



Raport kwartalny

część III









Dodatkowe informacje Zarządu KRUK S.A.
z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej KRUK

Dane niezaudytowane
za okres 1 stycznia do 31 marca 2025

SPIS TREŚCI

1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie raportowania wraz z najistotniejszymi zdarzeniami ich dotyczącymi	5
1.1. Wyniki po 1 kwartaLE 2025.....	5
1.2. Wyniki Grupy KRUK w segmentach geograficznych	9
1.3. Sytuacja finansowa i płynnościowa	12
1.4. Informacje o zawarciu przez KRUK S.A. jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi	13
1.5. Informacje o udzieleniu przez KRUK S.A. lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	13
1.6. Znaczące umowy zawarte przez podmioty z Grupy Kapitałowej KRUK	13
1.7. StrATEGIA GRUPY KRUK.....	13
1.7.1. PLAN STRATEGICZNY NA LATA 2025-2029.....	13
1.7.2. REALIZACJA PLANU STRATEGICZNEGO NA LATA 2025-2029	18
1.8. Działalność operacyjna – konflikt w Ukrainie.....	20
2. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	20
2.1. Prognozy wyników finansowych	20
2.2. Ocena przyszłej sytuacji finansowej	20
3. Czynniki ryzyka i metody zarządzania nimi	21
4. Akcjonariat	21
4.1. Informacje o akcjonariacie (znaczące pakiety akcji).....	21
4.2. Akcje własne.....	21
4.3. Posiadane akcje lub uprawnienia członków zarządu i rady nadzorczej.....	22
4.4. Program Motywacyjny.....	22
4.5. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	26
4.6. Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie	26
4.6.1. Kurs akcji.....	26
4.6.2. Płynność akcji	27
5. Informacje dotyczące obligacji Spółki.....	28
5.1. Emisja obligacji	28
5.2. Wykup obligacji.....	28
5.3. Zobowiązania z tytułu obligacji.....	29
6. Rating kredytowy	29
6.1. Rating korporacyjny	29
6.2. Rating obligacyjny	29
7. Władze i organy Spółki	30
7.1. Zarząd – skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu.....	30
7.2. Rada Nadzorcza – skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Rady Nadzorczej.....	30
7.3. Walne Zgromadzenie	32
7.4. Zmiany w strukturze Grupy KRUK.....	32
8. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	33
9. ZMIANY W OTOCZENIU ZEWNĘTRZNYM – ZMIANY W PRAWIE.....	33
10. Informacja nt. danych niefinansowych.....	34
11. Słownik pojęć	38

NAJWAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA 1 KWARTAŁU 2025 ROKU

			
Inwestycje w portfele 229 mln zł -32%	Spląty z portfeli 923 mln zł +8%	EBITDA gotówkowa 618 mln zł +2%	Zysk netto 252 mln zł -26%
			
ROE 21% (26%)	Rentowność zysku netto 31% (45%)	Dług netto EBITDA gotówkowa 2,6 (2,3)	Dług netto kapitały własne 1,3 (1,2)

	31.03.2025 [mln zł]	31.03.2024 [mln zł]	zmiana	31.03.2025 [mln EUR]	31.03.2024 [mln EUR]
Nakłady na portfele	229	335	-32%	55	78
Spląty brutto z portfeli	923	854	8%	221	198
Wartość bilansowa nabytych portfeli	10 388	8 778	18%	2483	2041
Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC)	22 760	18 653	22%	5 440	4 337
Przychody ogółem ¹	802	748	7%	192	173
Przychody z portfeli nabytych	715	685	4%	171	158
EBIT	393	418	-6%	94	97
EBITDA ²	409	434	-6%	98	100
EBITDA gotówkowa ³	618	604	2%	148	140
Zysk netto	252	338	-26%	60	78
EPS podstawowy (w zł w EUR)	12,98	17,51	-26%	3,10	4,05
EPS rozwodniony (w zł w EUR)	12,35	16,55	-25%	2,95	3,83
ROE ⁴	21%	26%	-	-	-
Rentowność zysku netto ⁵	31%	45%	-	-	-
Wskaźnik długu odsetkowego netto do kapitałów własnych	1,3	1,2	-	-	-
Wskaźnik długu odsetkowego netto do EBITDA gotówkowa	2,6	2,3	-	-	-
Wskaźnik EBITDA gotówkowa do odsetki od długu	5,7	6,5	-	-	-

¹ Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych, wycenie do wartości godziwej oraz inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności z uwzględnieniem pozostałych przychodów operacyjnych.

² EBITDA = EBIT + amortyzacja.

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

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

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



10,4 mld zł (+18% r/r)

wartość bilansowa
portfela wierzytelności



**Rozwój
międzynarodowy**

92% inwestycji
i 59% spłat poza Polską



618 mln zł (+2% r/r)

EBITDA gotówkowa



**Lider relacji
inwestorskich**

wg. Gazety „Parkiet”



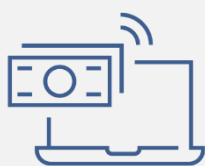
7,3 mld zł

KRUK jest największą
pod względem kapitalizacji
firmą windykacyjną
na świecie⁶



Giełdowa Spółka Roku

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



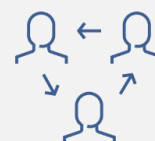
Rozwój technologiczny

rozpoczęliśmy transformację
cyfrową



**Certyfikat Audytu
Etycznego**

Przyznany przez Związek
Przedsiębiorstw Finansowych
w Polsce



Kobiety zajmują 59%

wysokich stanowisk
menadżerskich

⁶ Na dzień 31.03.2025, źródło: stooq.pl

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

1.1. WYNIKI PO 1 KWARTALE 2025

Zysk netto i rentowność kapitałów własnych (ROE)

Zysk wypracowany w pierwszym kwartale 2025 wyniósł 252 mln zł i jest niższy od wyniku uzyskanego w pierwszym kwartale 2024 o 87 mln zł tj. o 26%. Spadek zysku netto wynika głównie ze wzrostu kosztów działalności o 79 mln zł, co częściowo zostało zrekompensowane wzrostem przychodów o 54 mln zł.

EBITDA gotówkowa na koniec pierwszego kwartału 2025 wyniosła 618mln zł i tym samym jest wyższa niż w roku poprzednim o 14 mln zł, czyli o 2%.

Rentowność kapitałów własnych za ostatnie 12 miesięcy na koniec pierwszego kwartału 2025 roku wyniosła 21% w porównaniu do 26% na koniec pierwszego kwartału 2024 roku.

Przychody z działalności

Łączne przychody ze sprzedaży wypracowane w pierwszym kwartale 2025 wyniosły 802 mln zł i są wyższe od przychodów zrealizowanych w pierwszym kwartale 2024, gdy przychody Grupy wyniosły 748 mln zł, co oznacza wzrost o 54 mln zł, tj. 7%. Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły w pierwszym kwartale 2025 roku 715 mln zł, co stanowi wzrost o 4% (+30 mln zł) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Największy wzrost przychodów z pakietów nabytych w pierwszym kwartale 2025 roku, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, zrealizowany został na rynku włoskim (+23 mln zł, tj. 17%), które były częściowo skompensowane przez spadek przychodów na rynku hiszpańskim (-15 mln zł, tj. -14%).

W pierwszym kwartale 2025 Grupa zaewidencjonowała 133 mln zł aktualizacji prognozy wpływów, czyli o 11 mln zł mniej niż w analogicznym okresie rok wcześniej. 70% łącznej aktualizacji z pierwszego kwartału 2025 na portfelach detalicznych niezabezpieczonych dotyczy zmiany prognozy wpłat do maja 2027 roku (w kolejnych 26 miesiącach). Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych wyniosło 51 mln zł wobec 105 mln zł w porównywalnym okresie rok wcześniej⁷.

Koszty działalności

Poniesione w pierwszym kwartale 2025 koszty działalności (bez amortyzacji) wyniosły 393 mln zł i w porównaniu do pierwszego kwartału roku 2024 są wyższe o 79 mln zł (+25%) oraz wynikają przede wszystkim ze wzrostu kosztów opłat sądowych (więcej o 43 mln zł, tj. 45%) oraz wzrostu kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych (więcej o 15 mln zł, tj. 11%) Wzrost kosztów sądowych widoczny był głównie w Hiszpanii (+31 mln zł r/r), co spowodowane było przede wszystkim przyspieszeniem przekazania spraw do sądów.

Koszty finansowe

W pierwszym kwartale 2025 roku koszty finansowe netto wyniosły 113 mln zł czyli o 20 mln więcej niż w pierwszym kwartale 2024. Wzrost wynika z wyższego stanu zadłużenia (wzrost stanu o 1 029 mln zł częściowo skompensowany 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. Transakcje zabezpieczające IRS i CIRS oraz obligacje o stałym oprocentowaniu (łącznie 3 820 mln zł) stanowią 61% zadłużenia Grupy z tytułu

⁷ Pozycja „odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych” obejmuje „Odchylenie wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, wpłaty od pierwotnego wierzyciela” w sprawozdaniu finansowym. Procentowe odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych liczone jako iloraz „odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych” do różnicy „wpłat rzeczywistych” i „odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych”

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.

Wierzytelności nabyte na własny rachunek

Spłaty z nabytych portfeli

W pierwszym kwartale 2025 spłaty z portfeli nabytych przez Grupę KRUK wyniosły 923 mln zł, tj. o 8% więcej niż w analogicznym okresie 2024 roku. 59% wpłat dokonanych w pierwszym kwartale 2025 roku pochodzi z rynków zagranicznych. Wyższe o 69 mln zł wpłaty w pierwszym kwartale 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego zostały zrealizowane głównie dzięki wyższym o 31 mln zł (+16% r/r) wpłatom na rynku włoskim oraz wyższym o 30 mln zł (+9% r/r) wpłatom na rynku polskim.

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

	Spłaty w 1kw. 2025 w mln zł	Udział w łącznych spłatach	Spłaty w 1 kw. 2024 w mln zł	Udział w łącznych spłatach	Zmiana r/r
Polska	379	41%	348	41%	9%
Rumunia	167	18%	160	19%	4%
Włochy	227	25%	196	23%	16%
Hiszpania	128	14%	126	15%	1%
Pozostałe rynki	24	3%	23	3%	1%
Grupa KRUK	923	100%	854	100%	8%

W pierwszym kwartale 2025, podobnie jak w poprzednich kwartałach spłaty przekroczyły plany księgowe, a pozytywne odchylenie⁸wyniosło 51 mln zł, tj. 6%.

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

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

Inwestycje w nowe portfele

Grupa KRUK w pierwszym kwartale 2025 roku zainwestowała 229 mln zł w portfele wierzytelności o nominale 1,1 mld zł, w porównaniu do 335 mln zł inwestycji w wierzytelności o wartości nominalnej 2,2 mld zł w pierwszym kwartale 2024 roku. Niemalże całość inwestycji z pierwszego kwartału 2025 to nakłady na portfele wierzytelności detalicznych

⁸ Pozycja „odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych” obejmuje „Odchylenie wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, wpłaty od pierwotnego wierzyciela” w sprawozdaniu finansowym. Procentowe odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych liczone jako iloraz „odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych”*/do różnicy „wpłat rzeczywistych” i „odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych”*

niezabezpieczonych. Największy udział w łącznych nakładach w pierwszym kwartale 2025 miał rynek rumuński (33%) oraz rynek włoski (32%).

