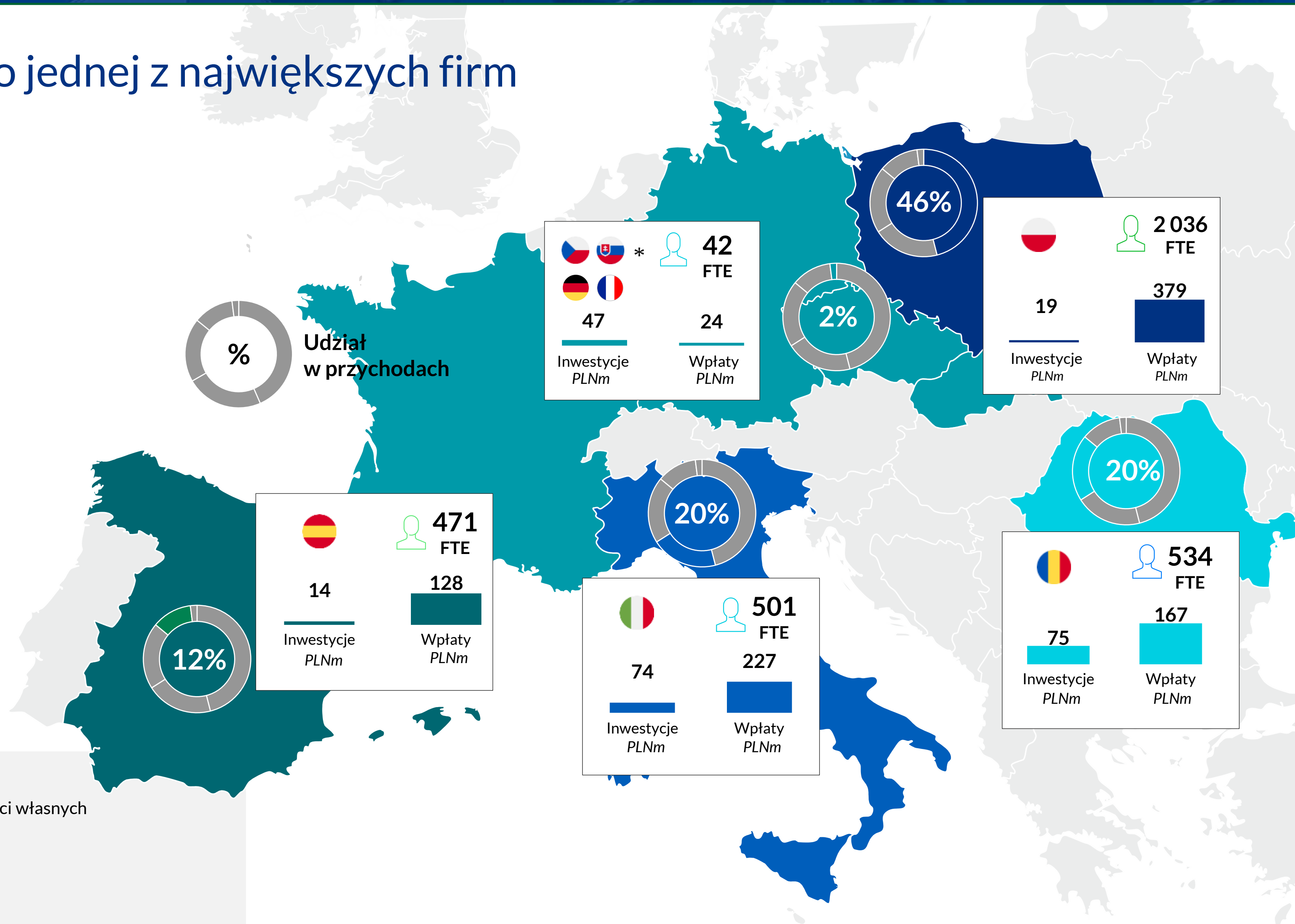


# Grupa Kapitałowa KRUK

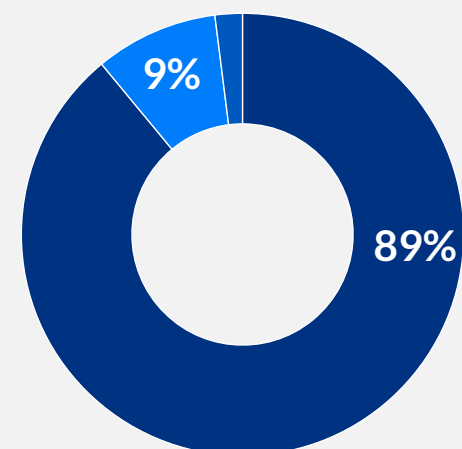


## Od start-up założonego w 1998 roku do jednej z największych firm windykacyjnych na świecie

- ✓ **Nr 1** w Polsce, Rumunii, we Włoszech i Hiszpanii **w rynku wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych**
- ✓ Od **2011** akcje KRUK S.A. notowane są na **GPW** w Warszawie
- ✓ Rating kredytowy **Ba1** od Moody's
- ✓ **Płacimy dywidendę** min. 30% zysku
- ✓ **Wysoka rentowność** 21% ROE LTM 03.2025
- ✓ **Niskie zadłużenie** **2,6x** dług finansowy netto do EBITDA gotówkowa **1,3x** dług finansowy netto do Kapitał Własny
- ✓ **2 123** kupionych portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej **PLN 137 mld**
- ✓ **Stabilny Zarząd** prowadzony przez założyciela z blisko 10% w akcjonariacie
- ✓ **58%** wyższych stanowisk menadżerskich zajmują **kobiety**



Udział w przychodach wg segmentu\*



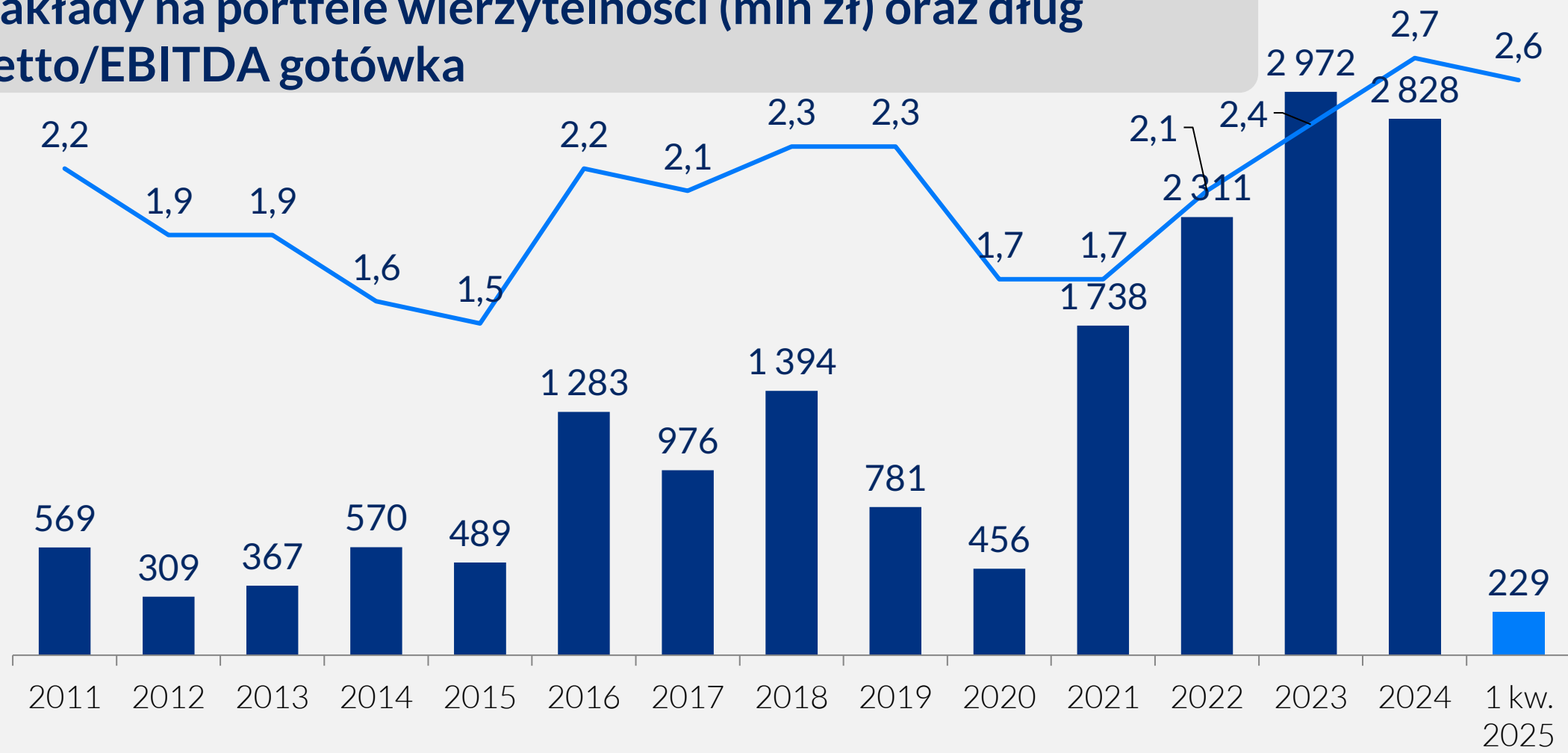
- zakup i windykacja wierzytelności własnych
- pożyczki konsumenckie
- windykacja na zlecenie



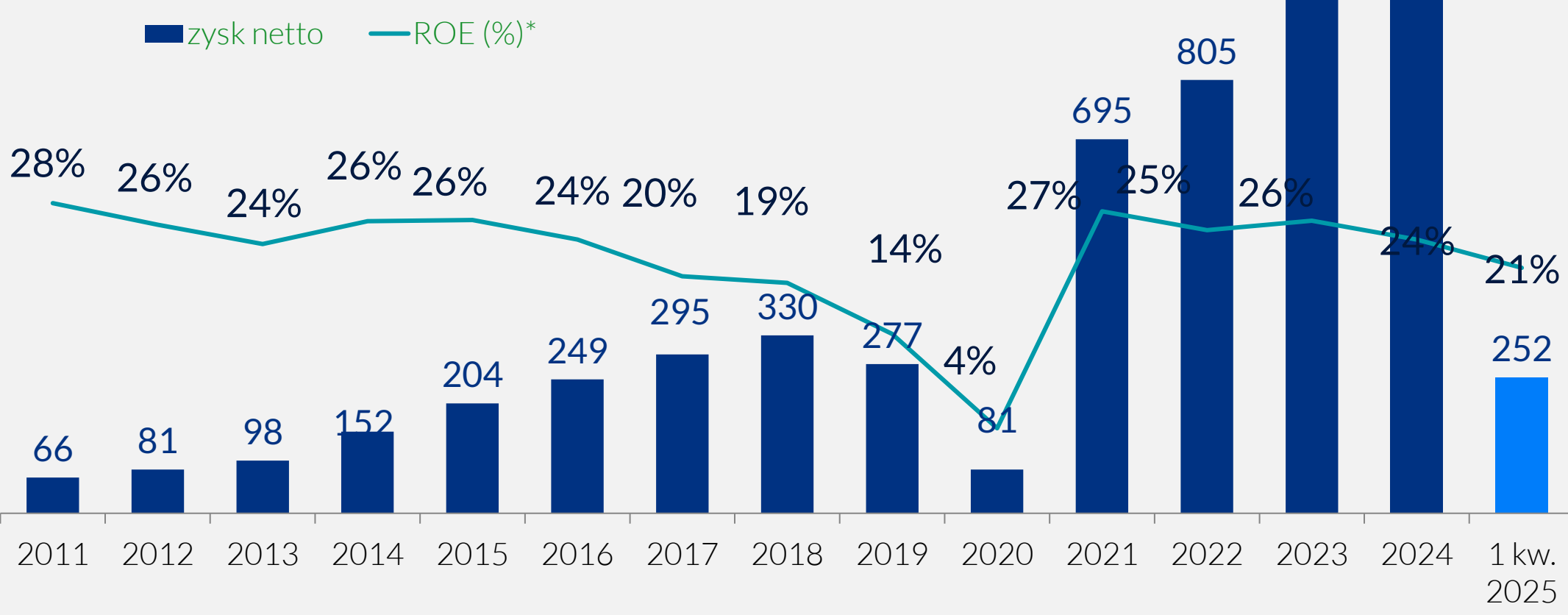
# KRUK od lat buduje wartość w długoterminowym horyzoncie



