

Prezentacja wyników po 1 kwartale 2026 roku Grupy Kapitałowej KRUK

29 kwiecień 2026
(dane niezaudytowane)

513 mln zł (+124% r/r)
Inwestycje w portfele wierzytelności

971 mln zł (+5% r/r)
Spłaty z portfeli nabytych

656 mln zł (+6% r/r)
EBITDA gotówkowa

271 mln zł (-4% r/r)
Zysk brutto

262 mln zł (+4% r/r)
Zysk netto

19%
ROE kroczące (LTM)*

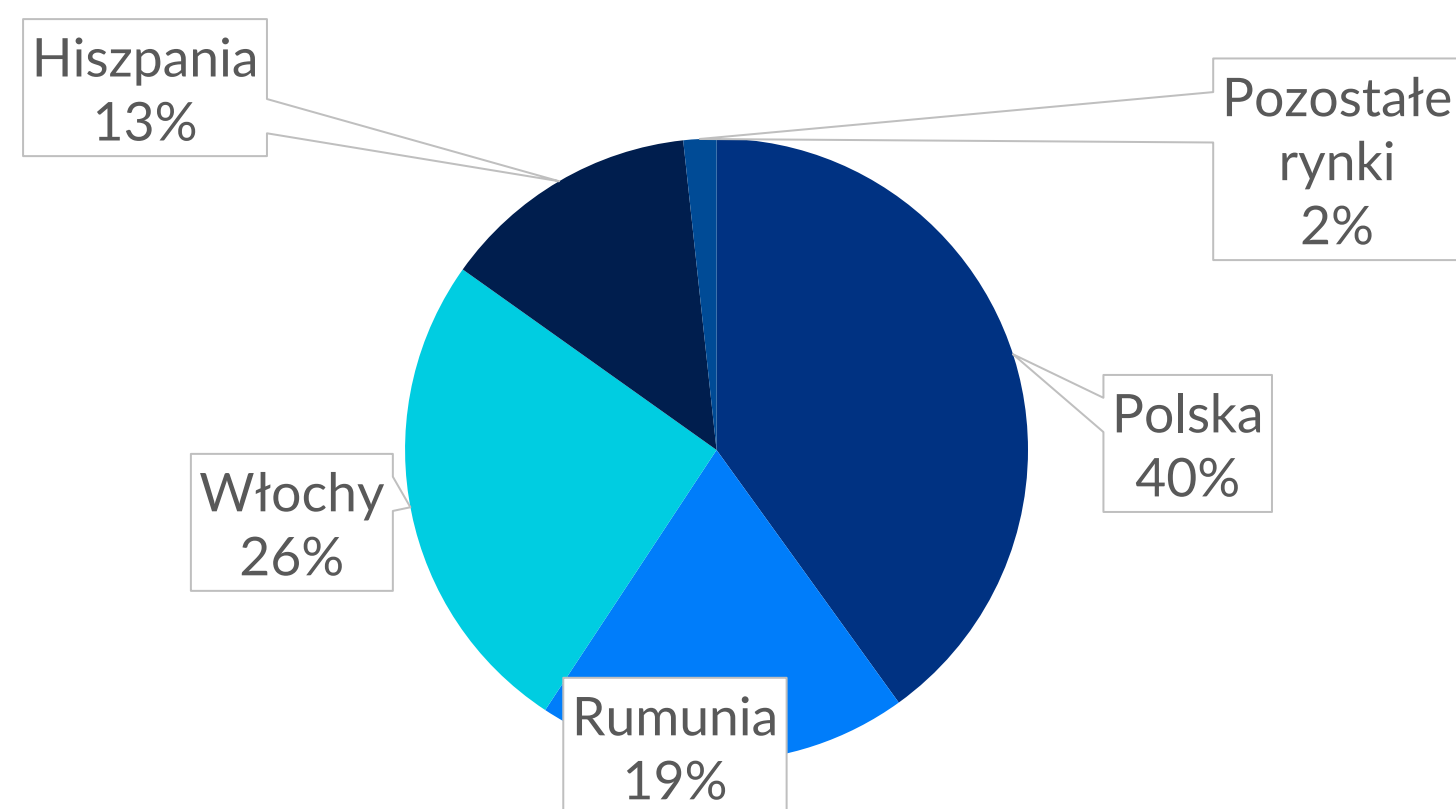
391 mln zł dywidendy
Rekomendacja 20 zł dywidendy na akcję w 2026 roku