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

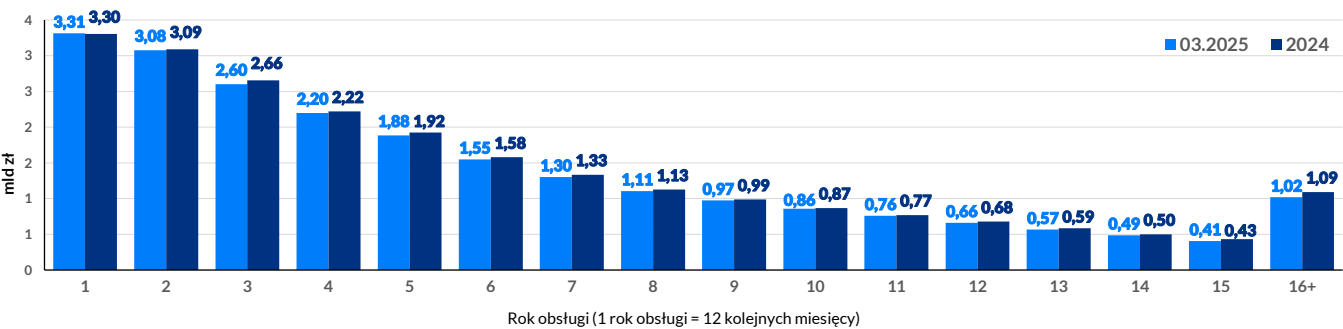
	Nakłady w 1 kw. 2025 w mln zł	Udział w łącznych nakładach	Nakłady w 1 kw. 2024 w mln zł	Udział w łącznych nakładach	Zmiana r/r
Polska	19	8%	132	39%	-85%
Rumunia	75	33%	23	7%	224%
Włochy	74	32%	134	40%	-44%
Hiszpania	14	6%	27	8%	-49%
Pozostałe rynki	47	20%	19	6%	142%
Grupa KRUK	229	100%	335	100%	-32%

W pierwszym kwartale 2025 roku KRUK zainwestował również 47 mln zł w portfele wierzytelności na rynku francuskim, prezentowane w segmentacji w ramach „Pozostałych rynków”.

Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC)

Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC) na dzień 31 marca 2025 wynoszą 22 760 mln zł i były niższe w stosunku do 31 grudnia 2024 roku o 387 mln zł, tj. o 2%. Wpływ na to miały m.in. inwestycje dokonane w 2024 roku w wysokości 2 828 mln zł (1 185 mln zł w czwartym kwartale 2024) w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 14 607 mln zł (5 424 mln zł w czwartym kwartale 2024), w porównaniu do inwestycji z 1 kwartału 2025 w wysokości 229 mln zł w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 1 089 mln zł. 70% łącznej aktualizacji z pierwszego kwartału 2025 na portfelach detalicznych niezabezpieczonych dotyczy zmiany prognozy wpłat do maja 2027 roku (w kolejnych 26 miesiącach). Szczegółowy harmonogram szacunkowych wpływów z pakietów wierzytelności przedstawiają wykresy poniżej.

ROZKŁAD SZACUNKOWYCH WPŁYWÓW Z PAKIETÓW WIERZYTELNOŚCI (ERC) WG LAT OBSŁUGI NA KONIEC OKRESU



Zarządzanie wierzytelnościami na zlecenie (inkaso)

W pierwszym kwartale 2025 przychody z tytułu windykacji wierzytelności zleconych wyniosły 13,6 mln zł i były niższe o 8,5% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, z uwagi na niższe przychody linii w Polsce. Głównymi partnerami biznesowymi Grupy w segmencie inkaso pozostawały banki. Marża pośrednia wyniosła 3,8 mln zł wobec 4,3 mln zł w pierwszym kwartale 2024

Pożyczki konsumenckie (Novum i Wonga)

W pierwszym kwartale 2025 roku podmioty z Grupy KRUK udzieliły 77 tys. pożyczek gotówkowych w porównaniu do 57 tys. pożyczek gotówkowych udzielonych w pierwszym kwartale 2024 roku. Wartość udzielonego kapitału pożyczek wyniosła w od stycznia do marca 2025 roku 224 mln zł (rok wcześniej było to 152 mln złotych). W Polsce i Rumunii pod marką Novum udzielono 5,7 tys. pożyczek gotówkowych o wartości kapitału 37,1 mln zł. Natomiast Wonga.pl uruchomiła w Polsce 71,4 tys. pożyczek gotówkowych o wartości netto 187 mln zł.

W pierwszym kwartale 2025 roku przychody Wongi wyniosły 59,8 mln zł (więcej o 52% r/r), natomiast przychody biznesów Novum w Polsce i Rumunii wyniosły 11,8 mln zł (więcej o 54% r/r). Przychody ogółem Novum w Polsce wyniosły 7,9 mln zł (więcej o 26% r/r). Przychody biznesu Wonga uwzględniają jednorazowy efekt w związku z poprawą prognozy skuteczności windykacji na zlecenie w modelu odpisów na ryzyko kredytowe. Wpływ tej zmiany na przychody netto wyniósł 20,6 mln zł (zmiana odpisu na ryzyko kredytowe). Dodatkowo w wyniku tej zmiany Wonga rozpoznała wzrost kosztów z tytułu podatku odroczonego o 3,6 mln zł.

EBITDA Wongi osiągnęła poziom 36,2 mln zł w pierwszym kwartale 2025 roku (więcej o 81% r/r). W tym samym okresie EBITDA biznesów Novum w Polsce i Rumunii wyniosła 6,2 mln zł (więcej o 100% r/r), natomiast EBITDA Novum w Polsce wyniosła 4,1 mln zł (więcej o 36% r/r).

1.2. WYNIKI GRUPY KRUK W SEGMENTACH GEOGRAFICZNYCH

(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	19	N/D	N/D			229	335
Spłaty na portfelach	379	350	167	160	227	196	128	126	24	23	N/D	N/D			923	856
Wartość bilansowa portfela nabytych wierzytelności (w mld zł)	4,0	3,3	1,7	1,4	2,7	2,1	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	581	157	134	94	109	15	12	N/D	N/D			715	685
Usługi windykacyjne	6	7	0	0	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	68	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

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

Polska

W pierwszym kwartale 2025 roku inwestycje KRUKa w Polsce wyniosły 19 mln zł, stanowiąc 8% udział w nakładach Grupy w tym okresie. Wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła 39 mln zł. KRUK w Polsce inwestował w niezabezpieczone portfele detaliczne. Inwestycje były zgodne z oczekiwaniami i KRUK spodziewa się wzrostu nakładów w kolejnych kwartałach.

Wpłaty w Polsce stanowiły 41% wszystkich wpłat w Grupie w 2024 roku i wyniosły 379 mln zł, więcej o 8% r/r.

Grupa w pierwszym kwartale 2025 roku zwiększyła przychody na rynku polskim o 9% r/r do poziomu 367 mln zł. Aktualizacja prognozy wpływów wyniosła łącznie 61 mln zł w porównaniu do 72 mln zł rok wcześniej. Większość, tj. 80% przychodów pochodziło z głównej linii biznesowej jaką są wierzytelności nabyte na własny rachunek. Z uwagi na wzrost przychodów odsetkowych przychody z portfeli nabytych wzrosły r/r o 4%. KRUK w Polsce odnotował też nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.

Przed wszystkim dzięki wyższym przychodom r/r marża pośrednia na rynku polskim w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosła 264 mln zł wobec 249 mln rok wcześniej, tj. o 6% więcej.

EBITDA na rynku polskim wyniosła 237 mln zł i była o 6% wyższa od wyniku za analogiczny okres roku ubiegłego.

EBITDA gotówkowa wyniosła 322 mln zł, więcej o 12% od wyniku z pierwszego kwartału 2024, głównie dzięki wyższym wpłatom rok do roku.

Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec marca 2025 wyniosła 4 mld zł, tj. o 20% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Pakiety polskie stanowią łącznie 38% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Rumunia

KRUK w Rumunii zainwestował 75 mln zł w wierzytelności o wartości nominalnej w wysokości 173 mln zł, co stanowiło 33% środków zainwestowanych przez Grupę w tym okresie. KRUK inwestował przede wszystkim w wierzytelności detaliczne niezabezpieczone.

Wpłaty w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosły w Rumunii 167 mln zł, więcej o 4% r/r, stanowiąc 18% wszystkich wpłat w tym okresie.

Przychody ogółem w omawianym okresie na rynku rumuńskim wyniosły 160 mln zł i wzrosły r/r o 8%. Na wzrost przychodów złożyły się zarówno wyższa niż rok wcześniej pozytywna aktualizacja prognozy wpływów w wysokości 54 mln zł, w porównaniu do 48 mln zł aktualizacji prognozy wpływów, jak i wzrost przychodów odsetkowych. KRUK w Rumunii odnotował też nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.

Marża pośrednia wyniosła 133 mln zł wobec 117 mln zł rok wcześniej i wzrosła o 14% r/r, głównie z uwagi na wyższe przychody.

EBITDA na rynku rumuńskim wyniosła 125 mln zł i była wyższa o 15% r/r.

EBITDA gotówkowa wyniosła 136 mln zł i była wyższa o 11% r/r.

Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec marca 2025 wyniosła 1,7 mld zł, tj. o 15% więcej niż na koniec marca 2024 roku. Pakiety rumuńskie stanowią łącznie 16% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Włochy

KRUK we Włoszech w pierwszym kwartale 2025 roku zainwestował 74 mln zł, co stanowiło 32% inwestycji całej Grupy. Grupa inwestowała w portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych o wartości nominalnej 409 mln zł.

Wpłaty we Włoszech stanowiły 25% wszystkich wpłat w Grupie i wyniosły w pierwszym kwartale 2025 roku 227 mln zł, więcej o 16% r/r.

Przychody we Włoszech wyniosły 160 mln zł, tj. 17% więcej r/r. Przychody w linii biznesowej portfeli nabytych stanowią 98% przychodów ogółem i wyniosły 157 mln zł, w porównaniu do 134 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wyższe r/r przychody odsetkowe przyczyniły się do wzrostu przychodów w linii portfeli nabytych. W pierwszym kwartale 2025 Grupa rozpoznała 17 mln zł aktualizacji prognozy wpływów na pakietach włoskich, więcej o 0,6 mln zł r/r. KRUK we Włoszech odnotował też nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.

W linii biznesowej usług windykacyjnych przychody wyniosły 3,4 mln zł wobec 3 mln zł rok wcześniej.

Dzięki wyższym przychodom r/r marża pośrednia wyniosła 80 mln zł wobec 78 mln zł rok wcześniej (więcej o 2% r/r).

We Włoszech EBITDA za pierwszy kwartał 2025 wyniosła 69 mln zł, w porównaniu do 68 mln zł EBITDA rok wcześniej, czyli o 2% więcej.

Jednocześnie z uwagi na wyższe wpłaty r/r, EBITDA gotówkowa wyniosła 139 mln zł i była o 7% wyższa od wyniku rok wcześniej.

Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec marca 2025 wyniosła 2,7 mld zł, tj. o 22% więcej niż na koniec marca 2024 roku. Pakiety włoskie stanowią 26% łącznej wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Hiszpania

W Hiszpanii w pierwszym kwartale 2025 roku Grupa KRUK zainwestowała 14 mln zł, przede wszystkim w portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych, co stanowiło 6% środków zainwestowanych przez Grupę w tym okresie. Wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła 67 mln zł.

Wpłaty w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosły w Hiszpanii 128 mln zł, więcej o 1% r/r, stanowiąc 14% wszystkich wpłat w tym okresie.

Przychody w Hiszpanii w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosły 98 mln zł, tj. o 13% mniej w stosunku do pierwszego kwartału 2024 roku. 96% przychodów na rynku hiszpańskim stanowią przychody w linii portfeli nabytych i wyniosły 94 mln zł w porównaniu do 109 mln zł przychodów mln w analogicznym okresie ubiegłego roku. Odchylenie wpłat rzeczywistych do księgowej prognozy w pierwszym kwartale 2025 było bliskie zeru, podobnie jak aktualizacja prognozy wpływów na kolejne okresy. W pierwszym kwartale 2025 nie było podstaw do negatywnej, czy też pozytywnej aktualizacji portfeli w Hiszpanii.

W Hiszpanii linia usług windykacyjnych odnotowała przychód w wysokości 4 mln zł, więcej o 2% r/r.