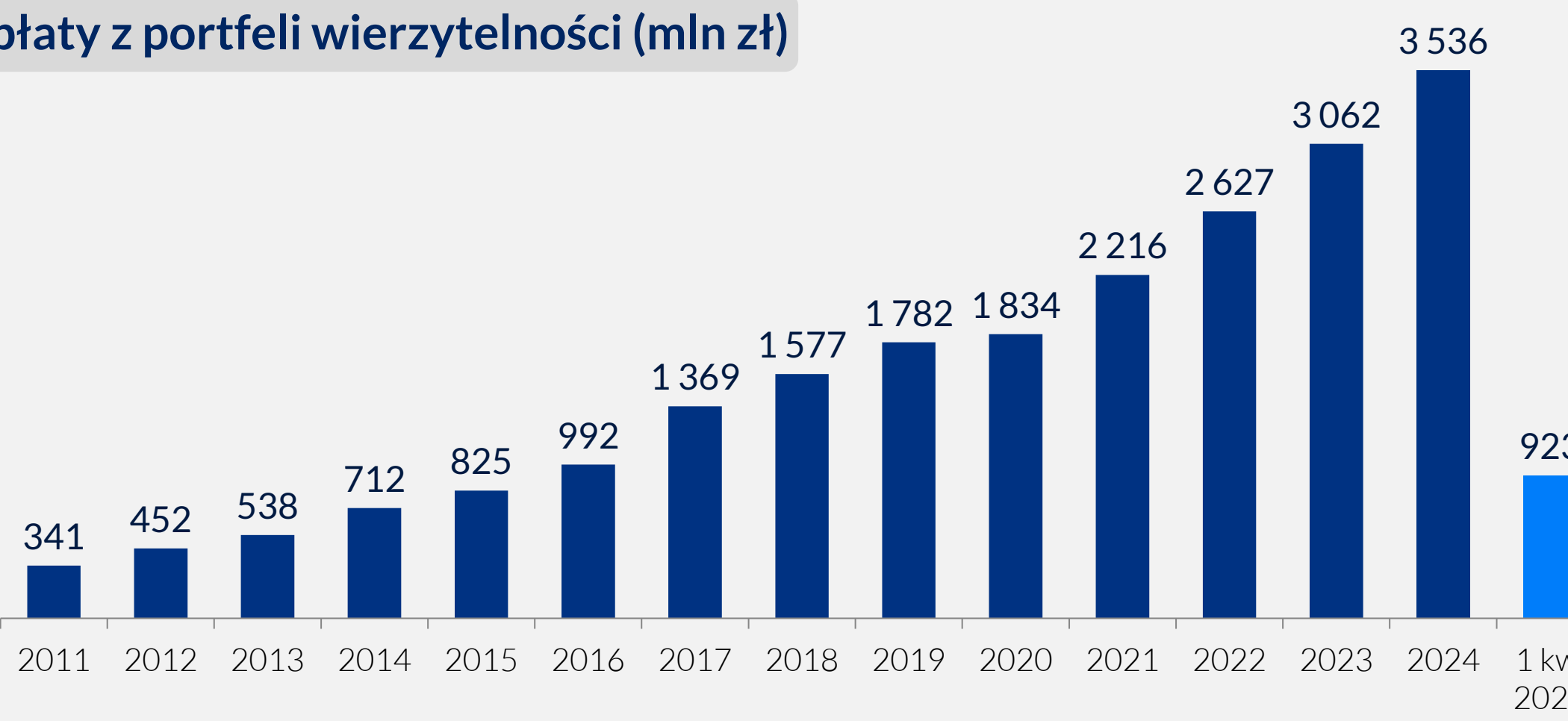
Nakłady na portfele wierzytelności (mln zł) oraz dług netto/EBITDA gotówka



Zysk netto (mln zł) oraz RoE (%)\*



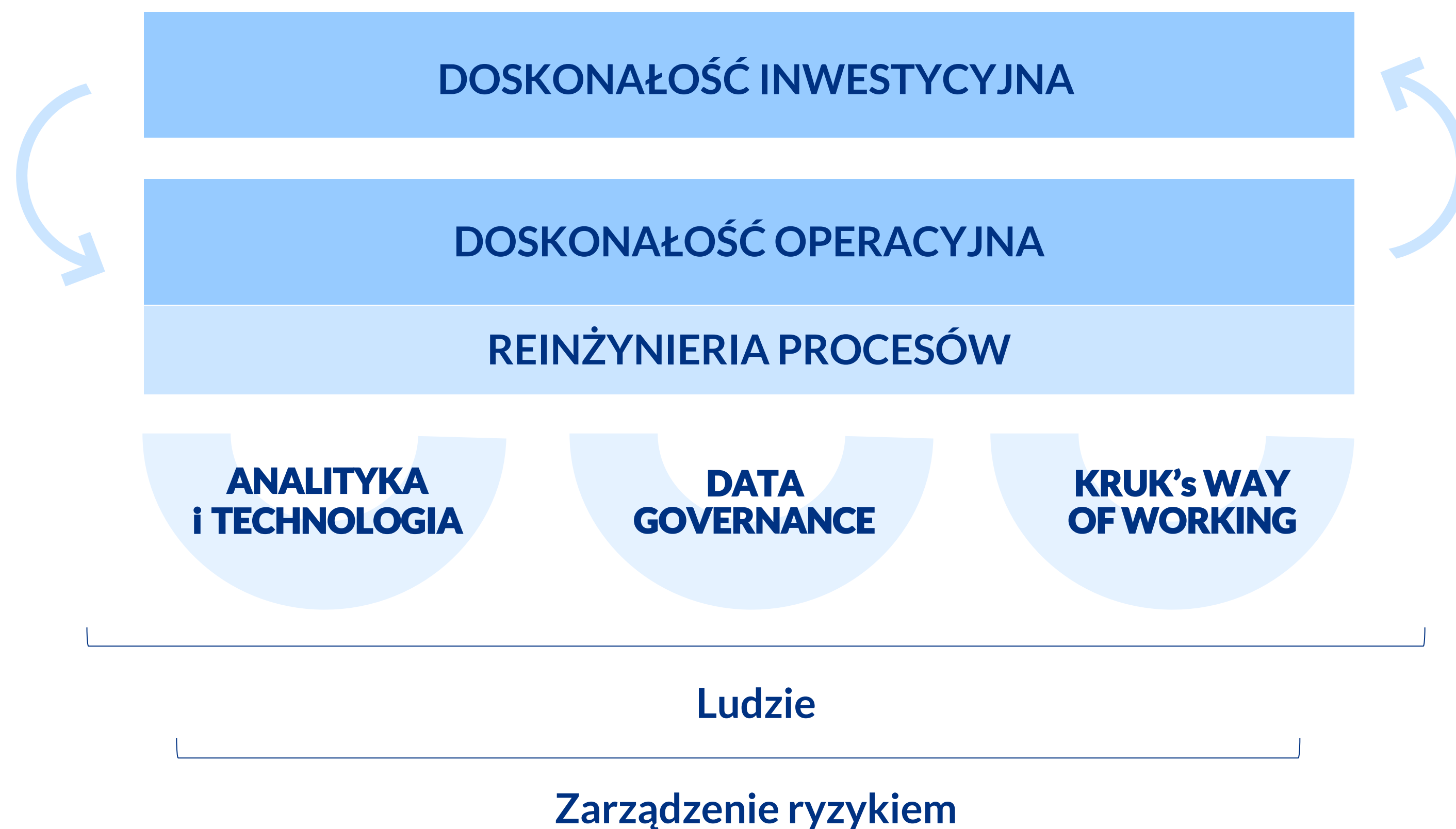
Spląty z portfeli wierzytelności (mln zł)



|                                                            | 2023    | 2024    | 1 kw. 2025 |
|------------------------------------------------------------|---------|---------|------------|
| Skumulowana liczba nabytych spraw (mln szt.)               | 12,1    | 13,1    | 13,2       |
| Skumulowane nakłady na portfele nabyte (mln zł)            | 14 732  | 17 562  | 17 791     |
| Skumulowana wartość nominalna portfeli nabytych (w mln zł) | 117 973 | 132 580 | 133 670    |
| Skumulowane spląty z portfeli nabytych (mln zł)            | 18 940  | 22 478  | 23 401     |
| Zatrudnienie (FTE)**                                       | 3 414   | 3 567   | 3 601      |

\* Zwrot z kapitałów własnych LTM . \*\*Zatrudnienie FTE - liczba mająca odzwierciedlenie w koszcie wynagrodzeń, w przeliczeniu na tzw. etaty (nie osoby)

Rozwój biznesu poprzez wzrost skali działalności, zwiększenie efektywności procesów i transformację cyfrową





## Podsumowanie głównych elementów strategii

Cel główny: rozwój biznesu poprzez wzrost skali działalności, zwiększenie efektywności procesów i transformację cyfrową.

- ✓ 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;

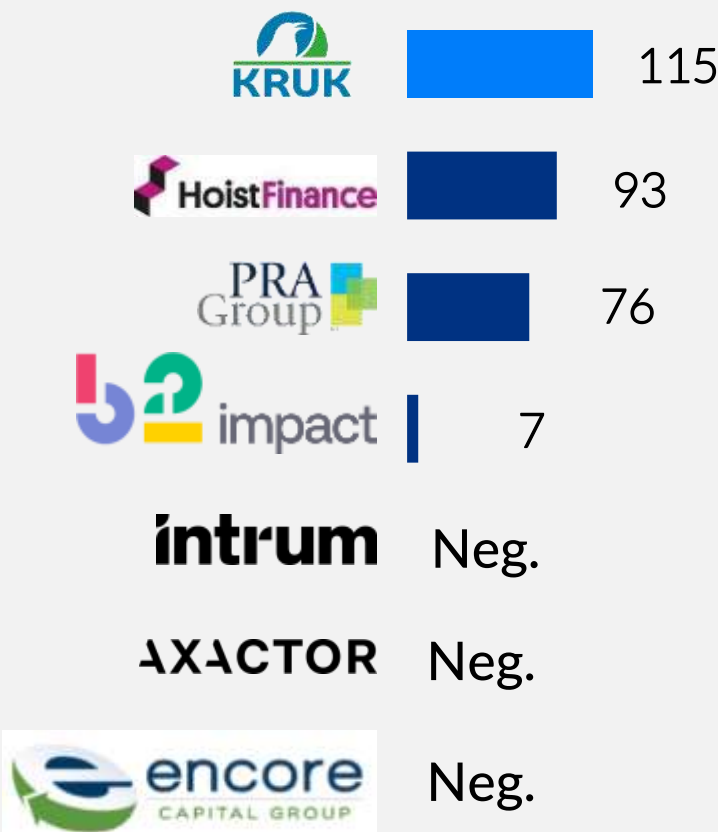




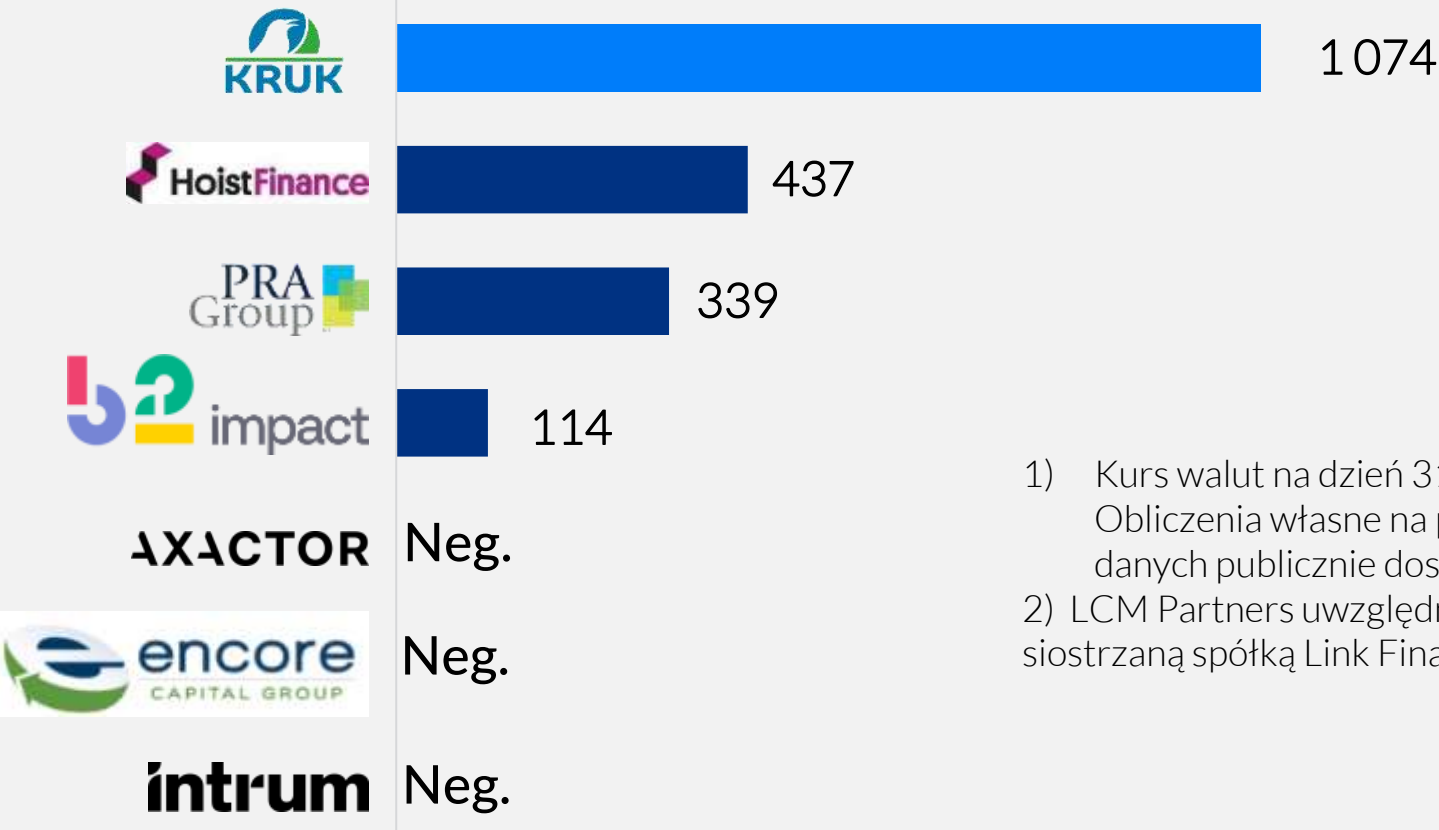
Obecność konkurencji na rynkach, w których obecny jest KRUK

|                      |  | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
|----------------------|--|---|---|---|---|---|---|---|
| AXACTOR              |  |   |   |   |   | ✓ | ✓ | ✓ |
| Banca Ifis           |  |   |   |   |   |   | ✓ |   |
| b2 impact            |  | ✓ | ✓ | ✓ |   |   | ✓ | ✓ |
| eOs                  |  | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |   | ✓ |
| HoistFinance         |  | ✓ | ✓ |   |   | ✓ | ✓ | ✓ |
| intrum               |  | ✓ |   | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| LINK FINANCIAL*      |  | ✓ | ✓ |   |   | ✓ | ✓ | ✓ |
| PRA Group            |  | ✓ |   |   |   | ✓ | ✓ | ✓ |
| encore CAPITAL GROUP |  |   |   |   |   |   | ✓ | ✓ |