12 mld zł (+16% r/r)
Wartość bilansowa portfela wierzytelności

2,6x (1 kw. 2025: 2,6x)
Dług netto / EBITDA gotówkowa

Podsumowanie wyników 1 kwartału 2026 roku

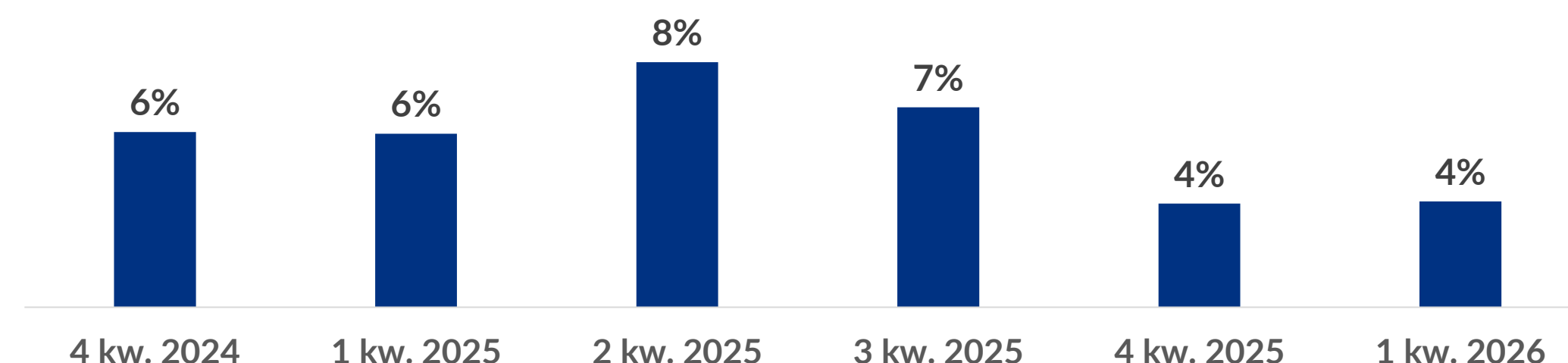
Udział spłat z rynków w spłatach ogółem



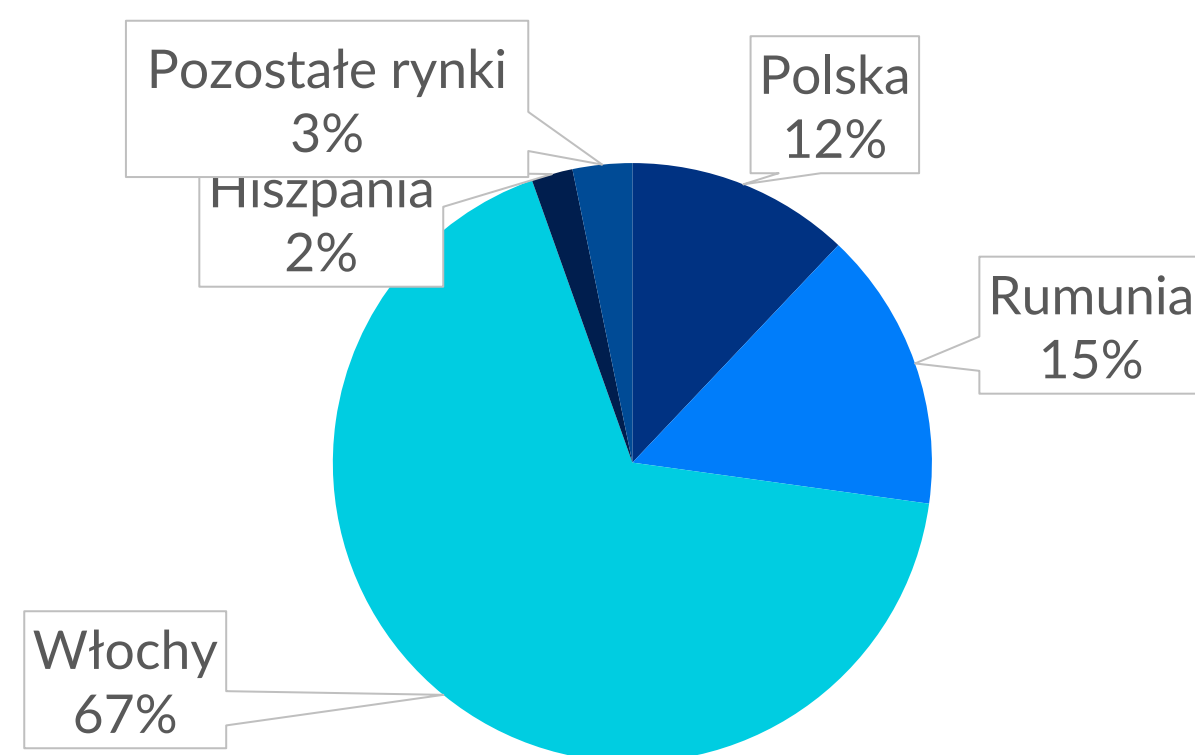
- Spłaty z portfeli nabytych przez Grupę KRUK wzrosły o 48 mln zł r/r (+5%), na co złożyły się przede wszystkim wzrosty wpłat na rynku włoskim (+22 mln zł r/r) oraz rumuńskim (+20 mln zł).
- 60% wpłat pochodzi z rynków zagranicznych.
- 885 mln zł (91%) spłat pochodziło z portfeli niezabezpieczonych, przede wszystkim z obszaru konsumenckiego.
- Spłaty przekroczyły plany księgowe w Polsce, Rumunii, Hiszpanii i we Włoszech. Łączne pozytywne odchylenie* spłat względem prognozy księgowej wyniosło 34 mln zł.