KRUK, z uwagi na planowane od kwietnia 2025 zmiany w procesie sądowym w Hiszpanii, poniósł wyższe od ubiegłorocznych koszty operacyjne związane z wysyłką spraw do sądów w pierwszym kwartale 2025 (+31 mln zł). Efektem jest niższa r/r marża w wysokości 17 mln zł (-78% r/r).

Z uwagi na wyższe koszty sądowe, EBITDA na rynku hiszpańskim wyniosła 9 mln zł w porównaniu do 61 mln zł EBITDA rok wcześniej, tj. o 85% mniej.

EBITDA gotówkowa wyniosła 43 mln zł, tj. 45% mniej od wyniku z pierwszego kwartału 2024 roku.

Wartość bilansowa pakietów wierzytelności w Hiszpanii na koniec marca 2025 wyniosła 1,8 mld zł (wzrost o 9% r/r), i stanowiła 18% wartości wszystkich pakietów należących do Grupy.

Pozostałe rynki (Francja, Czechy, Słowacja, Niemcy)

Inwestycje w omawianym segmencie wyniosły 47 mln zł, co stanowiło 20% inwestycji Grupy. Całość inwestycji w tym segmencie dotyczyła nakładów na portfele wierzytelności we Francji. Wartość nominalna nabytych wierzytelności wyniosła 401 mln zł i w całości dotyczyła wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych.

KRUK, w ramach przeglądu opcji strategicznych dla rynku czeskiego i słowackiego, z uwagi na ich skalę w działalności Grupy, na początku 2024 roku podjął decyzję o wstrzymaniu dalszych inwestycji w pakiety wierzytelności na tych rynkach. Działalność operacyjna jest obecnie kontynuowana z dopuszczeniem możliwości współpracy z lokalnymi partnerami biznesowymi i selektywnej sprzedaży aktywów. KRUK rozważa również możliwość wyjścia z rynku niemieckiego, na którym posiada relatywnie niewielką grupę portfeli nabytych w latach 2015-2018 oraz nie prowadzi bezpośredniej działalności operacyjnej w tym kraju.

Wpłaty w omawianym segmencie wyniosły 24 mln zł, więcej o 1% r/r, stanowiąc 3% wszystkich wpłat w tym okresie.

Przychody w tym segmencie, w całości stanowiące przychody na pakietach nabytych, wyniosły w pierwszym kwartale 2025 roku 15 mln zł, co oznacza wzrost o 24% r/r i wynika głównie z wyższych przychodów odsetkowych.

Grupa KRUK rozpoznała w segmencie pozostałych rynków 0,2 mln zł pozytywnej aktualizacji prognozy wpływów, wobec 0,1 mln zł negatywnej aktualizacji rok wcześniej.

Marża pośrednia wyniosła 10 mln zł, co stanowiło o 60% więcej r/r.

EBITDA wyniosła 8 mln zł, tj. 136% więcej r/r, głównie z uwagi na wzrost przychodów we Francji. EBITDA gotówkowa wyniosła 17 mln zł, tj. 13% mniej r/r.

Wartość bilansowa pakietów wierzytelności w segmencie pozostałe rynki na koniec marca 2025 wyniosła 0,2 mld zł, więcej o 64% r/r stanowiąc 2% wartości wszystkich pakietów należących do Grupy.

1.3. SYTUACJA FINANSOWA I PŁYNNOŚCIOWA

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 31 marca 2025 roku wyniosły w Grupie KRUK 229 mln zł i były o 56 mln zł niższe w porównaniu do stanu z dnia 31 marca 2024, oraz o 14 mln zł niższe od stanu z dnia 31 grudnia 2024. Wartość maksymalnych limitów kredytowych dla Grupy Kapitałowej KRUK na dzień 31 marca 2025 roku wyniosła 3 880 mln zł, w tym wykorzystanych 3 237 mln zł oraz dostępnych i niewykorzystanych 643 mln zł (kwoty przeliczone z EUR wg kursu średniego NBP na dzień 31.03.2025). Na dzień 31 marca 2025 roku wartość bilansowa inwestycji w pakiety wierzytelności stanowiła 89% wartości aktywów Grupy. Kapitały własne Grupy stanowią 41% źródeł jej finansowania.

Grupa KRUK zarządza ryzykiem płynności realizując poniższe cele:

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

Na dzień 31.03.2025 zdefiniowane poniżej wskaźniki finansowe osiągnęły wartości:

- 1,3× dla Wskaźnika Zadłużenia Finansowe Netto do Kapitałów Własnych
- 2,6× dla Wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA Gotówkowa
- 5,7x dla Wskaźnika pokrycia zadłużenia EBITDA gotówkową do odsetek od długu;

gdzie:

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

Zobowiązania Finansowe oznaczają sumę zobowiązań finansowych z tytułu:

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

Kapitały Własne oznaczają kapitały własne Grupy Kapitałowej KRUK;

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

Wskaźniki zadłużenia mierzone w skali Grupy określone w warunkach emisji obligacji wyemitowanych na polskim rynku wyniosły w 2024 roku: wskaźnik zadłużenia finansowego netto do kapitałów własnych: 1,3× (maksymalny poziom kontraktowy to 3× w emisjach, dla których zdefiniowane zostały limity zadłużenia finansowego), wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA gotówkowej: 2,6× (maksymalny poziom kontraktowy to 4,0×) oraz 5,7x dla wskaźnika pokrycia zadłużenia EBITDA gotówkową do odsetek od długu (kontraktowa wartość minimalna: 3,0x).

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi. Informacje te zostały opisane w Skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2025 do 31 marca 2025 w rozdziale: 12. *Transakcje z podmiotami powiązanymi*.

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

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

W okresie sprawozdawczym zostały udzielone przez spółkę KRUK S.A. lub spółki Grupy KRUK poręczenia kredytów lub pożyczek oraz gwarancje. Informacje te zostały opisane w Skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2025 do 31 marca 2025 w rozdziale: 17. *Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego*.

1.6. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE PRZEZ PODMIOTY Z GRUPY KAPITAŁOWEJ KRUK

W okresie pierwszego kwartału 2025 oraz do dnia publikacji niniejszego Raportu podmioty GK KRUK nie zawierały umów znaczących.

1.7. STRATEGIA GRUPY KRUK

1.7.1. PLAN STRATEGICZNY NA LATA 2025-2029

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

Misja, wizja i wartości Grupy KRUK

W trakcie prac nad Strategią na kolejne lata Zarząd Grupy KRUK podjął decyzję o aktualizacji treści misji i wizji, tak aby lepiej odzwierciedlały pozycję firmy, wysiłek włożony w zmianę postrzegania branży oraz rolę w systemie gospodarczym i społecznym.

MISJA:

Wskazujemy klientom drogę do wyjścia z długu.
Jesteśmy etyczni i skuteczni, edukujemy
społeczeństwo na temat
odpowiedzialnych finansów

WIZJA:

Budujemy świat finansowej równowagi oparty
na wzajemnym zaufaniu, gdzie obietnice
i zobowiązania
są w pełni dotrzymane.

Nasze **WARTOŚCI** pozostają niezmiennie i są to:

SZACUNEK

Wzajemny szacunek
stanowi podstawę
naszego biznesu.
Traktujemy wszystkich
w taki sposób, w jaki
sami chcielibyśmy być
traktowani.

WSPÓŁPRACA

Razem możemy więcej.
Budujemy partnerskie
relacje oparte na
jasnych zasadach.
Nazywamy rzeczy po
imieniu.

ODPOWIEDZIAL- NOŚĆ

Każdy jest odpowie-
dzialny za swoje
decyzje, działania lub
brak działań i ich
konsekwencje.

PROSTOTA

Proste jest piękne.
Upraszczamy nasze
procesy i eliminujemy
marnotrawstwa.
Zrobione jest lepsze
od perfekcyjnego.

ROZWÓJ

Stale się doskonalimy.
Mamy wewnętrzną
potrzebę postępu,
która nie mija w
żadnych warunkach, na-
wet gdy osiągamy suk-
ces.

Plan strategiczny na lata 2025 -2029

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



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

Główne elementy strategii:

- Około 15 mld zł → nowe inwestycje w portfele

- Ambicja spłat na obecnie posiadanym portfelu wierzytelności na poziomie 29 mld zł w perspektywie najbliższych 20 lat
- Potencjał na wzrost zysków w perspektywie strategii, ale także w długim horyzoncie.
- Około 20% ROE
- 20 mld zł → podwojenie wartości bilansowej portfeli
- 0,5 mld zł → inwestycja w transformację cyfrową
- Optymalizowanie kosztów poprzez ciągłe doskonalenie procesów, efekt skali i zmiany technologiczne
- Utrzymanie zadłużenia poniżej 3,0 (dług netto do EBITDA gotówkowa) z możliwością jego tymczasowego przekroczenia.

Doskonałość inwestycyjna

Grupa KRUK w swojej 27. letniej historii zainwestowała 17,6 mld zł. W kolejnym okresie strategicznym, a więc w ciągu następnych 5 lat planuje zainwestować ok. 15 mld zł.

Planem bazowym jest wzrost organiczny i koncentracja na pięciu dużych rynkach w Europie - Polsce, Rumunii, Włoszech, Hiszpanii i Francji. Te kraje posiadają łącznie 232 mln mieszkańców i są to jedne z największych rynków NPL w Europie z dalszym potencjałem wzrostu.

Pomimo prognozy wzrostu makro oraz akcji kredytowej Grupa KRUK przyjęła ostrożne założenia rynkowe dla scenariusza bazowego, m.in.:

- Założono, iż łącznie w krajach na których działa Grupa, w latach 2025-2029 nastąpi niewielki wzrost rynku sprzedaży portfeli
- po rekordowych inwestycjach w roku 2023 i 2024 zaplanowano niższe inwestycje w 2025 (ok. 2,5 mld PLN) i wzrost w kolejnych latach. Średnioroczne inwestycje pozostaną na podobnym poziomie co w ostatnich dwóch latach
- założono, że inwestycje będą na poziomie średniego IRR, który Grupa osiągnęła w 2024.
- założono, że Grupa utrzyma historyczne udziały w rynku zakupów - średnio na poziomie między 30 a 40% w segmencie portfeli konsumenckich niezabezpieczonych na rynku pierwotnym. Pozwoli to na utrzymanie pozycji lidera w tym segmencie
- inwestycje w inne klasy aktywów będą stanowić nie więcej niż kilkanaście procent całkowitych inwestycji.

Doskonałość operacyjna

Grupa KRUK zamierza nadal rosnąć poprzez zwiększanie bilansu i koncentrację na dalszej poprawie spłat z już posiadanego portfela wierzytelności.

Kluczowym celem jest podwojenie wartości bilansowej posiadanych portfeli.

Ponadto Grupa KRUK planuje, aby w okresie strategii wypracować drogi dojścia i urealnić cel spłat na obecnie posiadanym portfelu wierzytelności na poziomie 29 mld zł w perspektywie najbliższych 20 lat.

Grupa KRUK planuje, że wchodząc w 2030 rok będzie mieć nabytych łącznie ponad 20 mln spraw (aktualny poziom to 13,1 mln). Jednocześnie założono tylko nieznaczny wzrost zatrudnienia (wzrost FTE³ do max. 4000 z poziomu ok. 3500 na koniec grudnia 2024).

Dlatego strategia operacyjna koncentruje się na reinżynierii procesów, a więc na poszukiwaniu odpowiedzi w jaki sposób można zwiększyć ich efektywność. Kluczowym celem strategicznym jest skrócenie o rok Lead time'u portfeli, a więc czasu potrzebnego na osiągnięcie progu rentowności (pokrycie wpłatami nakładu inwestycyjnego oraz bezpośrednich kosztów operacyjnych). Cel ten Grupa planuje osiągnąć m.in. poprzez podwojenie udziału tzw. self-payer (procent wpłat uzyskiwanych w procesach polubownych i hybrydowych dokonanych przez klientów, bez kontaktu ze strony doradcy) oraz podwojenie automatyzacji na procesach sądowych i egzekucyjnych (procent dokumentów obsługiwanych w pełni zautomatyzowany sposób). KRUK szacuje, że podejmowane działania przełożą się też na wzrost wskaźnika spłat na FTE (wpłaty na wszystkich zakupionych portfelach w odniesieniu do liczby FTE pracujących w obszarze nabytych portfeli oraz w centrali).