Zysk netto w 4 kwartale 2024 roku [mln PLN]<sup>1)</sup>



Zysk netto po 4 kwartale 2024 roku LTM [mln PLN]<sup>2)</sup>



1) Kurs walut na dzień 31.12.2024; Obliczenia własne na podstawie danych publicznie dostępnych.  
2) LCM Partners uwzględniono wraz z siostrzaną spółką Link Financial

Na podstawie danych po 4 kwartale 2024

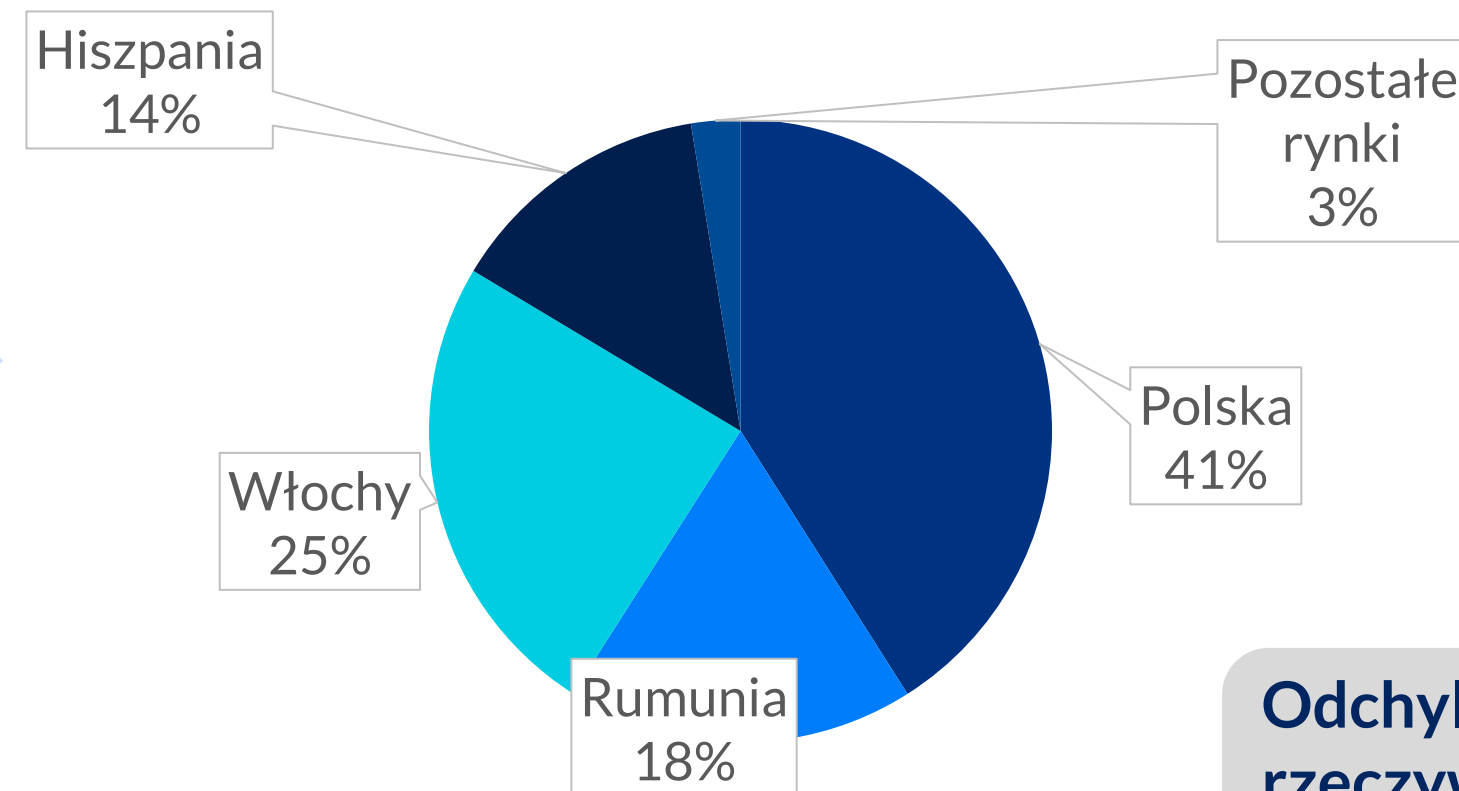
|                                                                                     |                                                                                     | Rentowność<br>kapitałów<br>własnych (ROE) | Dług netto/ EBITDA<br>gotówkowa <sup>1)</sup> | Dług netto/kapitał<br>własny <sup>2)</sup> | Kapitalizacja<br>[mln EUR] <sup>3)</sup> |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------|
|    |    | 24%                                       | 2,7x                                          | 1,4x                                       | 1 835                                    |
| <b>AXACTOR</b>                                                                      |   | Neg                                       | 3,2x                                          | 2,8x                                       | 117                                      |
|  |  | 5%                                        | 2,5x                                          | 1,7x                                       | 318                                      |
|  |  | 16%                                       | -                                             | 3,3x                                       | 583                                      |
|  |  | Neg                                       | 3,1x                                          | 4,5x                                       | 695                                      |
| <b>intrum</b>                                                                       |  | Neg                                       | 5,3x                                          | 3,6x                                       | 320                                      |
|  |  | 7%                                        | 3,0x                                          | 2,8x                                       | 680                                      |

1) Źródło: Prezentacje i sprawozdania finansowe spółek. 2) Obliczenia własne na podstawie danych publicznie dostępnych. 3) Kapitalizacja na dzień 14.03.2025



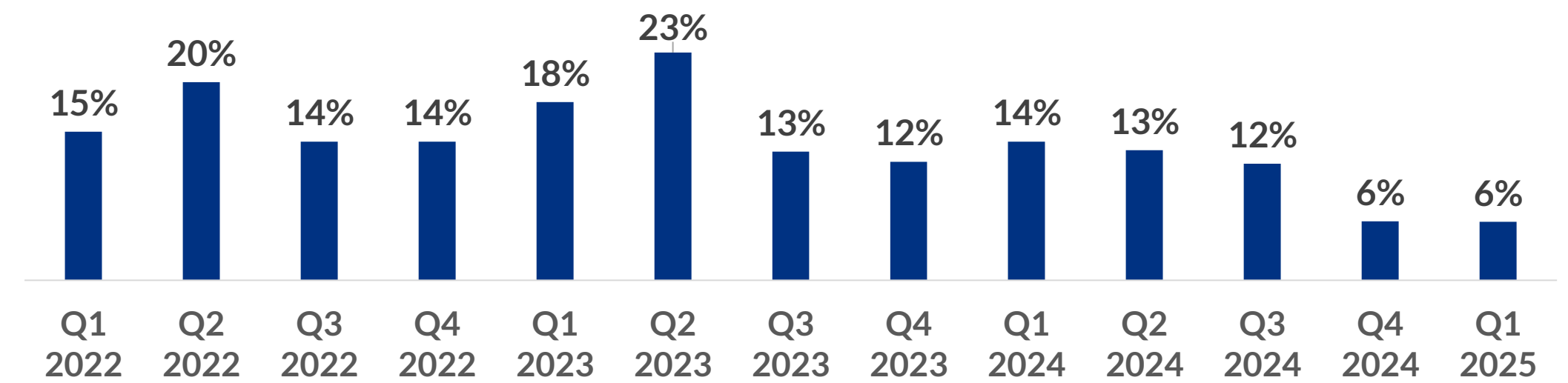
# Mocne spłaty i inwestycje zgodne z oczekiwaniami w 1 kwartale 2025 roku

## Udział spłat z rynków w spłatach ogółem

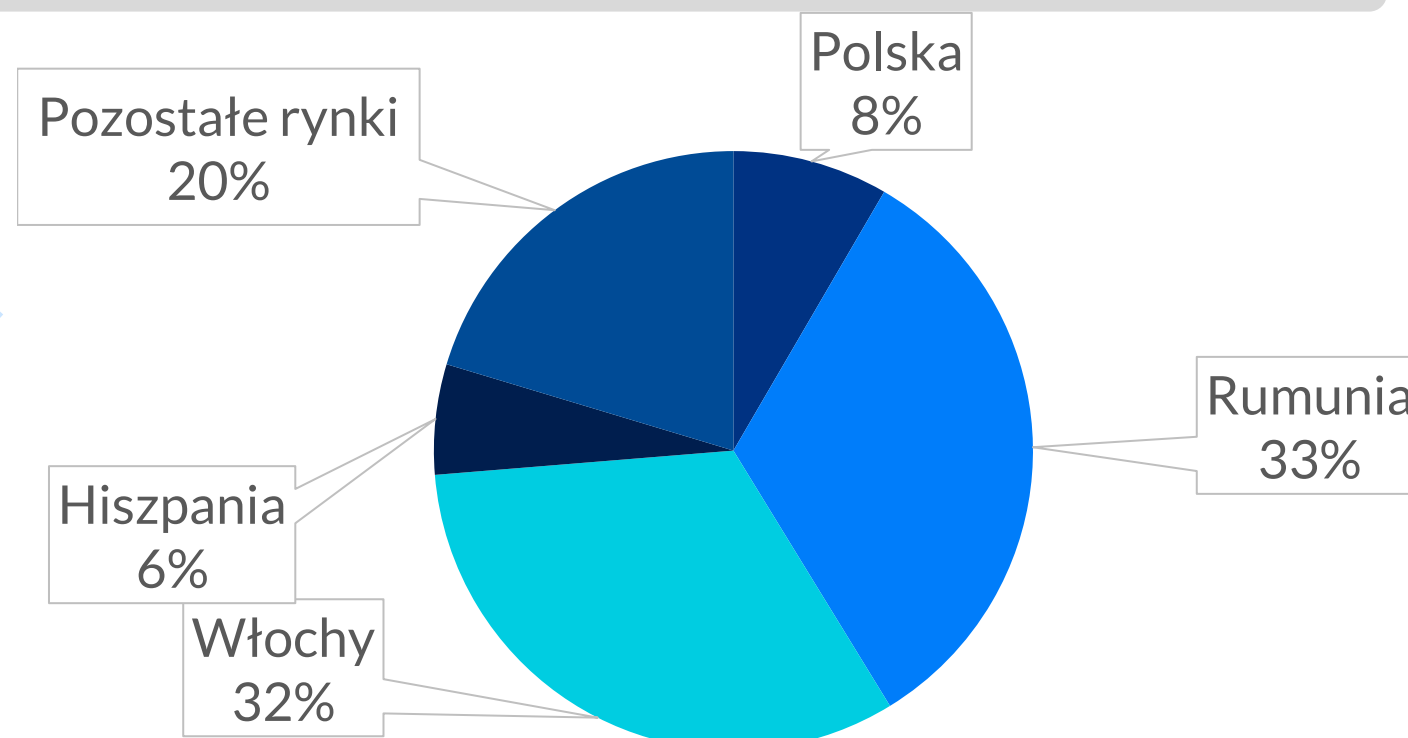


Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych [%]\*

- 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%.



## 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.

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

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.