Spłaty z portfeli nabytych 971 mln zł (+5% r/r)

Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych [%]*



Udział nakładów z rynków w nakładach ogółem



- Nakłady na zakup portfeli wierzytelności wyniosły 513 mln zł (+284 mln zł, +124% r/r). Największe inwestycje w nowe portfele wierzytelności w Grupie miały miejsce we Włoszech (346 mln zł) oraz w Rumunii (78 mln zł).
- Niemalże całość nakładów dotyczyła portfeli detalicznych niezabezpieczonych.
- Łączna wartość nominalna zakupionych wierzytelności wyniosła 1,7 mld zł.

Inwestycje w portfele 513 mln zł (+124% r/r)

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

EBITDA gotówkowa wzrosła o 6% r/r do kwoty 656 mln zł

Zysk netto
262 mln zł
(+4% r/r)

- ✓ Zysk netto wyniósł 262 mln zł (+11 mln zł, +4% r/r).
- ✓ Zysk brutto wyniósł 271 mln zł (-10 mln zł, -4% r/r).
- ✓ EBITDA wyniosła 403 mln zł (-6 mln zł, -1% r/r).
- ✓ EBITDA gotówkowa wyniosła 656 mln zł (+39 mln zł, +6% r/r).
- ✓ Rentowność kapitałów własnych (ROE) wyniosła 19%.

Przychody ze sprzedaży
783 mln zł
(-2% r/r)

- ✓ Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły 719 mln zł względem 715 mln zł rok wcześniej.
- ✓ W omawianym okresie Grupa zaewidencjonowała łącznie 94 mln zł aktualizacji prognozy wpływów wobec 133 mln zł aktualizacji rok wcześniej. Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych* wyniosło 34 mln zł wobec 51 mln zł rok wcześniej. Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności wzrosły do poziomu 592 mln zł względem 530 mln zł rok wcześniej.
- ✓ 70% łącznej aktualizacji z 1 kwartału 2026 na portfelach detalicznych niezabezpieczonych dotyczy zmiany prognozy wpłat do stycznia 2032 roku (w kolejnych 70 miesiącach).

Koszty operacyjne i ogólne
380 mln zł
(-3% r/r)

- ✓ Koszty działalności bez amortyzacji (koszty bezpośrednie i pośrednie, koszty ogólne oraz pozostałe koszty operacyjne) spadły o 13 mln zł (-3% r/r).
- ✓ Spadek kosztów był głównie wynikiem niższych kosztów opłat sądowych i komorniczych (mniej o 9 mln zł tj. o 6%), usług obcych (mniej o 4 mln zł tj. o 5%), częściowo skompensowanych przez wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych (więcej o 4 mln zł, tj. o 3%).
- ✓ Wskaźnik kosztów operacyjnych do spłat** w 1 kwartale 2026 spadł do poziomu 25% względem 28% rok wcześniej.
- ✓ Zatrudnienie na koniec 1 kwartału 2026 roku wynosiło 3 643 FTE (+42 r/r).
- ✓ Koszty i nakłady na transformację cyfrową w 1 kw. 2026 roku wyniosły łącznie 24,3 mln zł, z czego około 9% tej kwoty stanowiły koszty.