Transformacja cyfrowa

Osiągnięcie ambitnych celów finansowych i operacyjnych będzie możliwe dzięki kontynuowaniu transformacji cyfrowej i Lean. Strategiczny plan transformacji oparty został na dokładnej analizie aktualnej sytuacji, możliwych scenariuszy rozwoju i najlepszych praktyk, przeprowadzonej przy wsparciu zewnętrznego doradcy (szczegóły opisano w części dot. realizacji strategii za poprzedni okres). W wyniku przeprowadzonych prac określono oczekiwany stan docelowy, prowadzącą do niego roadmapę i konieczne zasoby. Ponadto przyjęty plan jest holistyczny- obejmuje usprawnienia zarówno procesów, jak i narzędzi oraz sposobu pracy. Takie podejście zapewnia skuteczność transformacji.

Grupa KRUK szacuje, iż inwestycja w transformację wyniesie ok. 500 mln PLN przez okres 5 lat. Oczekiwany jest minimum 20% zwrot IRR, przy osiągnięciu break even point po horyzoncie Strategii (po 2029 roku).

Transformacja będzie opierać się na trzech filarach:

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

Analityka i technologia

Grupa KRUK rozpoczęła realizację programu o nazwie „New Horizon”, który ma na celu zbudowanie nowego ekosystemu analityczno-technologicznego. System będzie obsługiwać procesy E2E (czyli od pierwszego do ostatniego kroku), będzie sterowany analityką oraz maksymalnie bezpieczny i kontrolowalny. Zastosowane zostaną najnowsze technologie - rozwiązania chmurowe (przyjęto tzw. model „cloud first”) oraz AI. Przykładowe zastosowania AI w procesach operacyjnych: boty/chat boty (wspierają self-payer), czytanie i odpisywanie na pisma (wspiera automatyzację), modele decyzyjne – wspierają podejmowanie decyzji oraz personalizację procesu. Budowa nowego ekosystemu pozwoli w szybki i elastyczny sposób dostarczać narzędzia i produkty dostosowane do zmieniających się potrzeb klientów

Data Governance

Dane to kluczowe aktywo i źródło przewagi konkurencyjnej Grupy KRUK. Dlatego celem strategicznym jest maksymalizacja korzyści z wykorzystania danych w procesach operacyjnych. W ramach nowego okresu strategicznego kontynuowane będzie wdrożenie kompleksowego, opartego o najlepsze praktyki podejścia do Data Governance. Realizowane działania obejmą np.:

- określenie kluczowych ról i odpowiedzialności w zarządzaniu danymi (struktura),
- wdrożenie standardów i procesów zwiększających m.in. dostępność, użyteczność i bezpieczeństwo danych.
- ulepszenie modeli decyzyjnych i wzmacnianie kultury podejmowania decyzji na podstawie danych (data driven company).

Działania realizowane w ramach Data Governace umożliwią też szersze zastosowanie nowoczesnych technologii, w szczególności AI.

KRUK’s Way of Working

Grupa KRUK rozpoczęła wdrożenie nowego sposobu pracy (Way of Working), łączącego najlepsze praktyki Lean i Agile. Celem jest stworzenie systemowych rozwiązań, żeby stać się organizacją samouczącą się. Lean jest już zakorzeniony w DNA firmy- projektując procesy organizacja skupia się na wartości oraz eliminuje marnotrawstwa korzystając z potencjału i talentów pracowników. Podejście Agile pozwoli z kolei na szybsze wdrażanie zdefiniowanych usprawnień i nowych rozwiązań. W ramach pracy nad nowym ekosystemem produkty rozwijane są w oparciu o podejście zwinne, m.in. praca odbywa się w multidyscyplinarnych zespołach, pracownicy z obszarów biznesowych i IT mają wspólny cel. Wdrożenie KRUK’s Way of Working obejmuje też odpowiednie przeprowadzenie pracowników przez zmianę, m.in. zapewnienie wsparcia w adaptacji do zmian zachodzących w organizacji i rozwoju swoich kompetencji.

Zarządzanie ryzykiem

Efektywne zarządzanie ryzykiem w Grupie KRUK jest podstawą umożliwiającą realizowanie planu strategicznego. Jego celem jest budowanie odporności poprzez proaktywne i świadome identyfikowanie i reagowanie na ryzyko.

Strategicznym celem dla systemu zarządzania ryzykiem jest zwiększenie jego poziomu dojrzałości i integralności, co przekłada się na działania w zakresie:

- Rozwoju procesów identyfikowania zagrożeń na wczesnym etapie i podejmowania szybkiej reakcji,
- Wzmocnienia integracji z kulturą organizacyjną i procesami decyzyjnymi,
- Zapewnienia zdolności adaptacji do nowych ryzyk,
- Zwiększenia dokładności w zakresie oceny identyfikowanych zagrożeń,
- Zapewnienia niezawodności danych będących wynikiem procesów zarządzania ryzykiem.

Ludzie – kluczowy kapitał

Kompetencje, doświadczenie i zaangażowanie pracowników Grupy KRUK są jednym z głównych źródeł jej przewagi konkurencyjnej. Są także fundamentem dla realizacji celów biznesowych. Dlatego Strategia obejmuje też działania zapewniające dalszy rozwój pracowników. KRUK chce tworzyć inspirujące i przyjazne miejsce pracy, w którym każdy czuje się doceniony, zmotywany i ma przestrzeń do rozwoju. Strategia będzie tu koncentrować się na czterech obszarach:

- Pracodawca pierwszego wyboru - efektywne procesy rekrutacyjne, zapewniające przyciąganie najlepszych talentów
- Dalszy rozwój pracowników i zatrzymanie najlepszych talentów m.in. poprzez dostosowane ścieżki kariery, coaching, mentoring i możliwości rozwojowe w ramach organizacji. Budowanie zaangażowania oraz na tworzenie kultury organizacyjnej, która wspiera innowacyjność i współpracę.
- Różnorodność, równość i integracja (Diversity, Equity, Inclusion)- tworzenie środowiska, w którym wszyscy pracownicy czują się szanowani i doceniani.
- Wellbeing- wprowadzenie programów wellbeingowych, dzięki którym KRUK będzie jeszcze lepszym miejscem pracy.

Podsumowanie bazowego scenariusza

- Podsumowując plan strategiczny, Grupa KRUK w bazowym scenariuszu zakłada:
- zainwestowanie około 15 mld zł w portfele wierzytelności w okresie 5 lat na obecnych rynkach łącznie z Francją. Faktyczny poziom inwestycji będzie zależny m.in. od poziomu konkurencyjności rynku, poziomu zadłużenia Grupy i efektywności operacyjnej,
- utrzymanie zadłużenia poniżej 3,0 dług netto do EBITDA gotówkowej, dopuszczając możliwość jego tymczasowego przekroczenia,
- osiągnięcie spłat na obecnie posiadanym portfelu wierzytelności na poziomie 29 mld zł w perspektywie najbliższych 20 lat,
- podwojenie wartości bilansowej posiadanych portfeli z poziomu ok. 10,5 mld zł na koniec 2024 do 20 mld zł na koniec 2029 roku,
- skrócenie lead time portfeli (osiągnięcie progu rentowności) o 20% do 4 lat

- wzrost wartości wskaźnika wpłaty do FTE aż o 50%, m.in. dzięki automatyzacji i rozwojowi rozwiązań w zakresie samoobsługi klientów (self-payer)
- spadek relacji wartości kosztów operacyjnych pakietów nabytych do spłat, osiągnięty poprzez ciągłe doskonalenie procesów, efekt skali i zmiany technologiczne
- osiągnięcie ROE na poziomie ok. 20%. Jeśli Grupa KRUK zacznie podlegać podatkowi Globe w przyszłości ROE może obniżyć się poniżej 20%,
- wzrost zysków w perspektywie strategii (oczekiwania co do wpłat z posiadanego już portfela oraz potencjał rynkowy nowych inwestycji), ale także w długim horyzoncie (największe korzyści z planowanej transformacji cyfrowej oczekiwane są po roku 2029)
- zainwestowanie w transformację cyfrową ok. 500 mln zł przez okres 5 lat, przy oczekiwanym minimum 20% zwrocie IRR i osiągnięciu break even point po horyzoncie strategii (po 2029 roku),
- nieznaczny wzrost zatrudnienia – maksymalnie do poziomu 4000 FTE na koniec okresu strategicznego (z aktualnego poziomu 3500 tzw. resulted FTE), mimo planowanego niemal podwojenia inwestycji i ponad 50% oczekiwanego wzrostu ilości spraw.

Ponadto, Grupa KRUK identyfikuje dodatkowe potencjały wzrostu, nieujęty w bazowym scenariuszu. Mogą to być m.in.:

- wyższe spłaty na posiadanym portfelu w wyniku ciągłego doskonalenia procesów lub pozytywnego wpływu makro.
- szybsze korzyści z transformacji cyfrowej.
- szybszy wzrost rynku pierwotnego sprzedaży niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych (w stosunku do ostrożnych założeń w scenariuszu bazowym)
- wzrost rynku wtórnego wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych.
- wyższe inwestycje lub wyższe niż planowane zwroty w niezabezpieczone portfele detaliczne w wyniku postępującej konsolidacji w sektorze.
- wyższe inwestycje w wierzytelności korporacyjne, SME, hipoteki (założono, iż wierzytelności „nie-korowe” nie przekroczą poziomu 25% wartości portfeli wierzytelności)
- większe inwestycje na rynku francuskim. W scenariuszu bazowym przyjęto konserwatywne założenia wzrostu tego na rynku. Jeśli efektywności operacyjne zostaną potwierdzone, a rynek będzie dalej się rozwijał, istnieje realny potencjał, by wkład rynku francuskiego w plan inwestycyjny był większy.
- wejście i rozwój biznesu w innych krajach niż Francja, kierując się m.in. wielkością populacji i sektora bankowego.
- rozwój biznesu pożyczek konsumenckich w Polsce i kolejnym kraju.

W celu wzmocnienia procesu zarządzania działaniami Grupy w obszarze zmian klimatycznych, zagadnień społecznych, a także ładu korporacyjnego w Grupie KRUK integrujemy zrównoważony rozwój ze strategią biznesową.

Cele w zdefiniowanej w 2023 roku Strategii ESG dla Grupy KRUK, ze względu na konieczność integracji z nową strategią biznesową oraz wynikami przeprowadzonej w 2024 roku oceny podwójnej istotności będą w 2025 roku podlegały rewizji.

1.7.2. REALIZACJA PLANU STRATEGICZNEGO NA LATA 2025-2029

W pierwszym kwartale 2025 KRUK zakomunikował nową Strategię na lata 2025-2029. W zakresie komunikacji wewnętrznej m.in. odbyły się spotkania Zarządu KRUK S.A. z pracownikami na wszystkich rynkach. Ich celem było przedstawienie strategii, zbudowanie wśród pracowników świadomości kierunków rozwoju całej Grupy oraz chęci zaangażowania

w jej realizację. Frekwencja w spotkaniach wyniosła ponad 80% wszystkich pracowników, co potwierdza, że są oni zainteresowani długoterminową Strategią Grupy i będą się angażować w jej realizację.

Poniżej informacje na temat realizacji strategii w poszczególnych obszarach:

Doskonałość inwestycyjna

W pierwszym kwartale 2025 roku inwestycje wyniosły łącznie 229 mln zł. Najwyższe inwestycje miały miejsce w Rumuni i Włoszech. We Francji kontynuowano inwestycje w ramach istniejącego Forward Flow, dodając także kolejny portfel w celu dywersyfikacji puli aktywów. Inwestycje poza Polska wyniosły łącznie 92% wszystkich inwestycji Grupy.