# Grupa KRUK w 1 kwartale 2025 roku według segmentów



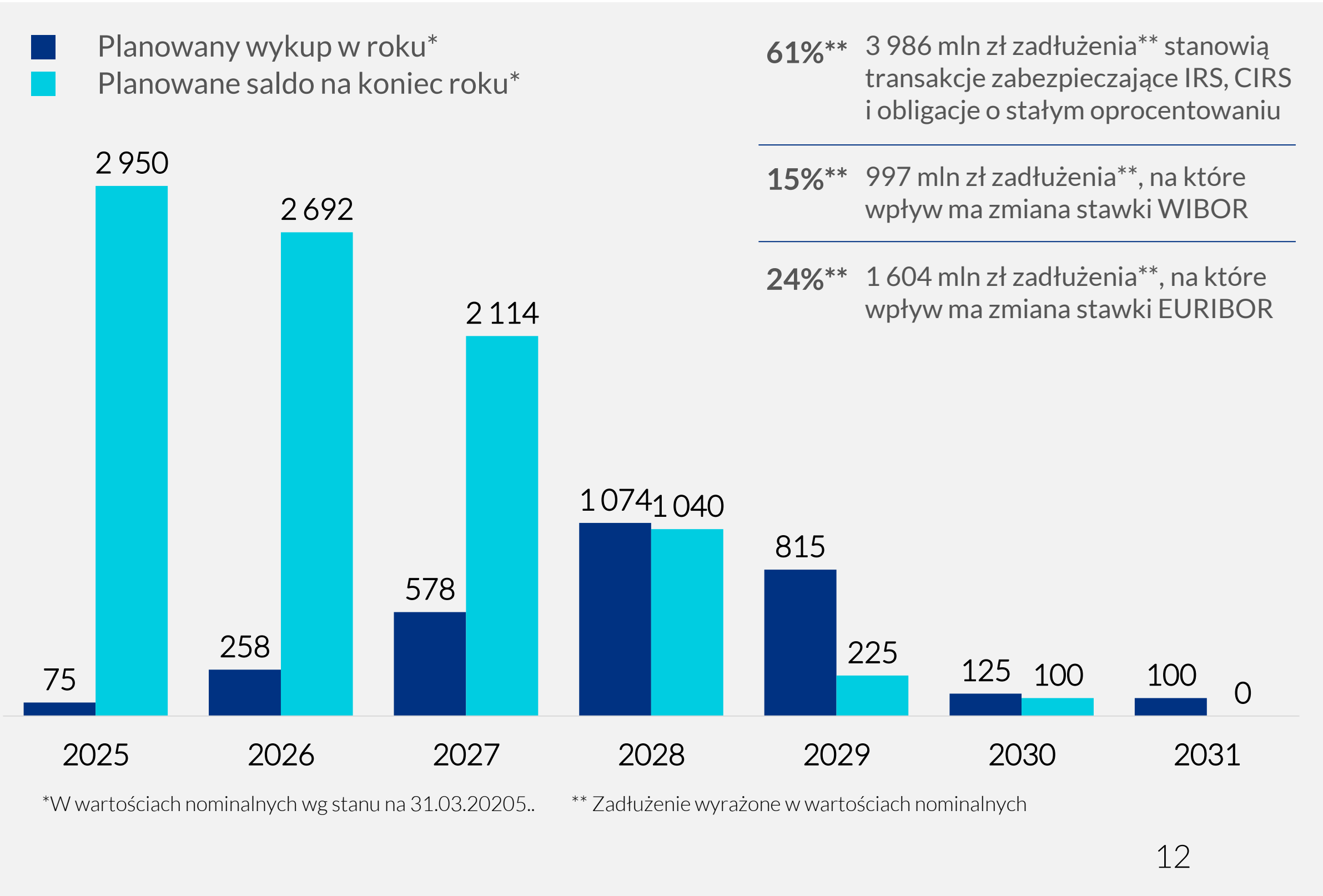
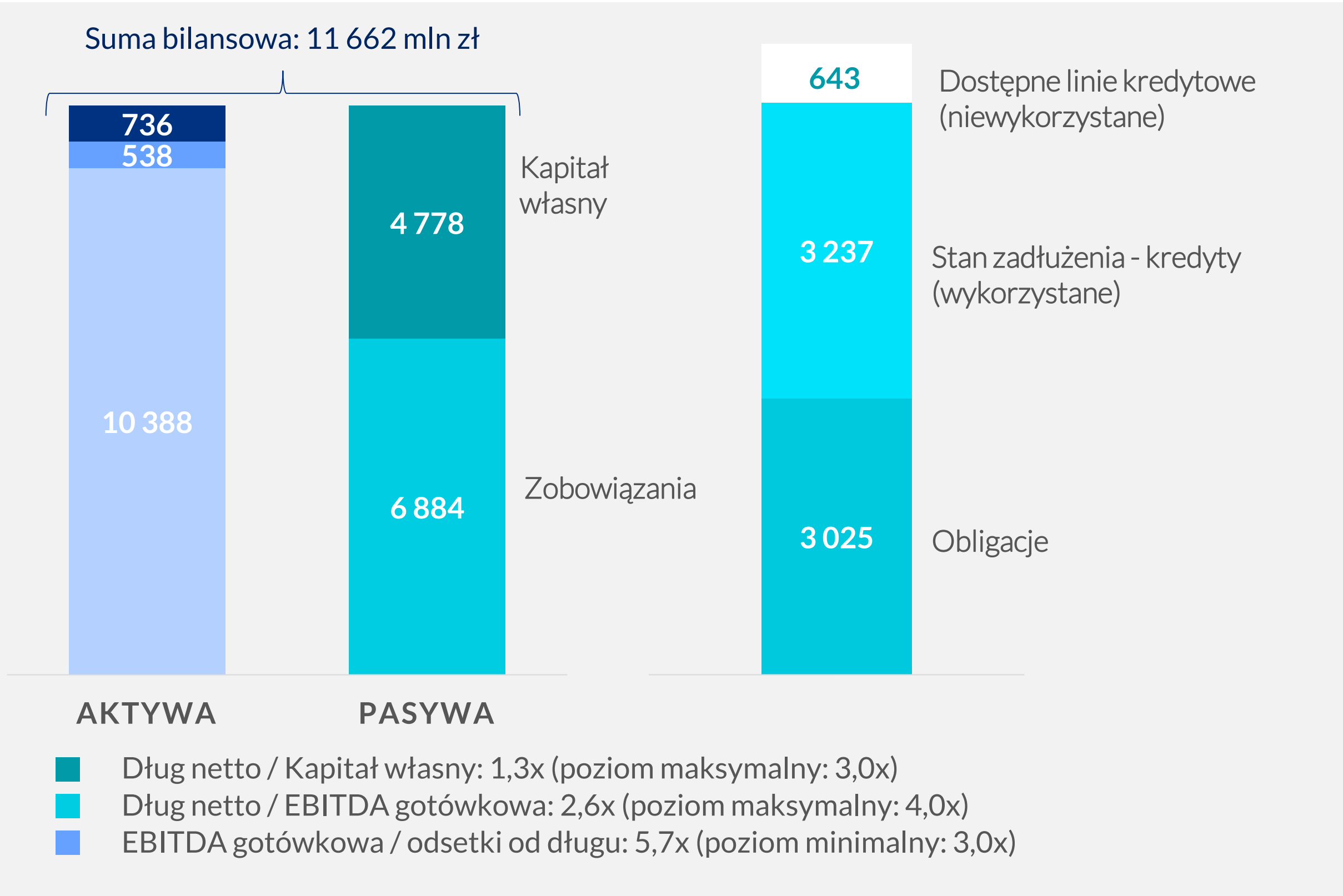
| (w mln zł)                                                                | Polska     |            | Rumunia    |            | Włochy     |            | Hiszpania  |            | Pozostałe rynki |            | Nieprzypisane |            | Centrala   |            | Grupa KRUK |            |
|---------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------------|------------|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                                           | 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        | N/D        | N/D        | 229        | 335        |
| Spłaty na portfelach                                                      | 379        | 348        | 167        | 160        | 227        | 196        | 128        | 126        | 24              | 23         | N/D           | N/D        | 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        | 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        | N/D        | N/D        | 100%       | 100%       |
| Przychody                                                                 | 367        | 337        | 160        | 148        | 160        | 137        | 98         | 113        | 15              | 12         | 2             | 2          | N/D        | N/D        | 802        | 748        |
| Portfele nabyte                                                           | 294        | 284        | 156        | 146        | 157        | 134        | 94         | 109        | 15              | 12         | N/D           | N/D        | N/D        | N/D        | 715        | 685        |
| Usługi windykacyjne                                                       | 6          | 7          |            |            | 3          | 3          | 4          | 4          |                 |            | N/D           | N/D        | N/D        | N/D        | 14         | 15         |
| Wonga                                                                     | 60         | 39         |            |            |            |            |            |            |                 |            | N/D           | N/D        | N/D        | N/D        | 60         | 39         |
| Pozostała działalność                                                     | 8          | 6          | 4          | 1          |            |            |            |            |                 |            | N/D           | N/D        | N/D        | N/D        | 12         | 8          |
| Marża pośrednia                                                           | 264        | 249        | 133        | 117        | 80         | 78         | 17         | 67         | 10              | 6          | 0             | -1         | N/D        | 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        |



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

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

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





# Informacje dodatkowe



**Jesteśmy międzynarodową firmą z 27 letnią historią rozwoju w Europie**

- ✓ Jesteśmy jedną z najbardziej doświadczonych firm w Europie pod kątem nabywania i windykacji portfeli
  - ✓ Kupiliśmy 2123 portfeli o wartości nominalnej 137 mld zł (32,7 mld EUR)
  - ✓ Zainwestowaliśmy 17,8 mld PLN (4,3 mld EUR)
  - ✓ Z tych inwestycji odzyskaliśmy do tej pory 23,4 mld PLN (5,6 mld EUR)
- ✓ Przeszliśmy drogę od start-upu do jednej z największych firm z branży na świecie
- ✓ Nasze doświadczenia i umiejętność poprawy efektywności buduje nasze przewagi konkurencyjne:
  - ✓ Wyceny portfeli w oparciu o miliony rekordów
  - ✓ Sterowania procesem dzięki algorytmom statystycznym
  - ✓ Korzyści skali
  - ✓ Umiejętność poprawy efektywności procesów

**Jesteśmy liderem na 4 dużych rynkach europejskich**

- ✓ Mamy 27 lat doświadczenia w Polsce i w 2024 mieliśmy 40% udziału w rynku wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych
- ✓ Mamy 18 lat doświadczenia w Rumunii i 2024 mieliśmy 51% udziału w rynku wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych
- ✓ Mamy 10 lat doświadczenia we Włoszech i w 2024 mieliśmy 46% udziału w rynku wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych
- ✓ Mamy 9 lat doświadczenia w Hiszpanii i w 2024 mieliśmy 21% udziału w rynku zakupów wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych
- ✓ Mamy wysoki poziom dywersyfikacji (62% aktywów w postaci portfeli wierzytelności jest poza Polską)

**Planujemy dalszy wzrost**

- ✓ Rynki NPL rosną wraz ze wzrostem PKB, a także w efekcie cykli gospodarczych
- ✓ KRUK ma potencjał na zwiększenie udziału w rynkach swojej obecności geograficznej
- ✓ Wejścia na nowe rynki europejskie dają potencjał wzrostu w dłuższym horyzoncie czasu. W styczniu 2024 nabyliśmy pierwszy portfel na rynku francuskim.

**Jesteśmy wysoce rentowną, nisko zadłużoną firmą, która szybko rośnie i wykazała odporność na kryzys**

- ✓ ROE LTM na koniec 1 kw. 2025 wyniosło 21%,
- ✓ Rentowność EBITDA wyniosła 51%, a rentowność zysku netto wyniosła 31% w 1 kw. 2025 roku
- ✓ Za okres 2011 – 1 kw. 2025 LTM\* wzrost EBITDA (CAGR) wyniósł 22%, a wzrost CAGR zysku netto wyniósł 23%
- ✓ Za okres 2011 – 1 kw. 2025 LTM\* wzrost EPS (CAGR) wyniósł 21%
- ✓ Dług netto/kapitały własne 1,3x
- ✓ Nasza historia pokazuje stabilny biznes, odporny na kryzysy, który zawsze był rentowny



## Stawiamy na poprawę efektywności dzięki Lean i technologii

- ✓ Rozwój bezobsługowego procesu windykacji
- ✓ Rozwój automatyzacji i robotyzacji (operacyjnie); sztucznej inteligencji i uczenie maszynowe (rozwój analityki)
- ✓ Lean\* dla KRUKa jest skutecznym narzędziem do budowy uczącej się organizacji

## Dzielimy się dywidendą

- ✓ Polityka dywidendowa zakładająca wypłatę min. 30% zysku dla akcjonariuszy
- ✓ Za 2023 rok KRUK wypłacił 348 mln zł dywidendy, co przełożyło się na 18 zł dywidendy na akcję. Stopa dywidendy wyniosła 3,8%.
- ✓ W ciągu 10 lat wypłaciliśmy 1,5 mld zł zysku do akcjonariuszy w postaci dywidendy i skupu akcji.

## Menadżerowie są zmotywowani do budowy długoterminowej wartości firmy

- ✓ CEO jest założycielem firmy
- ✓ Zarząd posiada blisko 10% akcji firmy
- ✓ Oparty na wzroście wartości akcji program motywacyjny obejmuje ok. 150 menadżerów firmy
- ✓ Kultura organizacyjna wspiera wzrost wartości KRUKa i jest oparta m.in. o szacunek, współpracę, rozwój, odpowiedzialność i prostotę

## Działamy etycznie

- ✓ Strategia ESG od 2022 roku jest częścią strategii operacyjnej KRUKa
- ✓ Inkluzywność i równouprawnienie płci jest dla nas ważne – 58% wyższych stanowisk menadżerskich zajmują kobiety
- ✓ Zajmujemy się edukacją finansową, propagując od 16 lat Dzień bez Długu
- ✓ Działamy etycznie i profesjonalnie, otrzymując rokrocznie Certyfikat Etyczny od ZPF w Polsce

\* LEAN to system zarządzania przedsiębiorstwem opierający się na zasadach pozwalających na minimalizowaniu marnotrawstw i ciągłym doskonaleniu procesowym.



