w Grupie KRUK została przyjęta Polityka Privacy By Design (PbD),

W ostatnim czasie Grupa KRUK otrzymała m. in. następujące nagrody i wyróżnienia:

- 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.
- W rankingu Giełdowa Spółka Roku 2024 Zarząd KRUK S.A. otrzymał 1. miejsce w kategorii Kompetencje Zarządu.
- Lider Relacji Inwestorskich - nagroda od zarządzających i analityków od magazynu Parkiet
- Zespół prawny WONGA otrzymał prestiżowe wyróżnienie jako najlepszy zespół wewnętrzny w Lexology's European Awards 2025, category: banking, in-house team.
- KRUK Espana został uhonorowany nagrodą "Multinational of the Year – Leader in Financial Services and Solutions", co jest uznaniem konsekwentnego wzrostu firmy, podejścia zorientowanego na klienta oraz roli firmy w kształtowaniu przyszłości zarządzania długami w Hiszpanii.



Wybrane plany IR na 2025 rok

Data	Wydarzenie
27 lutego	Publikacja raportu za 4 kwartały 2024
18-19 marca	PKO BP Securities CEE Capital Markets Conference 2025, Londyn
31 marca	BM Pekao 4th Financial Conference 2025, Warszawa
3-4 kwietnia	WOOD's EME Conference, Nowy Jork
28 kwietnia	Publikacja raportu za 1 kwartał 2025
23 maja	mBank+GPW Polski Rynek Kapitałowy, Warszawa
27 maja	ERSTE the Finest CEElection Equity Conference 2025, Warszawa
26 sierpnia	Publikacja raportu za 1 półrocze 2025

Rekomendacje giełdowe

Data	Autor	Rekomendacja	Cena docelowa
grudzień 2024	Trigon DM	Kupuj	575,00 zł
Grudzień 2024	DM mBanku	kupuj	570,83 zł
Lipiec 2024	DM PKO BP	Trzymaj	510,00 zł

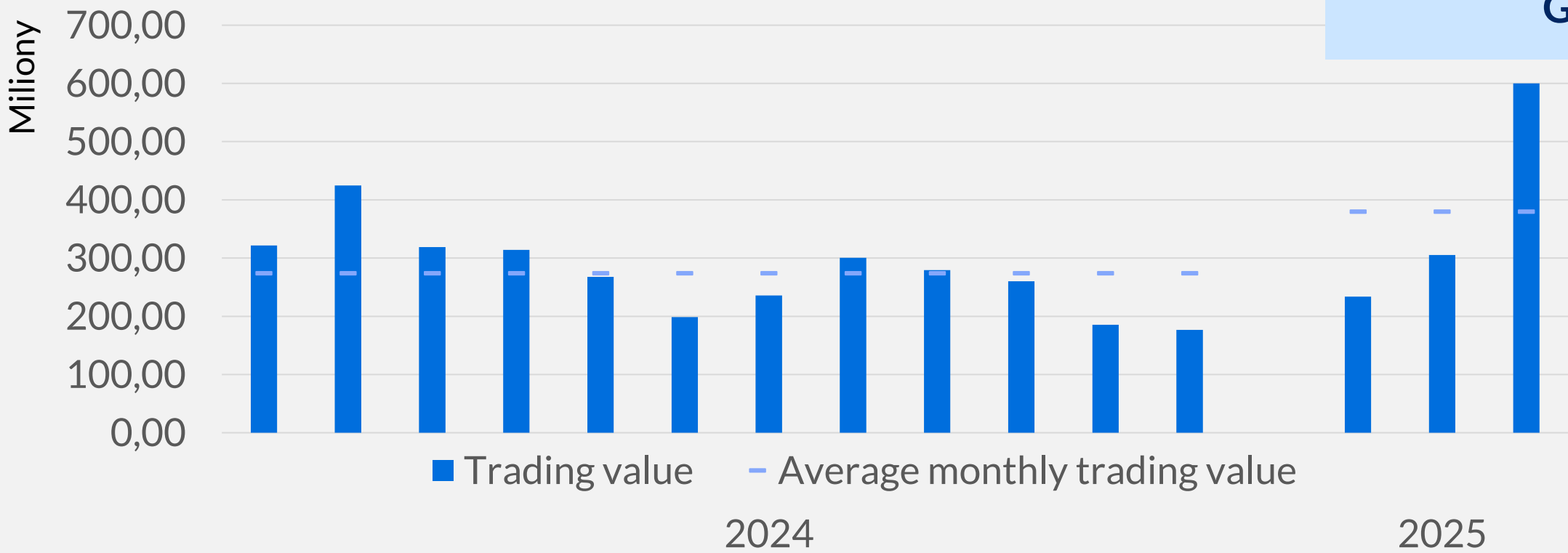
Domy maklerskie wydające rekomendacje

Dom maklerski	Analitik	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	10,48%
Piotr Krupa	8,92%
OFE Generali	8,51%
OFE Vienna	5,39%
OFE PZU Złota Jesień	5,10%
OFE UNIQA	3,56%
Norges Bank (Government of Norway)	3,55%

Średnie obroty na sesję w 1 kw. 2025: 18,4 mln zł



KRUK
20. 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>