Zgodnie z przyjętą zasadą zarządzania płynnością finansową, według której KRUK zwiększa zadłużenie z intencją jego spłaty z posiadanych aktywów bez konieczności późniejszego refinansowania, na koniec 1 kwartału 2025 zadłużenie jest poniżej 3,0 dług netto do EBITDA gotówkowej i wyniosło 2,6x.

Doskonałość operacyjna

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

Oprócz działań związanych z realizacją celów operacyjnych, realizowane były zadania dotyczące reinżynieringu (projektowania i wdrażania przełomowych usprawnień w procesach). Odbędzie się seria międzynarodowych warsztatów, której efektem było wypracowanie kluczowych, wspólnych dla całej Grupy zmian w procesie odzyskiwania należności. Ponadto został zdefiniowany standard przeprowadzenia dalszego reinżynieringu.

Transformacja

Strategiczny program transformacji Grupy KRUK opiera się na trzech filarach:

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

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

W ramach pracy nad nowym ekosystemem technologicznym („New Horizon”) zrealizowane zostały m.in. następujące zadania:

- ustalenia zasad zarządzania programem transformacji (struktura programu, proces podejmowania decyzji, raportowanie, monitorowanie ryzyk);
- doprecyzowanie planu na najbliższe 1,5 roku (tzw. masterplan) pozwalający na weryfikację niezbędnych zasobów i zależności między zespołami; rozpoczęcie procedur wyboru dostawców dla kluczowych narzędzi (w tym tzw. proof of concept);
- testowanie narzędzi do analizy i automatyzacji procesów na etapie sądowo-egzekucyjnym;
- wdrożenie nowych narzędzi dla doradców klienta;
- opracowanie założeń do aplikacji mobilnej oraz szerszej personalizacji;
- rozpoczęto prace nad programowaniem nowego core systemu.

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

W zakresie KRUK Way of Working działania koncentrowały się na:

- utworzeniu tzw. tribes (interdyscyplinarnych zespołów) na każdym rynku;
- szkoleniach agile i wdrażania nowej organizacji pracy dla tribes w centrali i lokalnych spółkach;
- dalszym rozwoju Lean- m.in. zdefiniowano skill matrix dla kompetencji w zakresie rozwiązywania problemów, w Hiszpanii przeprowadzono warsztaty dot. optymalizacji procesu na etapie sędowo-egzekucyjnym.

Ludzie

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

Risk Management

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

1.8. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA – KONFLIKT W UKRAINIE

W dniu 24 lutego 2022 miała miejsce agresja Rosji na Ukrainę. Grupa KRUK nie posiada aktywów na Ukrainie ani w Rosji, jak również nie prowadzi tam działalności gospodarczej.

W związku z brakiem działalności na Ukrainie i w Rosji Spółka ocenia, że wpływ konfliktu na działalność Grupy jest pośredni i ograniczony.

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

2. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

2.1. PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH

KRUK S.A. nie publikuje prognoz wyników finansowych.

2.2. OCENA PRZYSZŁEJ SYTUACJI FINANSOWEJ

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

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

3. CZYNNIKI RYZYKA I METODY ZARZĄDZANIA NIMI

Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę KRUK mają na celu:

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku nie wystąpiły istotne zmiany w podejściu do zarządzania ryzykiem, dlatego Zarząd KRUK S.A. dokonując przeglądu ryzyk podtrzymuje te wskazane w rocznym Sprawozdaniu Zarządu KRUK S.A. z działalności operacyjnej Grupy KRUK i KRUK S.A. za 2024 rok w rozdziale: 7 Czynniki ryzyka i metody zarządzania nimi. Sprawozdanie znajduje się na stronie internetowej Spółki: <https://pl.kruk.eu/media/article/file/szdgrupakruk2024.pdf>

4. AKCJONARIAT

4.1. INFORMACJE O AKCJONARIACIE (ZNACZNE PAKIETY AKCJI)

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. na dzień 27 marca 2025 roku została zaprezentowana w tabeli nr 4.

Tabela 4. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego – pozostaje aktualna na dzień publikacji niniejszego raportu

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

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

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

Źródło: Spółka.

4.2. AKCJE WŁASNE

Spółka nie posiada akcji własnych.

4.3. POSIADANE AKCJE LUB UPRAWNIENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Stan posiadania akcji KRUK S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. na dzień 27 marca 2025 roku został zaprezentowany w tabeli nr 5.

Tabela 5. Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 27 marca 2025 roku

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)
Piotr Krupa oraz pośrednio przez Krupa Fundacja Rodzinna	Prezes Zarządu	1 716 965	1 716 965
Piotr Kowalewski	Członek Zarządu	22 263	22 263
Adam Łodygowski	Członek Zarządu	-	-
Urszula Okarma	Członkini Zarządu	113 718	113 718
Michał Zasępa	Członek Zarządu	49 000	49 000

Źródło: Spółka

W okresie sprawozdawczym po dniu publikacji poprzedniego raportu okresowego miała miejsce jedna transakcja mająca wpływ na liczbę akcji posiadanych przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej:

Tabela 6. Urszula Okarma – transakcje w 2025 roku

DATA NOTYFIKACJI	DATA TRANSAKCJI	WOLUMEN	TYP TRANSAKCJI	CENA ŚRĘDNA	MIEJSCE TRANSAKCJI
31 marca 2025	28 marca 2025	9.000	zbycie	393,88 PLN	GPW

Tabela 7. Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 28 kwietnia 2025 roku

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

Źródło: Spółka

Na dzień 28 kwietnia 2025 roku członkowie Zarządu Spółki nie posiadają innych uprawnień do akcji KRUK S.A. niż warranty subskrypcyjne szczegółowo opisane w punkcie 4.4 Program Motywacyjny.

4.4. PROGRAM MOTYWACYJNY

Program motywacyjny na lata 2021–2024

W dniu 16 czerwca 2021 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A. podjęło uchwałę w sprawie ustalenia zasad przeprowadzenia przez Spółkę programu motywacyjnego na lata 2021–2024, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych

akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego i warrantów subskrypcyjnych oraz zmiany Statutu Spółki (Uchwała 2021), (Program 2021-2024).

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

Warunek dla zaoferowania Warrantów w Programie 2021-2024 dla danej Transzy	
Cel	średnioroczny wzrost EPS w danym roku obrotowym poprzedzającym rok zaoferowania Warrantów o co najmniej 15,00% .
	Wzrost EPS liczony wg. wzoru:
$\text{wzrost } EPS_{2019+n} = \sqrt[n]{\frac{EPS_{2019+n}}{EPS_{2019}}} - 1 \quad \text{dla } n = 2,3,4,5,6$	

Tabela 8. Horyzont czasowy przy obliczaniu średniorocznego wzrostu EPS w Programie 2021-2024

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

Rok referencyjny

Okres mierzenia wzrostu EPS

Ocena spełnienia warunku i przyznanie Warrantów

Lock-up

Możliwość wykupu Warrantów

Źródło: Spółka

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

Tabela 9. Realizacja Programu 2021-2024 na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego

Program 2021-2024					
Transza	CEL: wzrost EPS	Poziom wzrostu wskaźnika EPS	Ilość Warrantów przyznanych i objętych przez członków Zarządu	Ilość Warrantów przyznanych i objętych przez pozostałe osoby uprawnione	Łączna liczba warrantów przyznanych i objętych w Transzy
I	✓	58,34 %	76 044	96 094	172 138
II	✓	42,27 %	76 044	109 292	185 336
III	✓	36,64%	76 044	113 765	189 809

Źródło: Spółka

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

Tabela 10. Liczba warrantów Transzy I, II i III przyznanych i objętych przez Członków Zarządu w ramach Programu 2021–2024, posiadanych na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego

Imię i nazwisko	Liczba warrantów przyznanych i objętych w ramach Transzy I	Liczba warrantów przyznanych i objętych w ramach Transzy II	Liczba warrantów przyznanych i objętych w ramach Transzy III
Piotr Krupa	22 812	22 812	22 812
Piotr Kowalewski	13 308	13 308	13 308
Adam Łodygowski	13 308	13 308	13 308
Urszula Okarma	13 308	13 308	13 308
Michał Zasępa	13 308	13 308	13 308

Źródło: Spółka

W okresie sprawozdawczym oraz według stanu na dzień publikacji niniejszego Raportu Członkowie Zarządu Spółki nie posiadają innych uprawnień do akcji KRUK S.A. niż wskazane w Tabeli 13 warranty subskrypcyjne wyemitowane w ramach Programu 2021–2024. Członkowie Rady Nadzorczej nie są w posiadaniu warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach Programu 2021–2024.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania na akcje serii H Spółki zamienione zostało 62.878 szt. warrantów subskrypcyjnych.

Program motywacyjny na lata 2025–2028

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

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

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

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

Tabela 11. Horyzont czasowy przy obliczaniu średniorocznego wzrostu PBTPS w Programie 2025-2028

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

Transza III za 2027		x	x	x			
Transza IV za 2028		x	x	x	x		

	rok referencyjny
x	Okres średniorocznego wzrostu PBTPS
	lock-up
	możliwość wykupu

Źródło: Spółka

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

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

4.5. INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY

Zysk Spółki osiągnięty w 2024 roku dzielony będzie w oparciu o Politykę Dywidendową KRUK SA przyjętą przez Zarząd w dniu 2 grudnia 2021.

W dniu 16 stycznia 2025 roku Zarząd podjął uchwałę w sprawie przyjęcia Polityki Dywidendowej KRUK S.A. na lata obrotowe poczynawszy od roku obrotowego zaczynającego się 1 stycznia 2025., do roku obrotowego kończącego się 31 grudnia 2029.. Zgodnie z treścią przyjętej Polityki, celem KRUK SA jest trwały rozwój i wzrost wartości Spółki skutkujący wzrostem zysku i wypłatą dywidendy, przy jednoczesnym zachowaniu odpowiedniego poziomu płynności finansowej oraz poszanowaniu zasad zrównoważonego rozwoju (ESG). Celem przyjęcia Polityki Dywidendowej („Polityka”) jest oparcie się na czytelnych i stabilnych kryteriach podziału wypracowanego zysku. Zarząd Spółki zakłada, iż będzie przedkładał Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu rekomendację wypłaty dywidendy w wysokości co najmniej 30% skonsolidowanego zysku netto Grupy KRUK uzyskanego w poprzednim roku obrotowym, przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej, jeśli zadłużenie z uwzględnieniem rekomendowanej dywidendy nie przekroczy 3,0 dług netto/EBITDA gotówkowa. Polityka Dywidendowa dostępna jest na stronie internetowej Emitenta pod adresem <https://pl.KRUK.eu/relacje-inwestorskie/polityka-dywidendowa>.

Do dnia sporządzenia i przyjęcia niniejszego raportu, Zarząd Spółki nie podjął uchwały w sprawie propozycji podziału zysku za rok 2024.

4.6. NOTOWANIA AKCJI SPÓŁKI NA GPW W WARSZAWIE

4.6.1. Kurs akcji

Na koniec pierwszego kwartału 2025 od początku roku notowania akcji KRUKa na giełdzie spadły o 9,24%, do ceny 377,40 zł za akcję. Wynik okazał się gorszy w porównaniu do indeksów WIG i WIG20, które osiągnęły stopy zwrotu odpowiednio w wysokości 20,58 proc. i 22,68 proc.

Na ostatnią sesję pierwszego kwartału 2025 roku, kapitalizacja Spółki wyniosła 7,3 mld złotych (względem 8,6 mld złotych rok wcześniej). Na ten dzień KRUK był 28. największą spółką na GPW pod względem kapitalizacji.