## Strategiczne zobowiązania Grupy KRUK wobec Celów Zrównoważonego Rozwoju ONZ

### PRACOWNICY

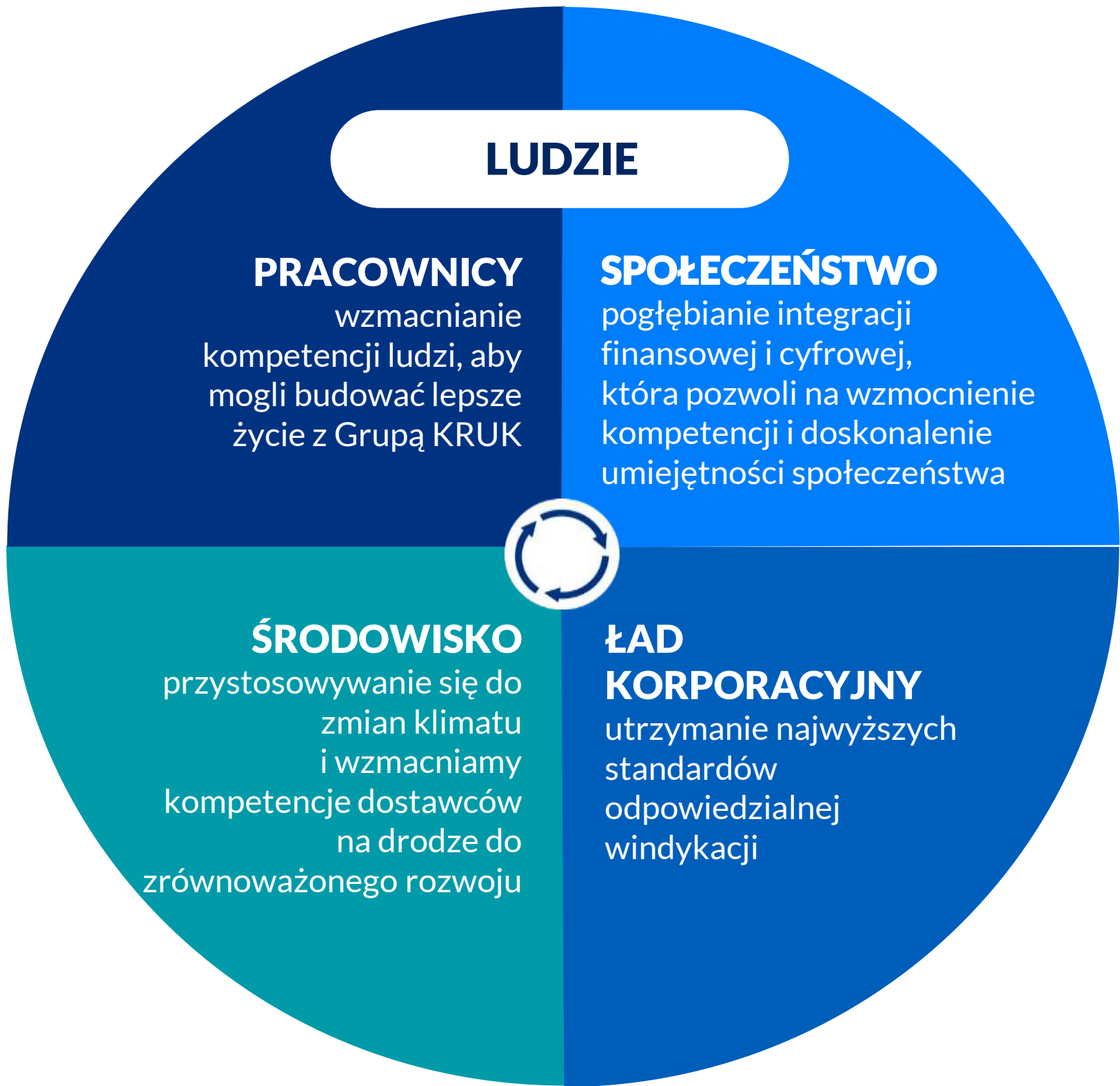


- **Utrzymanie równości szans kobiet i mężczyzn:** w Grupie KRUK zatrudnionych było 65% kobiet i 35% mężczyzn, w tym 58% kobiet na stanowiskach kierowniczych. W kadrze najwyższego szczebla było 59% kobiet.
- **Rotacja pracowników:** 11,7% w skali roku (cel: nie więcej niż 16% w skali)
- **Pracownicy 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.

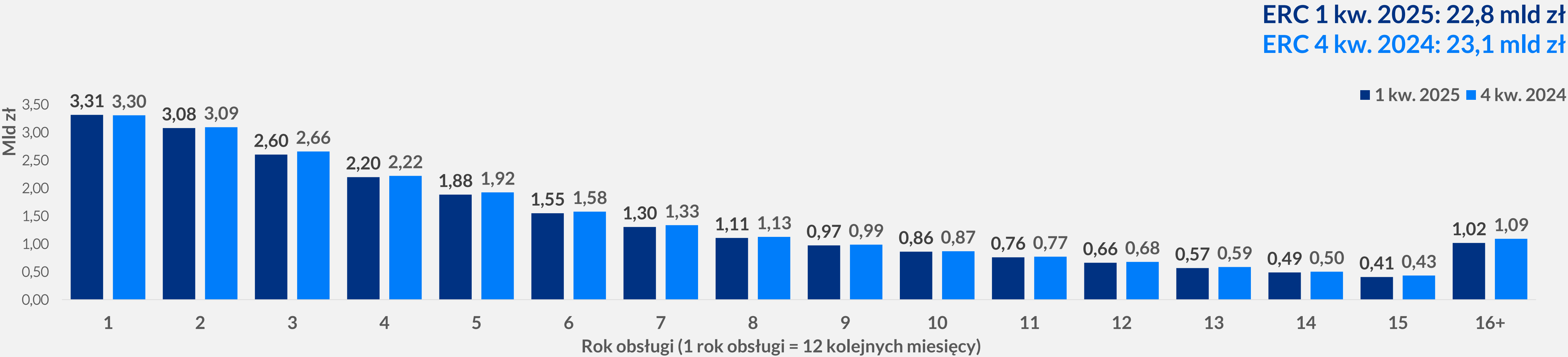
### ŁAD KORPORACYJNY



- 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),



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).



Spłaty historyczne – portfele 2004 - 2024

| Data nabycia portfela                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Okres      |     |     |     |     |     |     |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      | SUMA |      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 1          | 2   | 3   | 4   | 5   | 6   | 7   | 8   | 9    | 10   | 11   | 12   | 13   | 14   | 15   | 16   | 17   | 18   | 19   | 20   | 21   |      |      |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2004-2006* | 68% | 78% | 40% | 31% | 30% | 27% | 30% | 31%  | 33%  | 31%  | 29%  | 26%  | 23%  | 20%  | 20%  | 21%  | 22%  | 23%  | 24%  | 14%  | 27%  | 646% |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2007       | 23% | 70% | 39% | 30% | 24% | 23% | 24% | 22%  | 21%  | 20%  | 20%  | 17%  | 14%  | 14%  | 15%  | 15%  | 15%  | 15%  |      |      | 421% |      |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2008       | 32% | 51% | 33% | 28% | 21% | 19% | 19% | 17%  | 16%  | 17%  | 15%  | 13%  | 13%  | 13%  | 13%  | 13%  | 12%  |      |      | 345% |      |      |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2009       | 40% | 78% | 58% | 51% | 47% | 46% | 47% | 43%  | 39%  | 37%  | 32%  | 31%  | 34%  | 35%  | 35%  | 35%  |      |      | 688% |      |      |      |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2010       | 34% | 65% | 49% | 45% | 48% | 47% | 49% | 46%  | 41%  | 37%  | 33%  | 34%  | 34%  | 32%  | 29%  |      |      | 622% |      |      |      |      |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2011       | 20% | 39% | 35% | 34% | 34% | 32% | 30% | 27%  | 25%  | 22%  | 22%  | 21%  | 20%  | 19%  |      |      | 380% |      |      |      |      |      |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2012       | 12% | 29% | 38% | 32% | 33% | 33% | 29% | 30%  | 25%  | 25%  | 23%  | 22%  | 21%  |      |      | 351% |      |      |      |      |      |      |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2013       | 20% | 40% | 38% | 38% | 35% | 31% | 28% | 24%  | 23%  | 21%  | 20%  | 17%  |      |      | 334% |      |      |      |      |      |      |      |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2014       | 14% | 27% | 23% | 25% | 28% | 23% | 19% | 19%  | 16%  | 16%  | 14%  |      |      | 224% |      |      |      |      |      |      |      |      |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2015       | 14% | 30% | 31% | 30% | 28% | 24% | 24% | 25%  | 21%  | 20%  |      |      | 247% |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2016       | 10% | 32% | 30% | 29% | 24% | 27% | 27% | 23%  | 21%  |      |      | 224% |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2017       | 11% | 24% | 23% | 20% | 24% | 23% | 22% | 17%  |      |      | 165% |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2018       | 11% | 26% | 24% | 25% | 23% | 20% | 17% |      |      | 147% |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2019       | 11% | 40% | 34% | 29% | 26% | 25% |     |      | 165% |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2020       | 7%  | 40% | 38% | 30% | 25% |     |     | 140% |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2021       | 11% | 29% | 26% | 22% |     |     | 88% |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2022       | 10% | 23% | 23% |     |     | 56% |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2023       | 12% | 26% |     |     | 38% |     |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| 2024                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 11%        |     |     | 11% |     |     |     |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Wartości spłaty historyczne dla lat kalendarzowych w stosunku do nakładów portfeli nabytych w latach 2004-2024 mogą różnić się między sobą ze względu na wiele czynników, w tym między innymi:                                                                                                                                                    |            |     |     |     |     |     |     |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Prowadzony proces zarządzania wierzytelnościami przez Grupy KRUK</li><li>• Rodzaj i charakterystykę nabywanych w danym roku portfeli wierzytelności</li><li>• Strukturę geograficzną nabywanych w danym roku portfeli wierzytelności</li><li>• Otoczenie zewnętrzne, w tym prawne i ekonomiczne</li></ul> |            |     |     |     |     |     |     |     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |

Wartości spłaty historyczne dla lat kalendarzowych w stosunku do nakładów dla portfeli nabytych w latach 2004-2024 mogą różnić się między sobą ze względu na wiele czynników, w tym między innymi:

- Prowadzony proces zarządzania wierzytelnościami przez Grupy KRUK
- Rodzaj i charakterystykę nabywanych w danym roku portfeli wierzytelności
- Strukturę geograficzną nabywanych w danym roku portfeli wierzytelności
- Otoczenie zewnętrzne, w tym prawne i ekonomiczne

\*obsługa w 1-szym roku od zakupu może dotyczyć mniej niż 12 miesięcy. Stan na 31.12.2023



# 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\*).

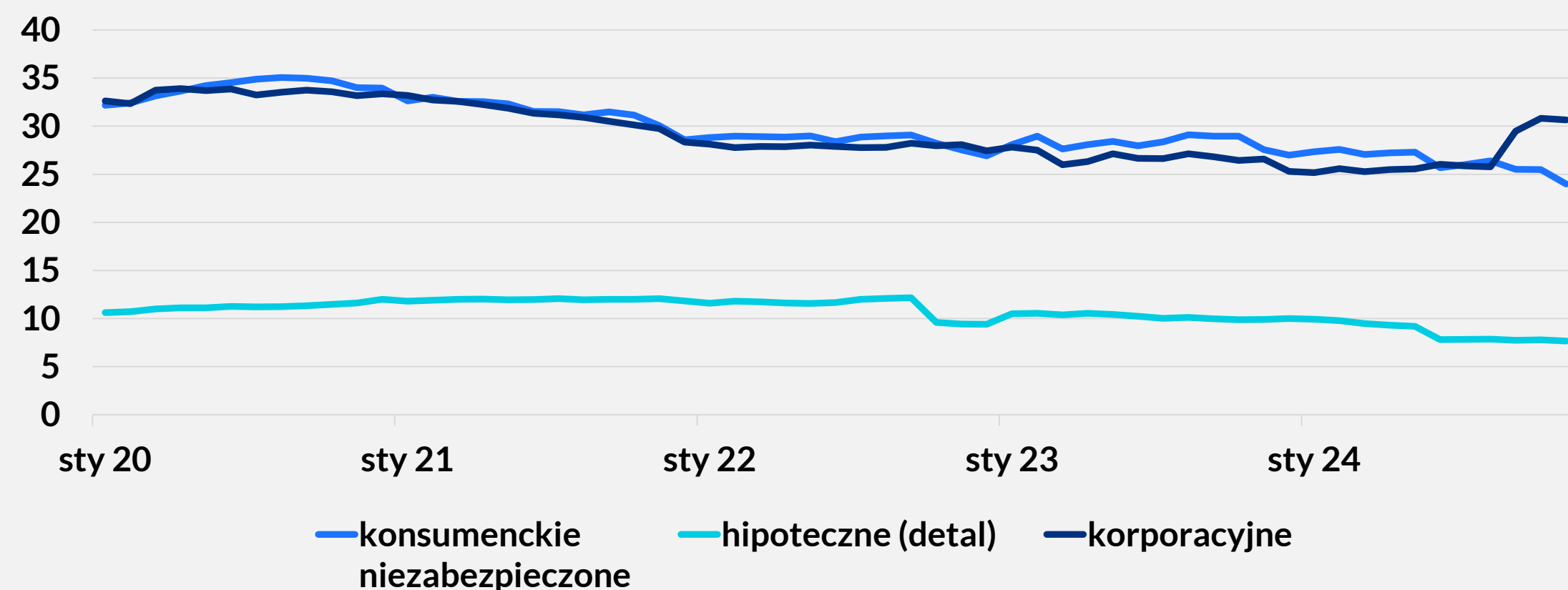
- W 1 kwartale 2025 roku KRUK dokonał aktualizacja prognozy wpływów, która wyniosła 1,5% wartość bilansowej portfela i dotyczyła przede wszystkim portfeli polskich i rumuńskich (łącznie 115 mln zł)