Koszty finansowe
114 mln zł
(+1% r/r)

- ✓ Wzrost kosztów finansowych o 1 mln zł wynika z wyższego stanu zadłużenia (wzrost stanu o 1 024 mln zł na koniec pierwszego kwartału 2026 w stosunku do analogicznego okresu w 2025 roku), który został częściowo skompensowany spadkiem stawek EURIBOR 1M/3M (średnia z wartości na koniec poszczególnych miesięcy w pierwszym kwartale 2026 wynosiła odpowiednio 1,93%/2,04% wobec 2,49%/2,46% w analogicznym okresie w 2025 roku) oraz WIBOR 1M/3M (średnia z wartości na koniec poszczególnych miesięcy w pierwszym kwartale 2026 wynosiła odpowiednio 3,91%/3,85% wobec 5,84%/5,85% w analogicznym okresie w 2025 roku).
- ✓ Grupa KRUK zawarła transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej, których łączna wartość nominalna na koniec 1 kwartału wynosi 4 030 mln zł. Wpływ zabezpieczeń na wyniki w 1 kwartale 2026 wyniósł +8 mln zł.

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

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

Kapitał własny
5,6 mld zł
(+18% r/r)
i dług netto
7,0 mld zł
(+15% r/r)

- ✓ Kapitał własny stanowi 42% źródeł finansowania Grupy KRUK. Wskaźnik długu odsetkowego netto do kapitałów własnych wyniósł 1,3x (kontraktowa wartość maksymalna: 3,0x), a długu odsetkowego netto do EBITDA gotówkowej 2,6x (kontraktowa wartość maksymalna: 4,0x).
- ✓ Wskaźnik pokrycia zadłużenia EBITDA gotówkową do odsetek od długu wyniósł 6,1x (kontraktowa wartość minimalna: 3,0x).
- ✓ Na koniec marca 2026 roku wartość dostępnych linii kredytowych wyniosła 4,6 mld zł, w tym wartość niewykorzystanych linii kredytowych wyniosła 1,3 mld zł.
- ✓ W 1 kwartale 2026 roku KRUK S.A. wyemitował obligacje w walucie polskiej o łącznej wartości nominalnej 600 mln zł, o najdłuższej zapadalności ponad 7 lat, z oprocentowaniem WIBOR 3M plus 2,5 p.p. marży - najniższej w historii KRUKa dla porównywalnych papierów.
- ✓ W kwietniu 2026 KRUK S.A. po raz pierwszy w historii skorzystał z opcji przedterminowego obligatoryjnego wykupu obligacji na żądanie emitenta i wykupił 120 mln zł obligacji serii AL3, oprocentowanej: WIBOR 3M plus 4,5 p.p. marży.

Aktywa Grupy
13,6 mld zł
(+16% r/r)

- ✓ Wartość bilansowa inwestycji w pakiety wierzytelności wyniosła 12 mld zł i stanowiła 88% wartości aktywów Grupy. Wierzytelności niezabezpieczone stanowiły 93% wartości pakietów wierzytelności na bilansie KRUKa.
- ✓ Wartość udzielonych pożyczek na bilansie wyniosła 638 mln zł i stanowiła 5% wartości aktywów Grupy.

Segmenty geograficzne i operacyjne

Grupa KRUK w 1 kwartale 2026 roku według segmentów



(w mln zł)