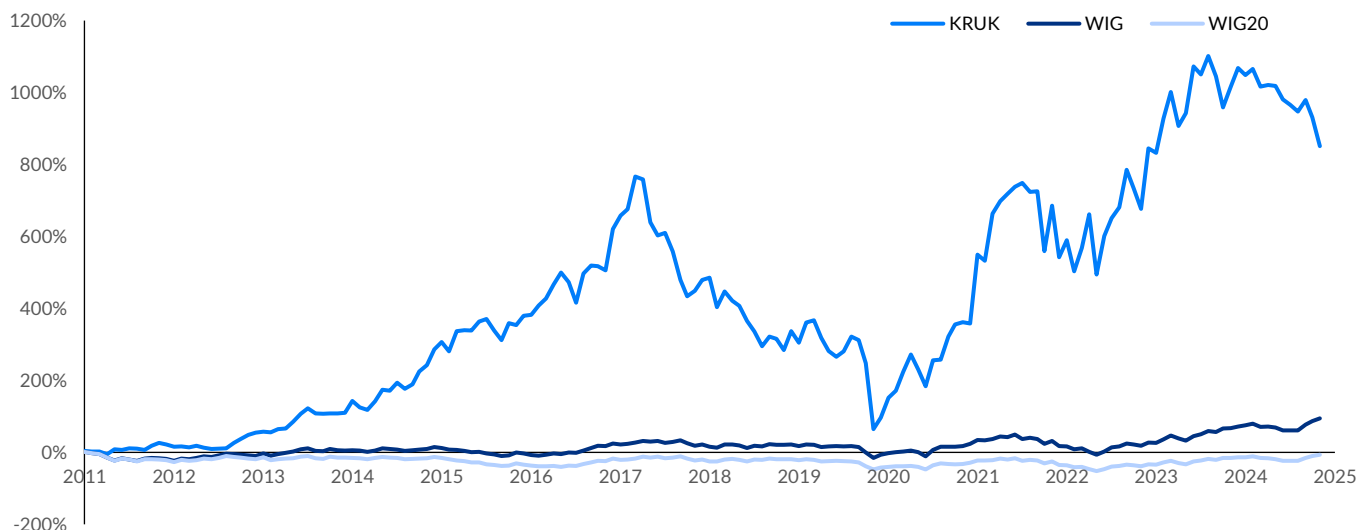
Tabela 12. Stopy zwrotu na akcjach KRUK oraz indeksach WIG i WIG20 w 1 kwartale 2025 roku – kursy zamknięcia

Data	KRUK	WIG	WIG20
Stopa zwrotu	-9,24	20,58	22,68

Źródło: GPW.pl

Od debiutu akcji Spółki KRUK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w maju 2011 roku do końca pierwszego kwartału 2025 roku stopa zwrotu z akcji Spółki wyniosła 820 proc. W tym samym okresie indeks WIG, prezentujący zachowanie całego rynku giełdowego, wzrósł o 94,50 proc, natomiast indeks WIG20, prezentujący zachowanie kursów akcji blue chip, zanotował spadek o -6,28 proc.

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

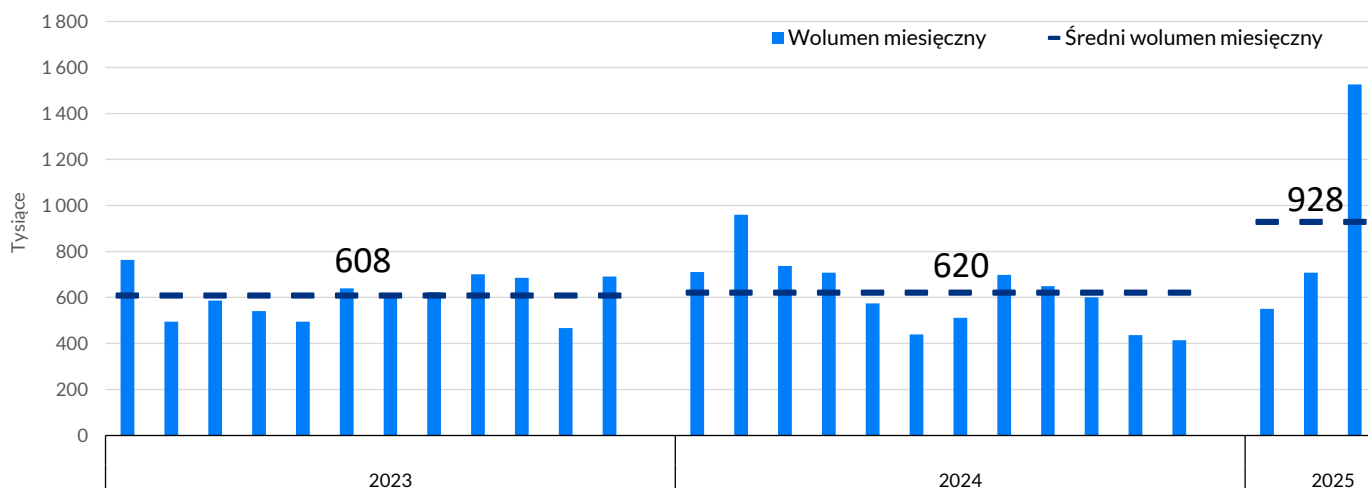


Źródło: opracowanie własne na podstawie stooq.pl

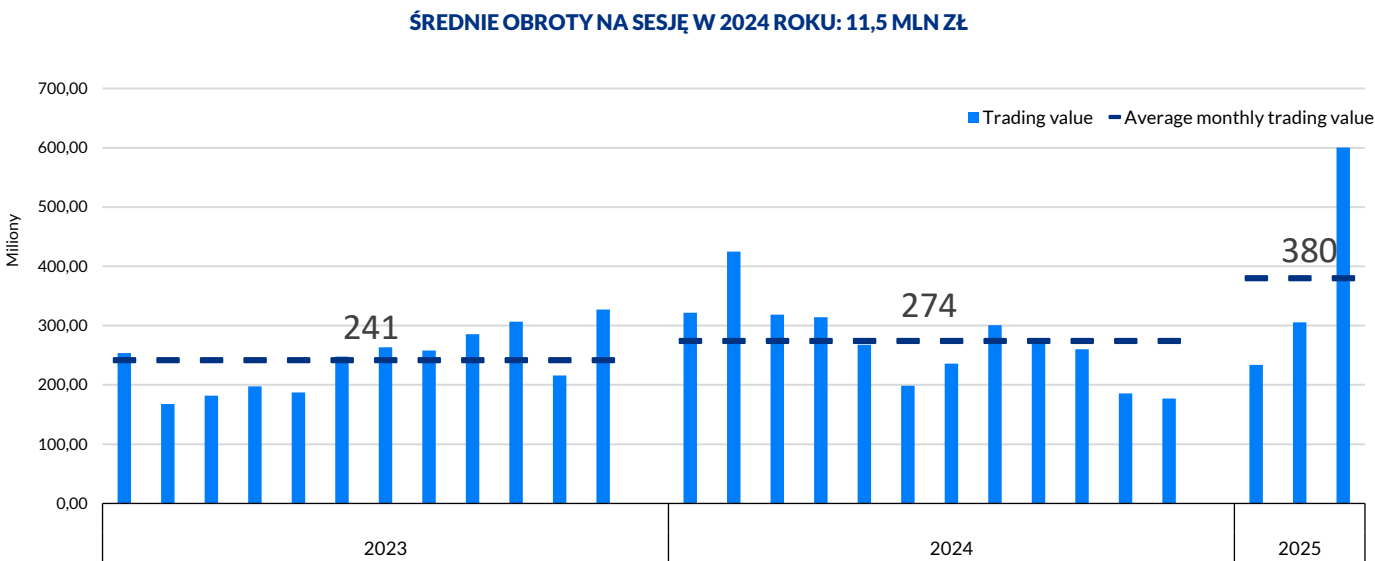
4.6.2. Płynność akcji

W 1 kwartale 2025 roku łączny wolumen obrotu akcjami KRUKa wyniósł 2,8 mln sztuk, co przełożyło się na łączną wartość obrotu 1,1 mld złotych. W tym samym okresie poprzedniego roku łączny wolumen akcjami KRUKa był na poziomie 2,4 mln sztuk, a łączna wartość obrotu wynosiła 1,1 mld złotych. Średni wolumen transakcji na sesję wyniósł 45 tys. sztuk, zaś średni obrót na sesję 18,4 mln zł. KRUK był 20 najbardziej płynną spółką na warszawskiej giełdzie pod względem łącznej wartości obrotu w całym roku.

WOLUMEN MIESIĘCZNY ORAZ ŚREDNI WOLUMEN MIESIĘCZNY W CIĄGU ROKU OBROTU AKCJAMI KRUK W POSZCZEGÓLNYCH MIESIĄCACH W OKRESIE 2023-1 KWARTAŁ 2025



**OBROTY MIESIĘCZNE ORAZ ŚREDNIE OBROTY MIESIĘCZNE AKCJAMI KRUKA
W POSZCZEGÓLNYCH MIESIACACH W OKRESIE 2023-1 KWARTAŁ 2025**



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

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE OBLIGACJI SPÓŁKI

5.1. EMISJA OBLIGACJI

W pierwszym kwartale 2025 roku Spółka w ramach prospektowego XI Programu Emisji Obligacji wyemitowała obligacje serii AP3 o łącznej wartości nominalnej 100 mln zł oraz cenie jednostkowej równej jej wartości nominalnej w wysokości 100 zł. Emisja była skierowana do inwestorów indywidualnych.

Tabela 13. Dane dot. emisji obligacji w pierwszym kwartale 2025 roku

Seria obligacji	Wartość nominalna	Emisja	Wykup	Oprocentowanie	Wypłata odsetek
AP3	100 mln zł	luty 2025	luty 2031	zmienne WIBOR 3M + marża 2,80 p.p.	co 3 miesiące

5.2. WYKUP OBLIGACJI

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

Tabela 14. Dane dot. amortyzacji obligacji w pierwszym kwartale 2025 roku

Seria obligacji	Termin wykupu	Wartość amortyzacji
AL2	luty 2025	52,5 mln zł

Tabela 15. Dane dot. wykupionych obligacji w pierwszym kwartale 2025 roku

Seria obligacji	Termin wykupu	Liczba obligacji	Wartość nominalna
AE4	marzec 2025	115 000	115 mln zł

5.3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU OBLIGACJI

Wartość nominalna obligacji wyemitowanych i pozostających do wykupu przez Spółkę według stanu na dzień 31 marca 2025 roku wynosiła 3 025 mln zł (kwoty w EUR przeliczone na PLN wg kursu średniego NBP z dnia 31.03.2025).

Tabela 16. Obligacje podlegające wykupowi przez Spółkę do końca 2025 roku

Seria obligacji	Termin wykupu	Liczba obligacji	Wartość nominalna
AH1	czerwiec-25	50 000	50 mln zł
AK1	wrzesień-25	250 000	25 mln zł

Wskaźniki finansowe monitorowane zgodnie z warunkami emisji obligacji.

Na dzień 31.03.2025 roku:

- Wskaźnik Zadłużenia wyniósł 1,3×
- Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA Gotówkowa wyniósł 2,6×

gdzie:

- **EBITDA gotówkowa** została określona w Słowniku pojęć
- **Kapitały Własne** oznaczają kapitały własne Grupy Kapitałowej KRUK;
- **Wskaźnik Zadłużenia** oznacza iloraz: Zadłużenie Finansowe Netto do Kapitałów Własnych;
- **Zadłużenie Finansowe Netto** oznacza wartość Zobowiązań Finansowych Grupy Kapitałowej KRUK pomniejszoną o wartość środków pieniężnych Grupy Kapitałowej KRUK;
- **Zobowiązania Finansowe** zostały określone w Słowniku pojęć.

6. RATING KREDYTOWY

6.1. RATING KORPORACYJNY

13 marca 2023 agencja Moody's Investors (Moody's) przyznała rating korporacyjny dla Grupy KRUK na poziomie Ba1, z perspektywą stabilną. 12 grudnia 2024 roku agencja ratingowa Moody's Investors Service potwierdziła rating korporacyjny Grupy KRUK na poziomie „Ba1” z perspektywą stabilną.