\*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”



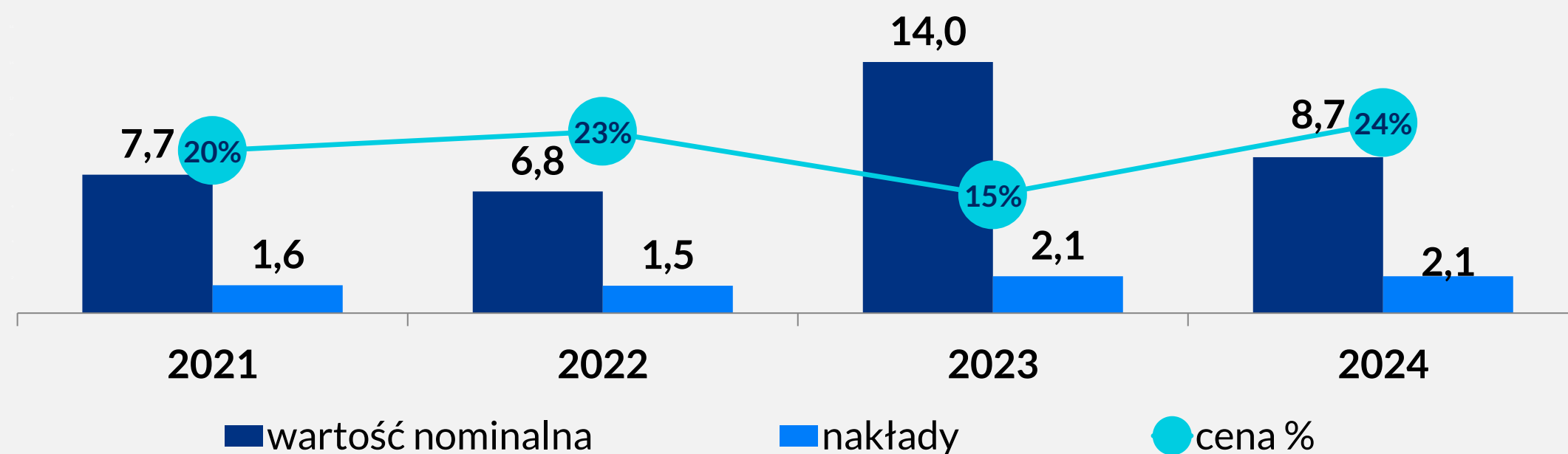
# Rynek sprzedaży wierzytelności w 2024 roku w Polsce

## Polska Bankowe wierzytelności nieregularne (w mld zł)

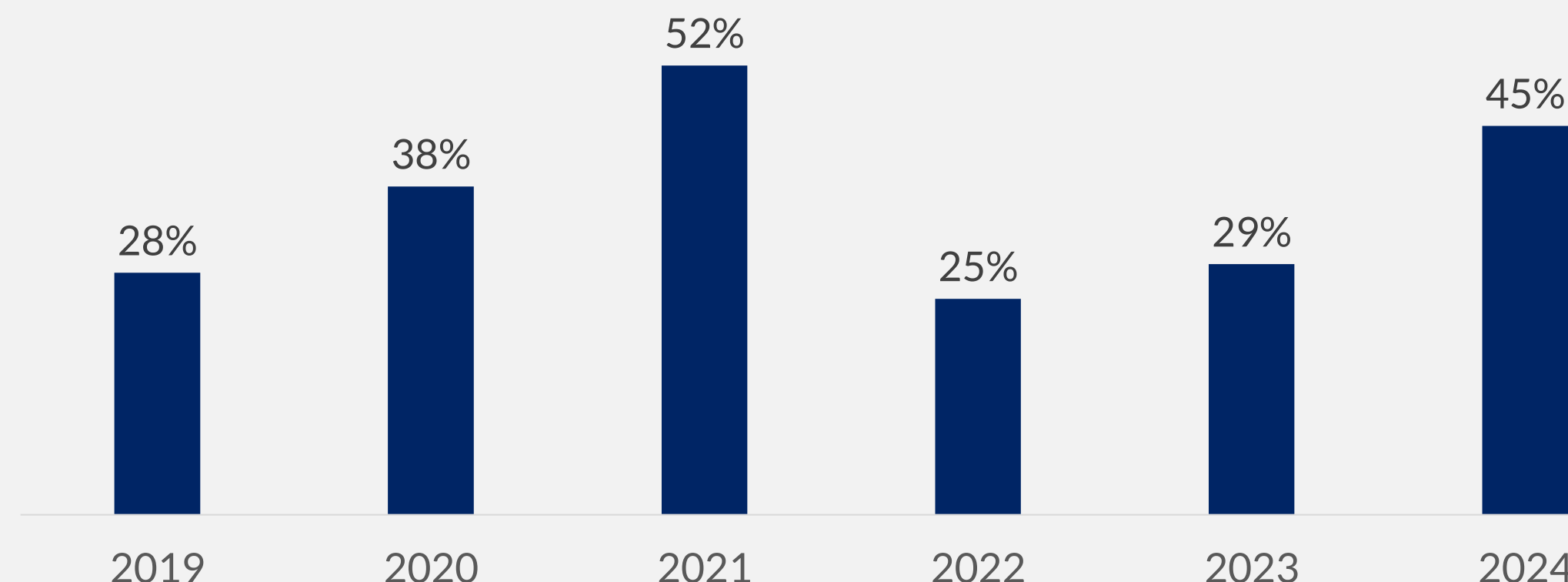


- Poziom wierzytelności nieregularnych w polskich bankach na koniec roku 2024 wyniósł 62 mld zł, pozostając na podobnym poziomie względem grudnia 2023. Poziom wierzytelności nieregularnych konsumenckich niezabezpieczonych spadł z wartości 27 mld zł do 24 mld zł.
- Szacowana łączna podaż określona poprzez wartość nominalną wierzytelności wyniosła 14,2 mld zł, z czego 8,7 mld zł dotyczyło wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych, 4,7 mld zł portfeli korporacyjnych i SME, a 0,9 mld zł portfeli hipotecznych. Wzrost ceny do 24% spowodowany był mniejszą liczbą transakcji na rynku wtórnym względem poprzedniego roku.
- Nakłady na rynku wierzytelności w Polsce wyniosły 2,8 mld zł, z czego 75% nakładów dotyczyło wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych, a pozostałe 25% nakładów na portfele korporacyjne, SME i hipoteczne.
- Udział rynkowy KRUKa w nakładach na rynku ogółem wyniósł 40%, natomiast udział w nakładach na wierzytelności detaliczne niezabezpieczone szacujemy na 45%.

## Polska Podaż portfeli detalicznych niezabezpieczonych (mld zł)



## Polska Udział KRUKa na rynku portfeli detalicznych niezabezpieczonych na rynku pierwotnym





| (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.

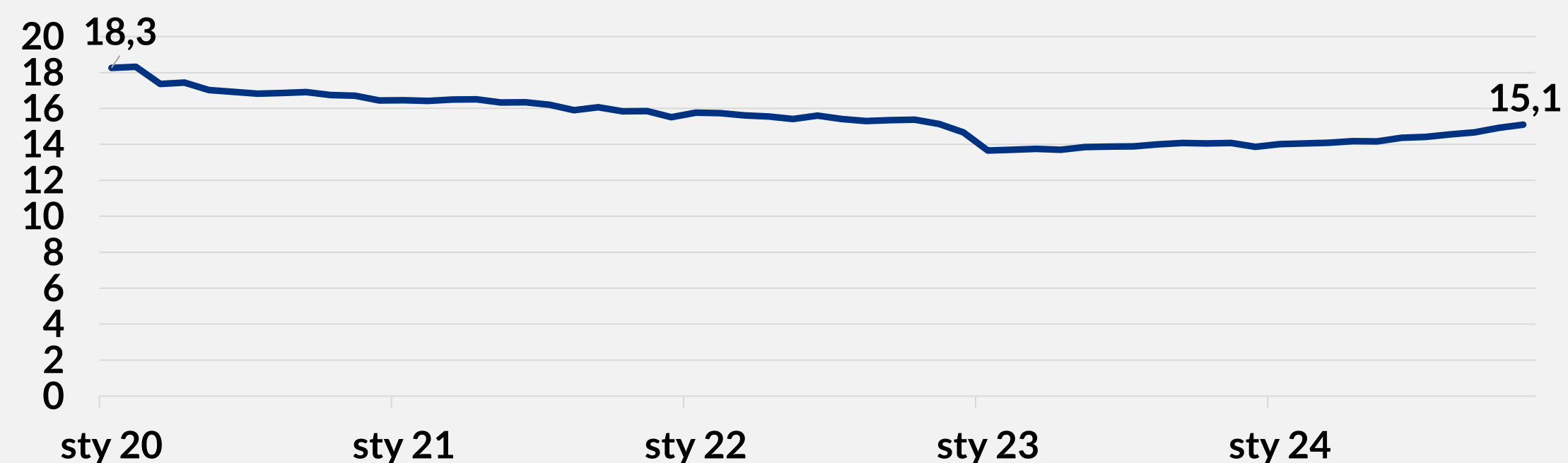
\* Rentowność portfela LTM obliczona jako suma przychodów z ostatnich 12 miesięcy z portfeli nabytych podzielona przez średnią arytmetyczną wartości portfela wierzytelności z początku i końca okresu ostatnich 12 miesięcy



# Rynek sprzedaży wierzytelności w 2024 roku w Rumunii

Rumunia

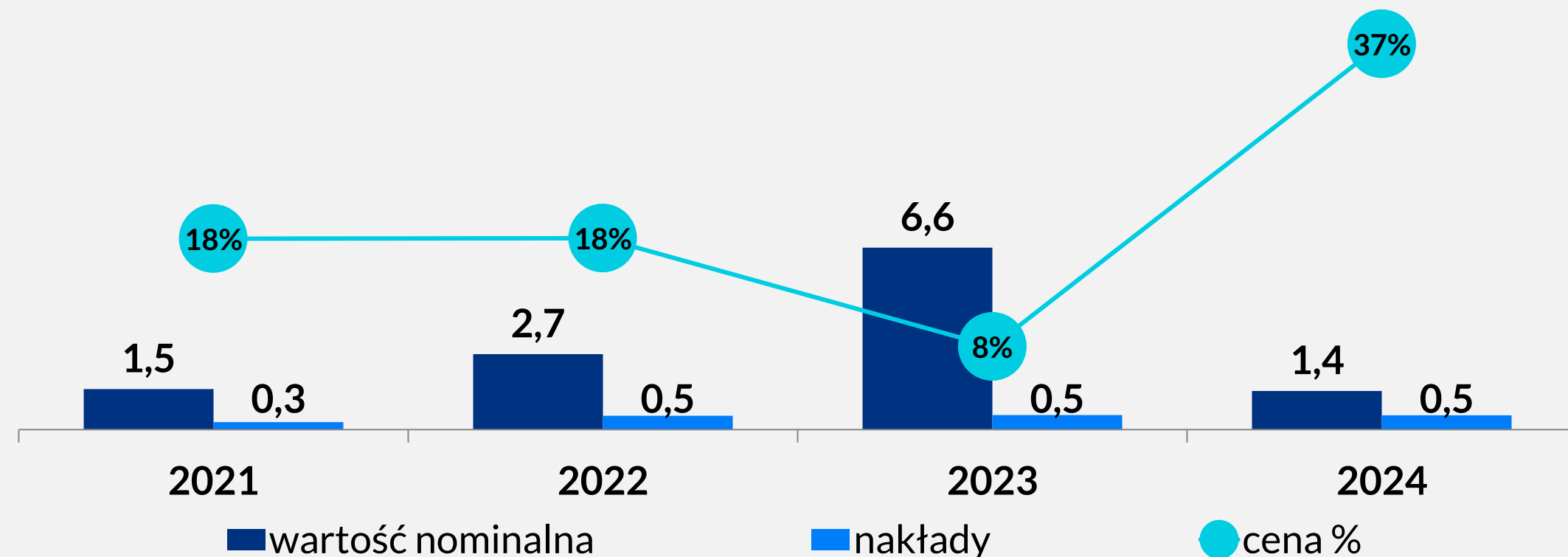
Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mld zł)



- Poziom wierzytelności nieregularnych w rumuńskich bankach wyniósł 15,1 mld zł (+9% r/r).
- W 2024 roku na rynku rumuńskim dokonano sprzedaży portfeli wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych o wartości nominalnej 1,4 mld zł.
- Wzrost średniej ceny portfeli wierzytelności był spowodowany wyższą jakością aktywów, wyższą konkurencją oraz brakiem transakcji na rynku wtórnym.
- Wg szacunków KRUKa wielkość łącznych nakładów na rynku portfele detaliczne wyniosła 518 mln zł, co przekłada się na 51% udział KRUKa w rynku.