	Polska		Rumunia		Włochy		Hiszpania		Pozostałe rynki		Nieprzypisane / Centrala		Grupa KRUK	
	1 kw. 2026	1 kw. 2025	1 kw. 2026	1 kw. 2025	1 kw. 2026	1 kw. 2025	1 kw. 2026	1 kw. 2025	1 kw. 2026	1 kw. 2025	1 kw. 2026	1 kw. 2025	1 kw. 2026	1 kw. 2025
Nakłady na portfele	62	19	78	75	346	74	11	14	16	47	N/D		513	229
Spląty na portfelach	389	379	187	167	248	227	131	128	17	24	N/D		971	923
Wartość bilansowa portfela nabytych wierzytelności (w mld zł)	4,4	4,0	2,1	1,7	3,5	2,7	1,8	1,8	0,2	0,2	N/D		12,0	10,4
Udział wartości bilansowej portfeli w wartości bilansowej portfeli ogółem	37%	38%	17%	16%	29%	26%	15%	18%	2%	2%	N/D		100%	100%
Przychody	346	367	148	160	177	160	98	98	12	15	2	2	783	802
Portfele nabyte	292	294	145	156	175	157	94	94	12	15	N/D		719	715
Usługi windykacyjne	6	6			3	3	5	4			N/D		13	14
Segment pożyczkowy	47	68	3	4							N/D		50	72
Marża pośrednia	242	264	120	133	92	80	38	17	7	10	1	0	500	504
EBITDA	221	237	111	125	80	69	30	9	5	8	-44	-40	404	409
EBITDA gotówkowa	318	322	153	136	154	139	66	43	9	17	-44	-40	656	618

(w mln zł)	1 kw. 2026	1 kw. 2025	r/r	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025	4 kw. 2025	1 kw. 2026
Nakłady na portfele	62	19	222%	222	181	552	19	349	50	225	62
Spląty z portfeli	389	379	3%	385	349	361	379	398	386	400	389
Wartość bilansowa portfela	4 396	3 994	10%	3 445	3 601	4 059	3 994	4 258	4 239	4 429	4 396
Przychody	346	367	-6%	365	386	321	367	364	367	421	346
Portfele nabyte	292	294	0%	310	329	267	294	312	315	363	292
Aktualizacja prognozy wpływów	57	61	-6%	80	102	47	61	70	72	124	57
Usługi windykacyjne	6	6	1%	6	6	6	6	6	5	5	6
Segment pożyczkowy	47	68	-30%	49	51	49	68	46	46	53	47
Marża pośrednia	242	264	-8%	271	287	203	264	261	264	307	242
EBITDA	221	237	-7%	245	262	174	237	233	236	282	221
Segment pożyczkowy	21	40	-49%	26	32	25	40	21	22	29	21
EBITDA gotówkowa	318	322	-1%	320	282	268	322	319	307	319	318
Rentowność portfela (LTM)*	31%	33%	-7%	35%	37%	32%	33%	31%	30%	30%	31%

- Inwestycje KRUKa w Polsce wyniosły 62 mln zł (+222%), co stanowiło 12% nakładów Grupy w tym okresie. Wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła 133 mln zł.
- Wpłaty w Polsce wyniosły 389 mln zł (+3% r/r) i stanowiły 40% wszystkich wpłat w Grupie.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności wyniosła 4,4 mld zł. Pakiety polskie stanowią 37% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.
- Przychody ogółem spadły o 6%, głównie ze względu na spadek przychodów na biznesie pożyczkowym ze względu na wysoką aktualizację w 1 kwartale 2025. KRUK w Polsce odnotował nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.
- Marża pośrednia oraz EBITDA spadły r/r głównie ze względu na niższe przychody.

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

(w mln zł)	1 kw. 2026	1 kw. 2025	r/r	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025	4 kw. 2025	1 kw. 2026
Nakłady na portfele	78	75	3%	69	77	95	75	57	131	310	78
Spłaty z portfeli	187	167	12%	178	168	179	167	178	180	184	187
Wartość bilansowa portfela	2 099	1 652	27%	1 486	1 570	1 620	1 652	1 685	1 796	2 033	2 099
Przychody	148	160	-7%	153	187	140	160	135	153	131	148
Portfele nabyte	145	156	-7%	152	186	136	156	132	149	128	145
Aktualizacja prognozy wpływów	29	54	-45%	45	75	35	54	52	39	28	29
Usługi windykacyjne	0	0	-51%	0	0	0	0	0	0	0	0
Segment pożyczkowy	3	4	-32%	1	1	4	4	2	4	3	3
Marża pośrednia	120	133	-10%	119	158	110	133	109	125	99	120
EBITDA	111	125	-11%	111	150	100	125	100	114	90	111
EBITDA gotówkowa	153	136	12%	137	132	142	136	146	145	145	153
Rentowność portfela (LTM)*	30%	41%	-27%	43%	43%	41%	41%	38%	34%	31%	30%