Agencja Standard & Poor's (S&P) przyznała rating na poziomie BB- z perspektywą stabilną. 26 kwietnia 2024 oraz następnie 5 marca 2025 agencja ratingowa S&P Global potwierdziła rating korporacyjny Grupy KRUK na poziomie BB- z perspektywą stabilną. Decyzją KRUKa, współpraca z agencją S&P Global została zakończona, a opublikowana 5 marca 2025 roku ocena jest ostatnią oceną ratingową KRUKa, jaką opublikowała wspomniana agencja.

Agencja	Rating korporacyjny	Perspektywa	Link do informacji
Moody's	Ba1	Stabilna	Moody's rating
S&P	BB-	stabilna	S&P rating

6.2. RATING OBLIGACYJNY

W dniu 17 kwietnia 2023 roku agencje ratingowe Moody's oraz S&P przyznały Emitentowi ratingi dla emisji obligacji w 2023 roku w walucie EUR (ISIN: NO0012903444) na poziomie odpowiednio „Ba2” i „BB-”.

Agencja	Rating obligacyjny	Link do informacji
Moody's	Ba2	Moody's rating
S&P	BB-	S&P rating

7. WŁADZE I ORGANY SPÓŁKI

7.1. ZARZĄD – SKŁAD OSOBOWY, JEGO ZMIANY I ZASADY POWOŁYWANIA CZŁONKÓW ZARZĄDU

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd. Zasady powoływania i odwoływania członków Zarządu oraz ich uprawnienia określa Statut Spółki. Zgodnie z postanowieniami §8 ust. 1 oraz ust. 2 Statutu Spółki, Zarząd składa się z od 3 do 8 członków, a ich liczba jest każdorazowo określana przez Radę Nadzorczą na podstawie wniosku Prezesa Zarządu. Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorczą. Podobnie dzieje się w przypadku pozostałych członków Zarządu, z tym, że powołanie następuje na wniosek Prezesa Zarządu. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną 3-letnią kadencję. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

W dniu 27 marca 2025 roku Rada Nadzorczą KRUK S.A. uchwałami nr 18-22/2025 powołała dotychczasowych członków Zarządu na kolejną kadencję.

Mając powyższe na uwadze, w okresie sprawozdawczym oraz na dzień publikacji niniejszego raportu skład Zarządu KRUK S.A. nie uległ zmianie i jest zaprezentowany w tabeli poniżej.

Tabela 17. Skład oraz obszary odpowiedzialności członków Zarządu KRUK S.A.

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

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

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

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

Tabela 18. Informacja o składzie Rady Nadzorczej, spełnianiu kryteriów niezależności, doświadczenia i wiedzy oraz różnorodności na dzień 1 stycznia 2025

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

Różnorodność organu: 57% kobiet i 43% mężczyzn;

Spełnianie kryteriów niezależności: 71% członków spełnia, 29% członków nie spełnia

* Kryteria niezależności zgodnie z Ust. o biegłych rewidentach

** Doświadczenie w dziedzinie finansów i rachunkowości spółek giełdowych

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

**** Wiedza i umiejętności z zakresu branży

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

Uwzględniając przedmiotową zmianę, na dzień bilansowy skład Rady Nadzorczej został zaprezentowany w tabeli poniżej.

Tabela 19. Informacja o składzie Rady Nadzorczej, spełnianiu kryteriów niezależności, doświadczenia i wiedzy oraz różnorodności na dzień bilansowy.

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

Różnorodność organu: 57% kobiet i 43% mężczyzn;

Spełnianie kryteriów niezależności: 71% członków spełnia, 29% członków nie spełnia

* Kryteria niezależności zgodnie z Ust. o biegłych rewidentach

** Doświadczenie w dziedzinie finansów i rachunkowości spółek giełdowych

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

**** Wiedza i umiejętności z zakresu branży

z dniem 1 kwietnia 2025 roku Katarzyna Beuch utraciła status niezależnej członkini Rady Nadzorczej.

7.3. WALNE ZGROMADZENIE

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

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

W Spółce nie funkcjonuje Regulamin Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

Do dnia publikacji niniejszego raportu nie odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki.

7.4. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KRUK

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

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

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

Na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu struktura Grupy KRUK kształtowała się następująco:

KRUK S.A.

Obrót i zarządzanie wierzytelnościami
Windykacja polubowna i sądowa



8. ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Przeciwko Emitentowi lub jego jednostkom zależnym nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące ich zobowiązań oraz wierzytelności.

9. ZMIANY W OTOCZENIU ZEWNĘTRZNYM – ZMIANY W PRAWIE

Grupa KRUK na bieżąco analizuje zmiany zachodzące w otoczeniu zewnętrznym, w tym prawnym i regulacyjnym. W rozdziale 5.3 Sprawozdania zarządu z działalności operacyjnej za rok 2024 zostały zaprezentowane najważniejsze zmiany w przepisach prawa dotyczących działalności spółek z Grupy KRUK – zarówno te, które weszły w życie, jak i zmiany planowane.

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

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




Opublikowany projekt ustawy o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych implementujący dyrektywę Rady (UE) 2022/2523 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie zapewnienia globalnego minimalnego poziomu opodatkowania międzynarodowych grup przedsiębiorstw oraz dużych grup krajowych w Unii Europejskiej jest na finalnym etapie prac legislacyjnych i przewiduje się, że zostanie wdrożony do końca roku 2024. Projekt zakłada, że efektywny poziom opodatkowania międzynarodowych grup kapitałowych, których przychody ze sprawozdania skonsolidowanego przekraczają 750 mln euro oraz których działalność operacyjna prowadzona jest w więcej niż sześciu krajach (możliwość skorzystania dla części dochodów z odroczenia stosowania przepisów na okres pięciu lat) powinien być na poziomie nie niższym niż 15%.

Na dzień publikacji skonsolidowanego raportu powyższe przepisy nie dotyczą Grupy Kapitałowej KRUK, gdyż nie jest spełnione kryterium przychodowe. Grupa KRUK spodziewa się wpływu ww. regulacji na sprawozdanie w przyszłości, jednakże z uwagi na brak ostatecznych przepisów, nie jest w stanie na daną chwilę oszacować ich potencjalnego wpływu na sprawozdanie finansowane

10. INFORMACJA NT. DANYCH NIEFINANSOWYCH

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

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

PRACOWNICY				
Cel	Działania podjęte w pierwszym kwartale 2025			
Zachowanie równości szans kobiet i mężczyzn: Co najmniej 50% kobiet na wszystkich stanowiskach, w tym kierowniczych.	Na koniec I kwartału 2025 r. 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: Rotacja nie więcej niż 16% rocznie.	Rotacja roczna w okresie 1.04.2024 – 31.03.2025 wyniosła 11,7%.			
Zatrudnienie osób z niepełnosprawnościami: Co najmniej 4% zatrudnionych pracowników z niepełnosprawnościami do 2025 roku.	Zatrudnienie pracowników z niepełnosprawnościami w Grupie na koniec I kwartału 2025 r. wyniosło 2,2%.			
Udział kobiet w zarządach: Co najmniej 40% kobiet.	Łącznie w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Kruk S.A. na koniec I kwartału 2025 r. zasiadało 42% kobiet.			

<p>Program DEI:</p> <p>Do końca 2025 roku 100% menadżerów zostanie przeszkolonych w zakresie różnorodności i inkluzywności.</p>	<p>Na koniec I kwartału 90% procent pracowników przypisanych do kursu z tematyki różnorodności i inkluzywności zostało przeszkolonych</p>
--	---

SPOŁECZEŃSTWO

12

ODPOWIEDZIALNA KONSUMPCJA I PRODUKCJA

10

MNIEJ NIERÓWNOŚCI

3

DOBRE ZDROWIE I JAKOŚĆ ŻYCIA

Cel	Działania podjęte w pierwszym kwartale 2025
<p>Działania na rzecz pogłębienia integracji finansowej i cyfrowej poprzez wspieranie:</p> <p>1) rozwoju kompetencji finansowych i cyfrowych;</p> <p>2) zmiany zachowań.</p>	<p>Przeprowadzono warsztaty z edukacji finansowej dla młodzieży z placówek opiekuńczo-wychowawczych w ramach współpracy z Fundacją Dobrych Inicjatyw.</p>

ŚRODOWISKO

13

DZIAŁANIE W OZIECZNE KLIMATU

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

ŁĄD KORPORACYJNY

17

PARTNERSTWA NA RZECZ CEŁÓW

8

WZROST GOSPODARSTWA I GODNA PRACA

Cel	Działania podjęte w pierwszym kwartale 2025
<p>Przeszkolenie do 2026 roku co najmniej 90% pracowników z zakresu zgodności z przepisami i utrzymanie zaangażowania pracowników na poziomie co najmniej 70% w ramach istniejącego programu edukacyjnego Compliance.</p>	<p>Do końca 1 kw. 94% pracowników KRUK S.A. ukończyło szkolenie z zakresu Polityki zarządzania konfliktem interesów, 94% z przeciwdziałania korupcji oraz kultury wręczania i przyjmowania prezentów, 92% w zakresie Compliance na co dzień, a 93% z Kodeksu Etycznego.</p>
<p>Wspieranie zrównoważonego rozwoju firmy w zakresie ochrony danych osobowych, w tym przede wszystkim danych osobowych klientów Grupy KRUK poprzez realizację Strategii GDPR.</p>	<p>Grupa KRUK wdrożyła Politykę Privacy By Design (PbD)</p>
<p>Przeszkolenie do 2025 roku co najmniej 90% pracowników z zakresu cyberbezpieczeństwa (dotyczy nowozatrudnionych pracowników) i utrzymanie zaangażowania pracowników na poziomie co najmniej 80% w ramach istniejącego programu edukacyjnego cyberbezpieczeństwa.</p>	<p>Kontynuowanie szkoleń dotyczących cyberbezpieczeństwa</p>

Zmiany klimatu (E1)

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

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

Dodatkowo w pierwszym kwartale 2025 zostały zakupione Certyfikaty Zielonej Energii dla pozostałych lokalizacji KRUK S.A. w Polsce potwierdzające, że cała energia elektryczna wprowadzona do sieci w budynkach, z których korzysta Grupa, została wytworzona z odnawialnych źródeł energii.

KRUK Italia rozpoczęła współpracę z biurem podróży, które kompensuje emisję CO₂ generowaną podczas podróży służbowych pracowników poprzez sadzenie drzew. W KRUK Romania kontynuowane były działania związane z selektywną zbiórką odpadów oraz inicjatywy mające na celu zmniejszenie zużycia wody w biurach.

Własne zasoby pracownicze (S1)

Grupa KRUK w pierwszym kwartale 2025 roku koncentrowała się na integracji procesów zorientowanych na pracowników i umacnianiu kultury organizacyjnej w celu wzmocnienia wpływów w odniesieniu do własnych zasobów pracowniczych, a także wykorzystania szans i mitygacji ryzyk, tam, gdzie zostały one zidentyfikowane.

Podczas warsztatów zorganizowanych przez Grupę KRUK w zakresie dobrostanu pracowników, 10 osób ukończyło certyfikację Chief Wellbeing Officer, oferowaną przez Wellbeing Institute, dzięki czemu Grupa posiada wyszkolonych i przygotowanych ekspertów wewnętrznych, którzy wspierają działania HR w ramach wellbeingu we wszystkich spółkach Grupy.

Na uwagę zasługuje fakt, że w I kwartale 2025 roku kolejna spółka Grupy KRUK podpisała krajowe zobowiązanie do przeciwdziałania dyskryminacji i promowania różnorodności - KRUK Italia dołączył do grona Sygnatariuszy włoskiej Karty Różnorodności.

W marcu w spółkach KRUK S.A., Novum, KRUK TFI oraz Kancelarii Prawnej RAVEN wprowadzono Politykę BHP, która reguluje systemowe zarządzanie bezpieczeństwem i zdrowiem pracowników poprzez proaktywne działania, monitorowanie oraz ocenę ryzyka, zgodność z przepisami prawa, współudział pracowników w procesach dot. BHP oraz wdrażanie międzynarodowych norm, takich jak ISO 45001. W całej Grupie w I kwartale odbywały się szkolenia z zakresu bezpieczeństwa i udzielania pierwszej pomocy.