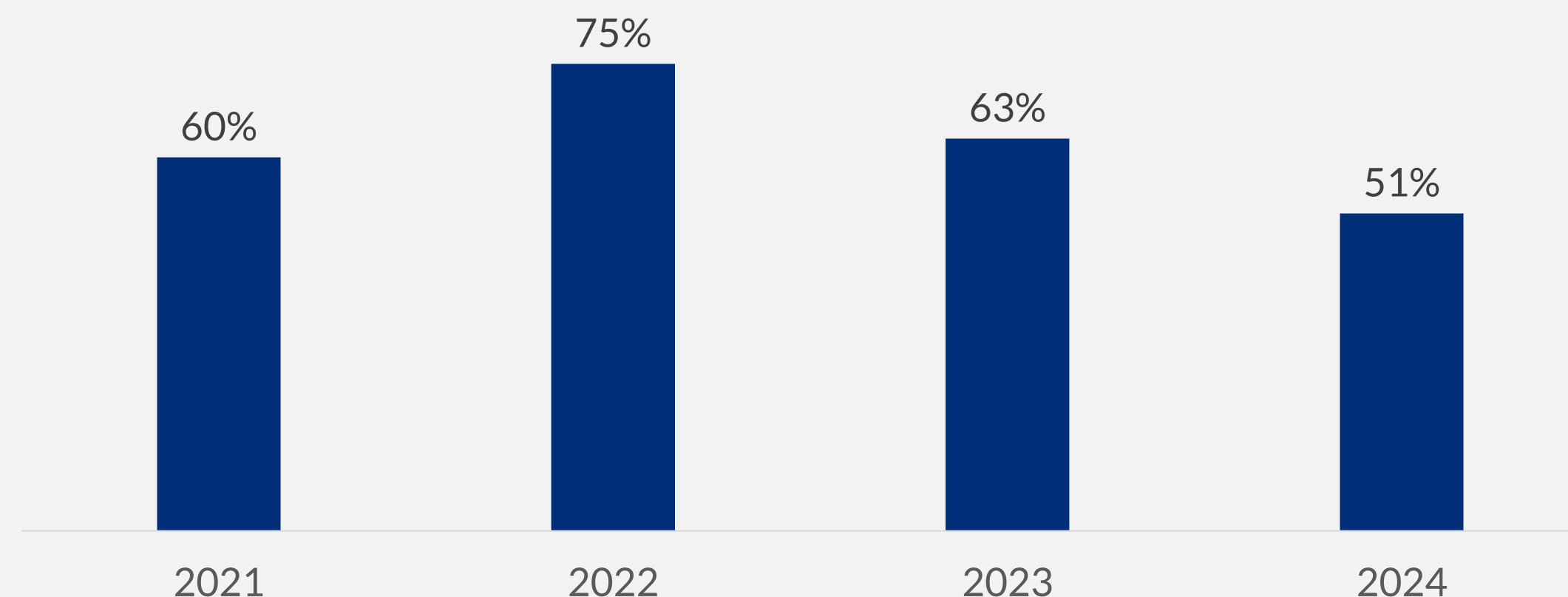
Rumunia

Podaż portfeli detalicznych niezabezpieczonych (mld zł)



Rumunia

Udział KRUKa na rynku portfeli detalicznych niezabezpieczonych na rynku pierwotnym





| (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.

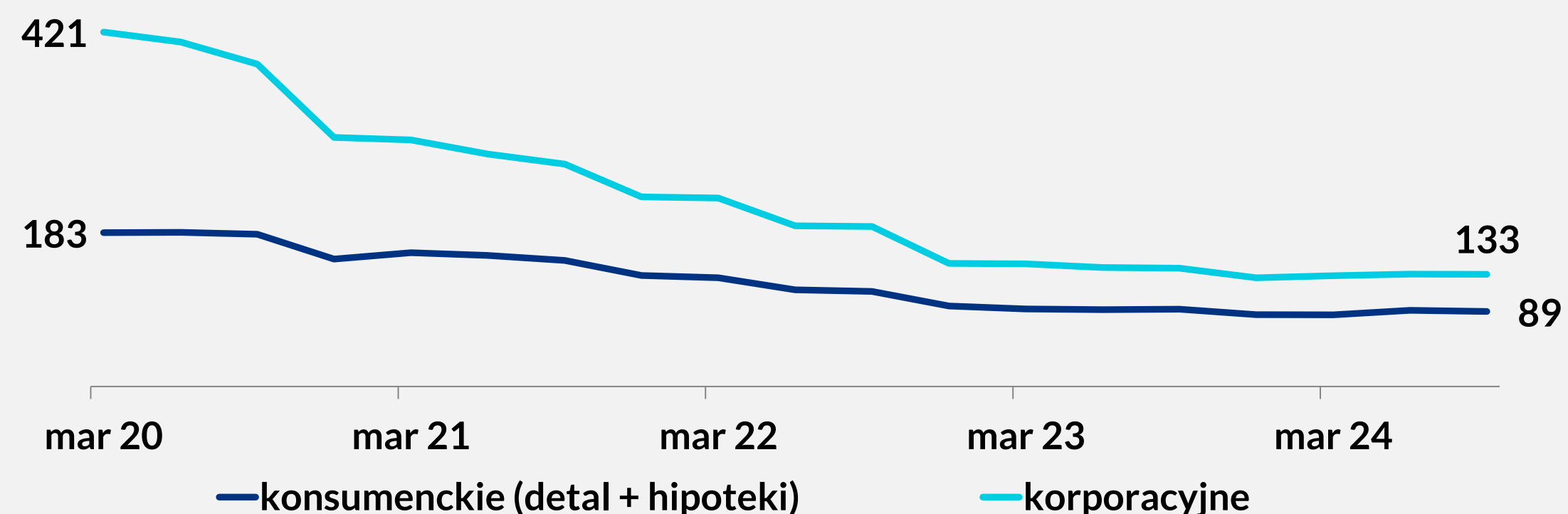
\* Rentowność portfela LTM obliczona jako suma przychodów z ostatnich 12 miesięcy z portfeli nabytych podzielona przez średnią arytmetyczną wartości portfela wierzytelności z początku i końca okresu ostatnich 12 miesięcy



# Rynek sprzedaży wierzytelności w 2024 roku we Włoszech

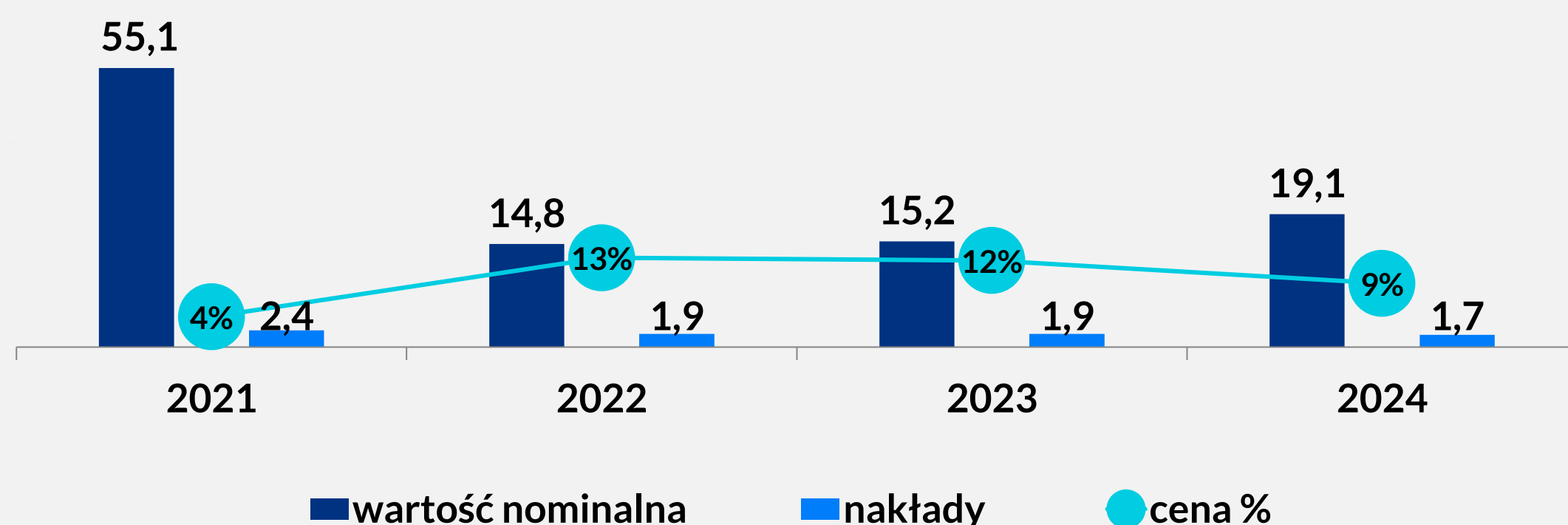
## Włochy

### Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mld zł)



## Włochy

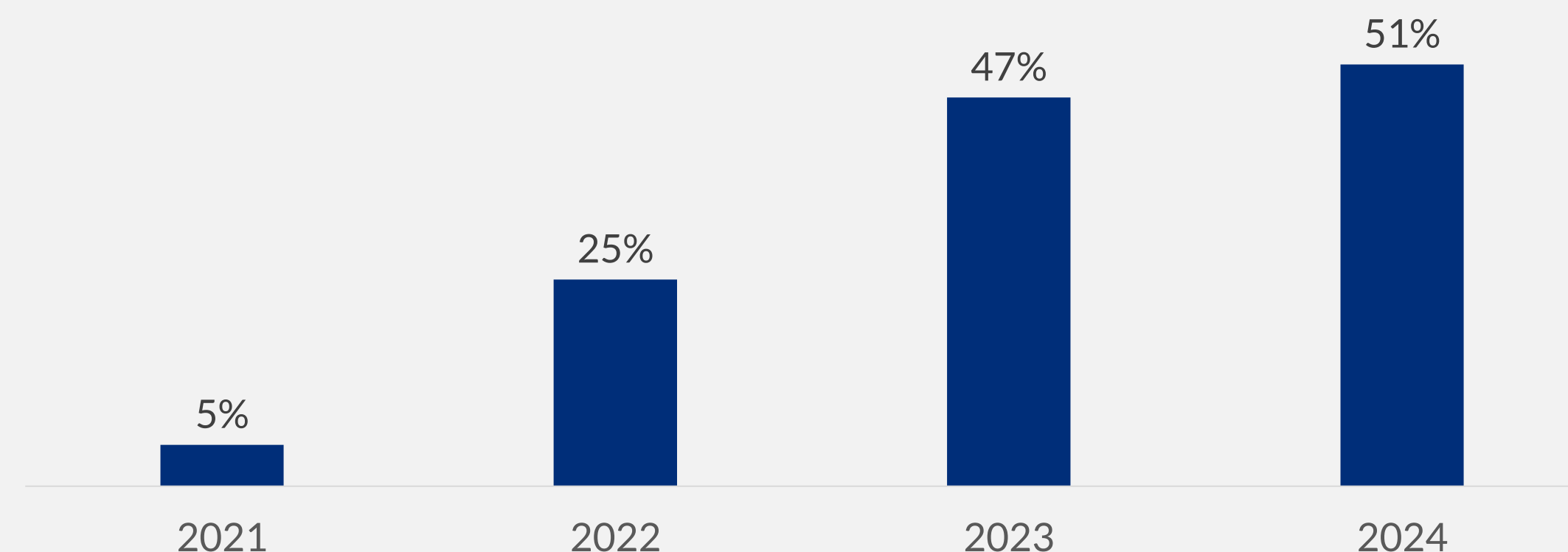
### Podaż portfeli detalicznych niezabezpieczonych (mld zł)



- Poziom wierzytelności nieregularnych we włoskich bankach okresie 2020-2024 istotnie spadł, wciąż jednak pozostaje na wysokim poziomie
- Według szacunków Grupy KRUK podaż detalicznych portfeli wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych, SME oraz korporacyjnych w 2024 roku, wyniosła wg wartości nominalnej ponad 34 mld zł, natomiast samych portfeli detalicznych niezabezpieczonych 19,1 mld zł.
- 10,1 mld zł wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych zostało sprzedanych na rynku wtórnym.
- Udział KRUKa we Włoszech na rynku ogółem szacujemy na 21%.
- Udział rynkowy KRUKa w nakładach na wierzytelności detaliczne niezabezpieczone na rynku pierwotnym i wtórnym szacujemy na 46%.