- Nakłady na zakup portfeli na rynku rumuńskim wyniosły 78 mln zł (+3% r/r). Wartość nominalna zakupionych w tym okresie wierzytelności wyniosła 188 mln zł. Inwestycje w Rumunii stanowiły 15% środków zainwestowanych przez Grupę w omawianym okresie.
- Wpłaty na portfelach rumuńskich wyniosły 187 mln zł (+12% r/r). Wpłaty w Rumunii stanowiły 19% wszystkich wpłat w Grupie.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec omawianego okresu wyniosła 2,1 mld zł (+27% r/r). Pakiety rumuńskie stanowią 17% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.
- Przychody na poziomie 148 mln zł (-7% r/r) spadły głównie ze względu na niższą aktualizację prognozy wpływów. KRUK w Rumunii odnotował dodatnie odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych.
- Marża pośrednia oraz EBITDA spadły odpowiednio o -10% oraz -11% r/r, głównie ze względu na spadek przychodów.

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

(w mln zł)	1 kw. 2026	1 kw. 2025	r/r	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025	4 kw. 2025	1 kw. 2026
Nakłady na portfele	346	74	365%	111	136	467	74	120	410	166	346
Spląty z portfeli	248	227	10%	177	177	218	227	219	275	248	248
Wartość bilansowa portfela	3 479	2 675	30%	2 272	2 354	2 729	2 675	2 795	3 110	3 160	3 479
Przychody	177	160	11%	143	144	138	160	185	166	165	177
Portfele nabyte	175	157	11%	139	141	135	157	181	163	163	175
Aktualizacja prognozy wpływów	8	17	-54%	24	18	0	17	31	3	-2	8
Usługi windykacyjne	3	3	-26%	3	3	4	3	3	3	3	3
Marża pośrednia	92	80	16%	82	81	68	80	102	83	86	92
EBITDA	80	69	16%	71	68	55	69	91	67	70	80
EBITDA gotówkowa	154	139	11%	109	105	138	139	128	180	156	154
Rentowność portfela (LTM)*	22%	23%	-6%	23%	24%	21%	23%	24%	23%	23%	22%

- KRUK zainwestował na rynku włoskim 346 mln zł (+365% r/r, 67% wszystkich nakładów) przy wartości nominalnej na poziomie 1,3 mld zł.
- Wpłaty na rynku włoskim wyniosły 248 mln zł (+10% r/r) i stanowiły 26% wszystkich wpłat w Grupie.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec okresu wyniosła 3,5 mld zł, stanowiąc 29% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.
- Przychody na poziomie 177 mln zł wzrosły o 11% głównie ze względu na wzrost przychodów odsetkowych. KRUK we Włoszech odnotował nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.
- Marża pośrednia (+16% r/r) oraz EBITDA (+16% r/r) wzrosły głównie ze względu na wzrost przychodów.

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

(w mln zł)	1 kw. 2026	1 kw. 2025	r/r	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025	4 kw. 2025	1 kw. 2026
Nakłady na portfele	11	14	-16%	142	317	54	14	34	13	62	11
Spląty z portfeli	131	128	2%	119	146	147	128	145	137	146	131
Wartość bilansowa portfela	1 812	1 838	-1%	1 771	2 036	1 898	1 838	1 837	1 824	1 811	1 812
Przychody	98	98	0%	53	112	-38	98	90	104	93	98
Portfele nabyte	94	94	0%	49	108	-44	94	86	100	89	94
Aktualizacja prognozy wpływów	-1	0	-324%	-36	0	-145	0	-9	0	-3	-1
Usługi windykacyjne	5	4	7%	5	4	6	4	5	4	5	5
Marża pośrednia	38	17	126%	-17	45	-99	17	47	64	36	38
EBITDA	30	9	223%	-24	38	-108	9	39	53	27	30
EBITDA gotówkowa	66	43	53%	46	76	83	43	98	91	85	66
Rentowność portfela (LTM)*	20%	12%	72%	21%	18%	11%	12%	14%	12%	20%	20%

- KRUK zainwestował na rynku hiszpańskim 11 mln zł (2% wszystkich nakładów) przy wartości nominalnej na poziomie 54 mln zł. KRUK rozważa powrót do inwestycji na tym rynku w kolejnych kwartałach.
- Wpłaty na rynku hiszpańskim wyniosły 131 mln zł (+2% r/r) i stanowiły 13% wszystkich wpłat w Grupie.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec okresu wyniosła 1,8 mld zł, stanowiąc 15% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.
- Pomimo bardzo niskich nakładów, przychody w Hiszpanii pozostały na podobnym poziomie r/r. Odchylenie wpłat rzeczywistych było dodatnie.
- Marża pośrednia oraz EBITDA wzrosły r/r głównie ze względu na niższe koszty sądowe i komornicze.