Spółeczności dotknięte (S3)

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

W ramach projektu Fundacji Dobrych Inicjatyw, "Pierwsza Gwiazdka Samodzielności" zostały zrealizowane warsztaty dla młodzieży, która przebywa w placówkach opiekuńczo-wychowawczych (domach dziecka lub pieczy zastępczej). KRUK S.A. została Partnerem Balu charytatywnego zorganizowanego przez Fundację Bloompro i Bloom Partners. Cały dochód z Balu został przeznaczony na wzmocnienie dzieci i młodzieży w rozwoju ich umiejętności społecznych, zanim wejdą w okres dorastania.

Z okazji Dnia Kobiet KRUK S.A. we współpracy z fundacją Ogólnopolski Operator Oświaty przeprowadziła mini kampanię medialną w TOK FM, której celem było zwrócenie uwagi na to, czy edukacja finansowa i stereotypowe podejście do ról

społecznych wpływa na różnice w przekazywaniu takiej wiedzy chłopcom i dziewczynkom. Działanie to może zapobiegać również zjawisku tzw. przemocy ekonomicznej, która przede wszystkim dotyka kobiet.

W KRUK Romania kontynuowano działania z zakresu edukacji finansowej poprzez udostępnianie na lokalnej platformie internetowej e-kruc quizu osobowości finansowej, który pozwala odbiorcom dowiedzieć się jak m.in. mogą wziąć odpowiedzialność finansową za swoje wydatki. Z okazji Global Money Week 2025, 17-21 marca, KRUK Romania i Junior Achievement Romania uruchomili 8. edycję Modułu Edukacji Finansowej. Zorganizowano także kampanię edukacji finansowej, dedykowaną klientom e-kruc, którzy spłacają swoje długi online pod nazwą Brawo, masz długi, które spłacasz online.

W KRUK Italia podpisano umowę partnerstwa z FEDUFFundacją skupiającą się na edukacji finansowej. Kontynuowano także zainicjowaną w ubiegłym roku z okazji Dnia Bez Długów w mediach komunikację w zakresie zarządzania finansami, w tym uruchomiono nową inicjatywę o nazwie Piątek Równowagi Finansowej mającą na celu normalizację rozmów na temat długów.

Konsumenci i użytkownicy końcowi (S4)

Podejmowane w pierwszym kwartale 2025 działania ukierunkowane na klientów, a więc zadłużone osoby fizyczne, koncentrowały się na poprawie jakości obsługi i wzmacnianiu kwestii związanych z bezpieczeństwem danych.

W marcu 2025 roku w zakładce „Płatności” na platformie e-kruc w Polsce wprowadzono znaczące zmiany oferując klientom nowe rozwiązanie związane z kartami płatniczymi. Celem tych zmian było uproszczenie i uspołnienie zarządzania płatnościami, co bezpośrednio przekłada się na poprawę doświadczeń użytkowników

W celu oceny i wzmocnienia zdolności Grupy do wykrywania i reagowania na próby wyłudzenia informacji przeprowadzono kompleksowe testy phishingowe, które objęły całą organizację. Testy te miały na celu identyfikację potencjalnych luk w zabezpieczeniach oraz edukację pracowników na temat zagrożeń związanych z phishingiem.

W zakresie ochrony danych osobowych w pierwszym kwartale 2025 w Grupie KRUK została przyjęta Polityka Privacy By Design (PbD), określająca zasady, procesy i praktyki, których Grupa KRUK będzie przestrzegać, aby zapewnić, że prywatność jest osadzona we wszystkich aspektach jej działalności. Ocena PbD zapewnia prawidłową ochronę danych osobowych we wszystkich procesach biznesowych, produktach i usługach, na wszystkich etapach cyklu życia danych osobowych.

Postępowanie w biznesie (G1)

W pierwszym kwartale 2025 kontynuowane były działania na rzecz budowania kultury zgodności i wzmacniania świadomości pracowników i współpracowników Grupy w zakresie procesów wspierających odpowiedzialne i etyczne praktyki biznesowe, poprzez komunikaty dotyczące zarządzania incydentami Compliance, a także związane z Dniem bez Łapówki i Światowym Dniem Konsumenta.

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.

Dodatkowo, Spółka zaangażowała się w realizację Projektu „Deregulacja”, prowadzonego przez Fundację Wsparcia Przedsiębiorczości. Ogólnopolski projekt ten ma na celu uproszczenie i usprawnienie przepisów prawa gospodarczego w Polsce tak..

Puls Biznesu we współpracy z PwC po raz kolejny wyróżnił 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.

KRUK S.A. została także uhonorowana następującymi nagrodami: Wektorem 2024 - są one przyznawane firmom za aktywne wsparcie rozwoju polskiej gospodarki, Top Brand Dekady Loan Magazine Awards X – to wyróżnienie dla firm, które przez ostatnią dekadę tworzyły unikatowe rozwiązania w obszarze finansowania pozabankowego, Diament Forbesa - zestawienie to wyróżnia najbardziej dynamicznie rozwijające się firmy w Polsce.

Zespół prawny Wonga.pl 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.

Dodatkowe działania sponsoringowe

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

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

11. SŁOWNIK POJĘĆ

Agecredit	Agecredit S.r.l. z siedzibą w Cesenie
Biegły Rewident	PricewaterhouseCoopers Polska sp. z o.o. Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie
CAGR	Średnioroczny wzrost (ang. Cumulative Average Growth Rate)
Catalyst	Rynek obligacji prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie
Corbul, Corbul S.r.l.	Biroul de Detectivi Particulari Corbul S.r.l. z siedzibą w Bukareszcie
CSRD; Dyrektywa CSRD	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2464 dotycząca sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju
CZK	Korona czeska
EBIT	Zysk z działalności operacyjnej
EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

EBITDA gotówkowa	Oznacza wynik brutto powiększony o: koszty finansowe, amortyzację, wpływy gotówkowe z tytułu windykacji pakietów nabytych, pomniejszony o przychody z tytułu windykacji pakietów nabytych oraz pomniejszony o przychody z tytułu aktualizacji wartości aktywów innych niż nabyte pakiety wierzytelności i udzielone pożyczki konsumenckie, jeśli ich łączna wartość za ostatnie 12 miesięcy przekracza 5 mln zł. EBITDA Gotówkowa jest liczona dla Grupy Kapitałowej KRUK za okres ostatnich 12 miesięcy.	
EPS	Zysk netto przypadający na jedną akcję	
ESRS	Europejskie Standardy Sprawozdawczości w zakresie Zrównoważonego Rozwoju, zostały przygotowane przez EFRAG (Europejska Grupa Doradczą ds. Sprawozdawczości Finansowej). Obowiązują podmioty objęte Dyrektywą CSRD	
EUR, euro	Waluta euro	
FMCG	Produkty szybko rotujące, dobra szybko zbywalne (ang. Fast Moving Consumer Goods)	
GHG, Protokół GHG	Greenhouse Gas Protocol – standard obliczania śladu węglowego zawierający wymagania i wytyczne szacowania emisji gazów cieplarnianych w zakresach 1, 2 i 3.	
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	
Grupa, Grupa Kapitałowa KRUK	KRUK,	Spółka jako jednostka dominująca wraz ze Spółkami Zależnymi oraz Niestandaryzowanymi Sekurytyzacyjnymi Funduszami Inwestycyjnymi Zamkniętymi
InvestCapital	InvestCapital Ltd. z siedzibą w San Gwann	
ItaCapital	ItaCapital S.r.l z siedzibą w Mediolanie	
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie	
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego	
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy	
KRUK; Emitent; Spółka	KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu	
KRUK Česká a Slovenská republika	KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Hradec Kralove	
KRUK Espana	KRUK Espana S.L. z siedzibą w Madrycie	
KRUK Italia	KRUK Italia S.r.l z siedzibą w Mediolanie	
KRUK Romania	KRUK Romania s.r.l z siedzibą w Bukareszcie	
KRUK TECH	KRUK TECH S.R.L. z siedzibą w Bukareszcie	
KRUK TFI	KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu	
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zatwierdzone przez Unię Europejską	

MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w wersji przyjętej do stosowania w Unii Europejskiej, obejmujące Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje przyjęte do stosowania w Unii Europejskiej
Nasdaq Stockholm	Stockholmsbörsen; rynek obrotu papierami wartościowymi w Szwecji z siedzibą w Sztokholmie
NBP	Narodowy Bank Polski
Niestandaryzowane Fundusze Wierzytelności Fundusze Inwestycyjne Zamknięte	Prokura NFW FIZ, Presco NFW FIZ, Bison NFW FIZ
Novum	NOVUM FINANCE sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu
Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych	Pozycja odchylenia obejmuje: odchylenia wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, wpłaty od pierwotnego wierzyciela. Procentowe odchylenie liczone jest jako iloraz „odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych” do różnicy „wpłat rzeczywistych” i „odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych”
Oświadczenie	Skonsolidowane oświadczenie o zrównoważonym rozwoju Grupy Kapitałowej KRUK
PKB	Produkt krajowy brutto
PLN, zł	Polski złoty
Porozumienie paryskie	Porozumienie wieńczące 21 Konferencję Organizacji Narodów Zjednoczonych w sprawie zmian klimatu w 2015 roku
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Program 2021-2024	Program motywacyjny na lata 2021-2024 wprowadzony w Spółce i skierowany do Członków Zarządu, wybranych pracowników Spółki oraz wybranych członków zarządu Spółek Zależnych i pracowników Spółek Zależnych, obejmujący emisję nie więcej niż 950 550 imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających łącznie do objęcia 950 550 akcji zwykłych na okaziciela Spółki emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego
Program 2025-2028	Program motywacyjny na lata 2025-2028 wprowadzony w Spółce i skierowany do Członków Zarządu, wybranych pracowników Spółki oraz wybranych członków zarządu Spółek Zależnych i pracowników Spółek Zależnych, obejmujący emisję nie więcej niż 775 264 imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających łącznie do objęcia 775 264 akcji zwykłych na okaziciela Spółki emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego
Prokura NFW FIZ	Prokura Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Przychody ogółem	Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych, wycenie do wartości godziwej oraz inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności z uwzględnieniem „pozostałych przychodów operacyjnych
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki
Raven, Kancelaria Prawna RAVEN	Kancelaria Prawna RAVEN P. Krupa sp. k. z siedzibą we Wrocławiu
RoCapital	RoCapital IFN S.A. z siedzibą w Bukareszcie
RODO, GDPR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych)
ROE	Zwrot z kapitału własnego (ang. Return on Equity) liczony jako skonsolidowany zysk netto przez wartość kapitałów własnych na koniec okresu
RON	Lej rumuński
Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Dz.U.2018.757 ze zm.)
SeCapital Luksemburg	SeCapital S.à.r.l. (Luksemburg)
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2025 sporządzone według MSSF
Spółka; KRUK; Emitent	KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
Spółki Zależne	Jednostki zależne Spółki w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości oraz Kancelaria Prawna RAVEN P. Krupa Spółka komandytowa
Statut	Statut Spółki
Taksonomia UE, Taksonomia	Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD	Dolar amerykański
Ustawa o Obligacjach	Ustawa o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 roku (Dz.U. 2022 poz. 2244)
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Spółki
Wonga	Wonga.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Zarząd	Zarząd Spółki KRUK S.A.

Zobowiązania Finansowe

Oznaczają sumę zobowiązań finansowych z tytułu:

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

ZPF

Związek Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce z siedzibą w Gdańsku

Piotr Krupa
Prezes Zarządu

Michał Zasępa
Członek Zarządu

Urszula Okarma
Członkini Zarządu

Piotr Kowalewski
Członek Zarządu

Adam Łodygowski
Członek Zarządu

Wrocław, 28 kwietnia 2025 roku.