## Włochy

### Udział KRUKa na rynku portfeli detalicznych niezabezpieczonych na rynku pierwotnym







| (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%        |

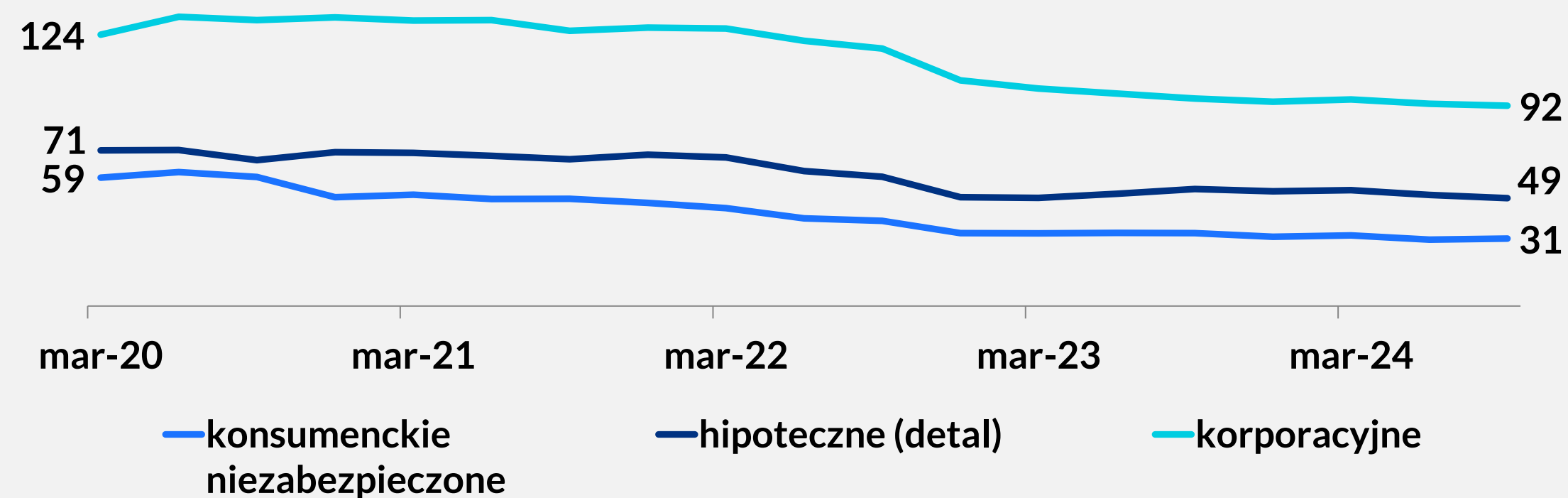
- KRUK zainwestował na rynku włoskim 2024 roku 74 mln zł (-44% r/r, 32% wszystkich nakładów) przy wartości nominalnej na poziomie 409 mln zł.
- Wpłaty na rynku włoskim wyniosły 227 mln zł (+16% r/r) i stanowiły 25% wszystkich wpłat w Grupie.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec 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

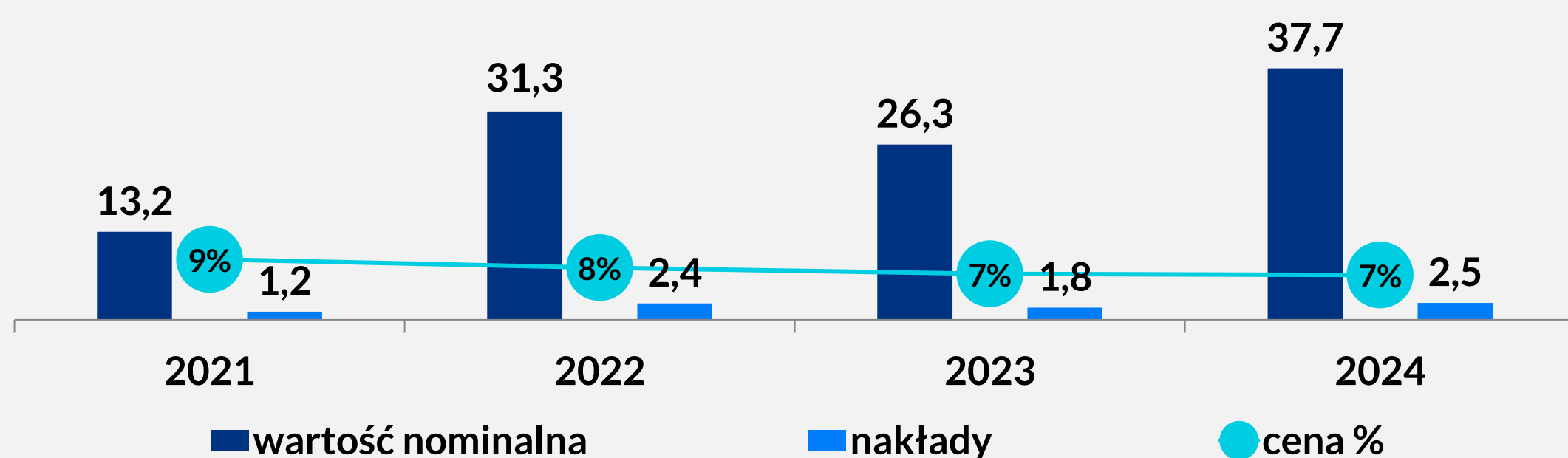


# Rynek sprzedaży wierzytelności w 2024 roku w Hiszpanii

## Hiszpania Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mld zł)

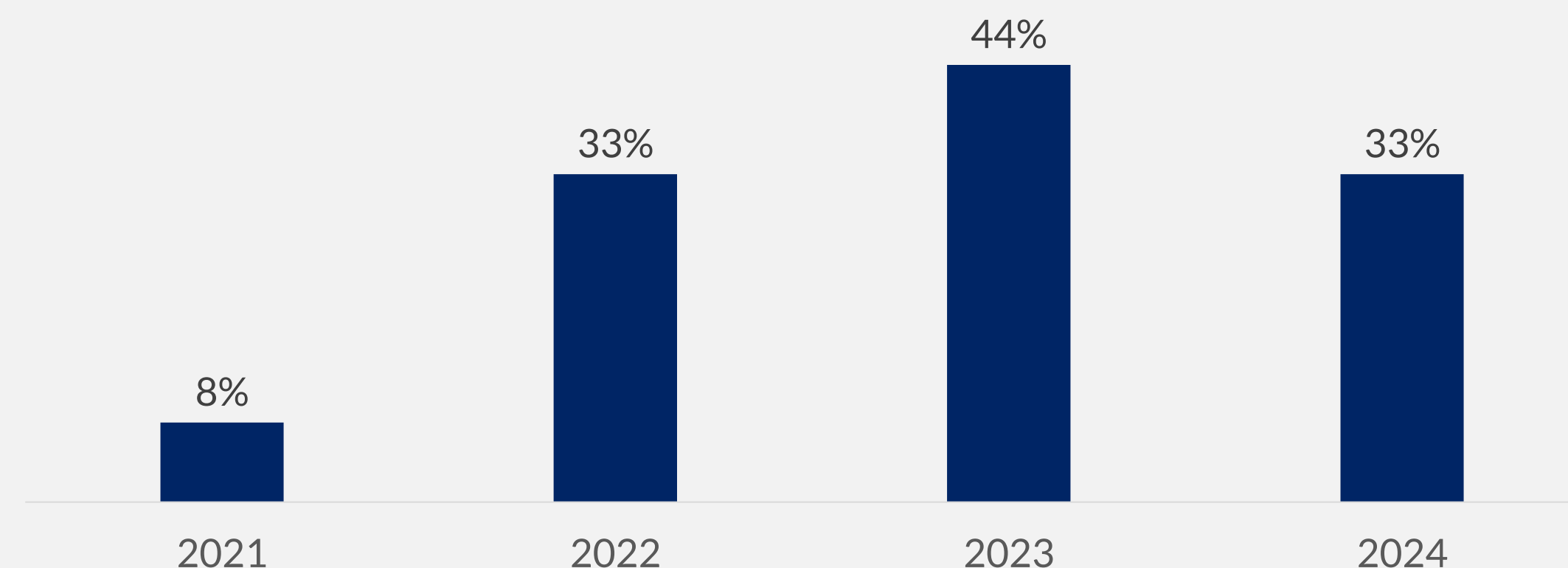


## Hiszpania Podaż portfeli detalicznych niezabezpieczonych (mld zł)



- Na podstawie szacunków KRUKa w 2024 roku w Hiszpanii na rynku sprzedano portfele o wartości nominalnej około 85 mld zł (nie uwzględniając portfeli hipotecznych).
- Podmioty na rynku ogółem (bez portfeli hipotecznych) zainwestowały 2,9 mld zł, przy czym udział KRUKa wyniósł 19%.
- Udział rynkowy KRUKa w nakładach na wierzytelności detaliczne niezabezpieczone na rynku pierwotnym i wtórnym szacujemy na 21%.
- System sądowy w Hiszpanii mierzy się z problemem wydolności, który uwidocznił się szczególnie od strajku w 2023 roku. Napływ spraw do sądów zwiększył się o 35% w 2023 roku w porównaniu do 2020 roku (3 mln spraw względem 2,2 mln w 2020 roku), przy jednoczesnym zwiększeniu się ilości spraw bez decyzji sądu o 31% (2,3 mln spraw względem 1,7 mln spraw w 2020 roku).

## Hiszpania Udział KRUKa na rynku portfeli detalicznych niezabezpieczonych na rynku pierwotnym





| (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.<br>2025 | 1 kw.<br>2024 | r/r | 2 kw.<br>2023 | 3 kw.<br>2023 | 4 kw.<br>2023 | 1 kw.<br>2024 | 2 kw.<br>2024 | 3 kw.<br>2024 | 4 kw.<br>2024 | 1 kw.<br>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.<br>2025 | 1 kw.<br>2024 | r/r | 2 kw.<br>2023 | 3 kw.<br>2023 | 4 kw.<br>2023 | 1 kw.<br>2024 | 2 kw.<br>2024 | 3 kw.<br>2024 | 4 kw.<br>2024 | 1 kw.<br>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%).



# Uproszczony model rozpoznawania przychodów z portfeli nabytych przez KRUKa



## Uproszczony przykład z hipotetycznymi założeniami i wartościami

|                                                                                                        | OKRES |     |    |     |    |    |    |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-----|----|-----|----|----|----|-----|
|                                                                                                        | 0     | 1   | 2  | 3   | 4  | 5  | 6  | Σ   |
| Wartość zakupionego portfela                                                                           | 100   |     |    |     |    |    |    |     |
| Spłaty                                                                                                 |       | 50  | 60 | 45  | 30 | 20 | 15 | 220 |
| Spłaty – wartość zakupionego portfela =<br>Przychód                                                    | -100  | 50  | 60 | 45  | 30 | 20 | 15 | 120 |
| Stopa dyskonta                                                                                         |       |     |    | 38% |    |    |    |     |
| ZMIANY NA BILANSIE:                                                                                    |       |     |    |     |    |    |    |     |
| 1. Wycena na początku okresu                                                                           |       | 100 | 88 | 60  | 38 | 22 | 11 |     |
| 3. Amortyzacja portfela (obniżenie<br>wyceny; obliczona jako różnica między<br>spłatami i przychodami) |       | 12  | 27 | 22  | 16 | 12 | 11 | 100 |
| 4. Wycena na koniec okresu                                                                             |       | 88  | 60 | 38  | 22 | 11 | 0  |     |
| ZMIANY W RZIS:                                                                                         |       |     |    |     |    |    |    |     |
| 2. Przychód odsetkowy                                                                                  |       | 38  | 33 | 23  | 14 | 8  | 4  | 120 |



## 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     |

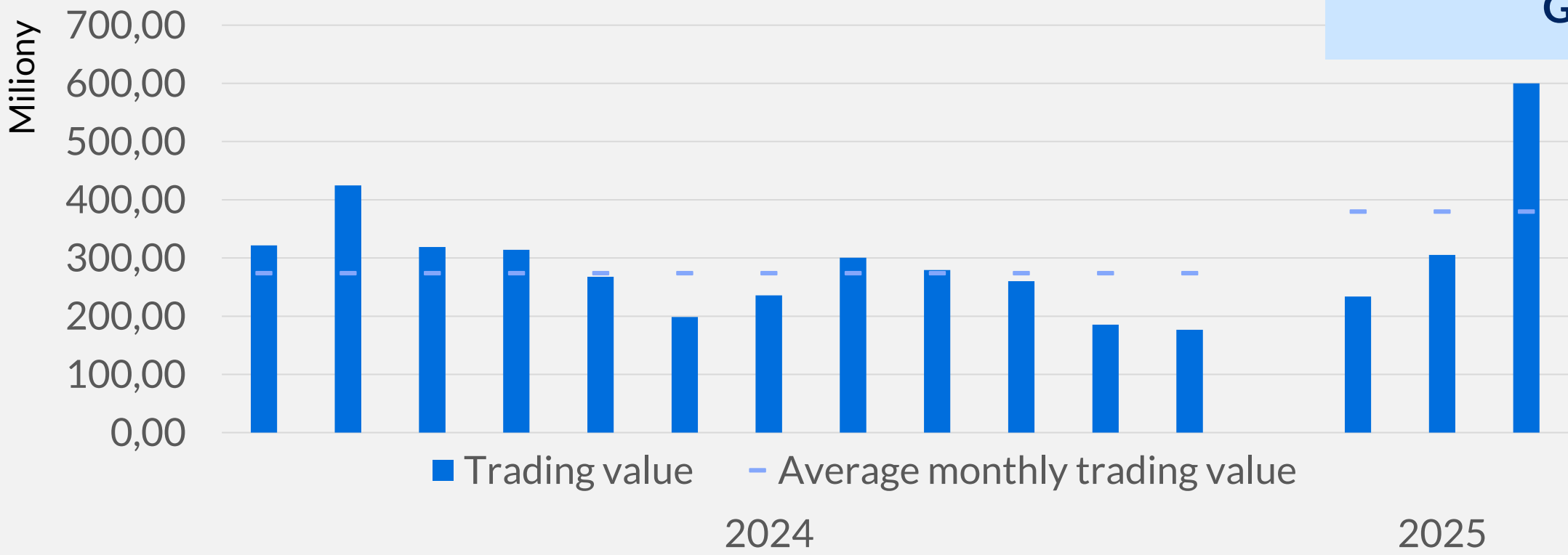
Domy maklerskie wydające rekomendacje

| 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](mailto:ir@kruksa.pl)  
Strona www dla inwestorów: <https://pl.kruk.eu/relacje-inwestorskie>  
ESG: <https://pl.kruk.eu/esg>