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

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



(w mln zł)	1 kw. 2026	1 kw. 2025	r/r	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025	4 kw. 2025	1 kw. 2026
Nakłady na portfele	16	47	-65%	20	32	17	47	18	18	32	16
Spłaty z portfeli	17	24	-30%	24	24	30	24	47	32	21	17
Wartość bilansowa portfela	215	229	-6%	170	189	194	229	222	216	200	215
Przychody	12	15	-16%	15	13	19	15	21	9	-25	12
Portfele nabyte	12	15	-17%	15	13	18	15	19	8	-25	12
Aktualizacja prognozy wpływów	0	0	-100%	2	0	-1	0	-4	0	-36	0
Marża pośrednia	7	10	-33%	9	8	12	10	13	5	-31	7
EBITDA	5	8	-37%	6	5	6	8	10	2	-34	5
EBITDA gotówkowa	9	17	-44%	15	16	17	17	38	25	12	9
Rentowność portfela (LTM)*	7%	32%	-79%	29%	28%	33%	32%	34%	30%	9%	7%

- Nakłady na rynku francuskim wyniosły 16 mln zł (-65% r/r)
- Spłaty z portfeli na pozostałych rynkach wyniosły 17 mln zł i stanowiły 2% wszystkich wpłat w Grupie. Spadek wpłat związany jest ze sprzedażą portfeli na rynku niemieckim, czeskim i słowackim w 2025 roku.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec okresu wyniosła 215 mln zł, stanowiąc łącznie 2% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK. Spadek wartości bilansowej portfeli począwszy od I kwartału 2025 powiązany jest ze sprzedażą części aktywów w Czechach, na Słowacji i w Niemczech.
- Przychody segmentu wyniosły łącznie 12 mln zł. Spadek przychodów głównie spowodowany jest wygaszaniem biznesu w Czechach i na Słowacji.

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

(w mln zł)	1 kw. 2026	1 kw. 2025	r/r	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025	4 kw. 2025	1 kw. 2026
Wartość udzielonych w danym okresie pożyczek (kapitał)	276	224	23%	161	175	191	224	241	252	264	276
Wartość bilansowa udzielonych pożyczek	638	538	19%	469	473	503	538	561	588	612	638
Przychody	50	72	-30%	50	52	52	72	49	49	56	50
EBITDA	21	42	-50%	26	32	27	42	22	23	30	21
Rentowność EBITDA LTM*	15%	24%	-37%	18%	22%	22%	24%	22%	19%	19%	15%

- Wonga.pl uruchomiła w Polsce 78 tys. pożyczek gotówkowych o wartości netto 224 mln zł (+20% r/r). Novum w Polsce uruchomiło 7 tys. pożyczek o wartości netto 49 mln zł (+45% r/r).
- Wartość bilansowa udzielonych pożyczek przez Wongę wyniosła 469 mln zł (+19% r/r). Wartość bilansowa udzielonych pożyczek przez Novum wyniosła 133 mln zł (+38% r/r).
- Przychody biznesu pożyczkowego w Polsce i Rumunii wyniosły 50 mln zł (-30% r/r). Spadek przychodów spowodowany był głównie wysoką dodatnią aktualizacją prognozy spłat w 1 kwartale 2025 dla pożyczek wypowiedzianych w Wonga, która wyniosła 21 mln zł.
- EBITDA biznesu pożyczkowego wyniosła 21 mln zł (-50% r/r).
- Rentowność EBITDA biznesu pożyczkowego w 1 kwartale 2026 roku wyniosła 15% względem 24% rok wcześniej.

Dane finansowe

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



w mln zł	1 kw. 2026	1 kw. 2025	r/r	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025	4 kw. 2025	1 kw. 2026
PORTFELE NABYTE											
Nakłady na portfele nabyte	513	229	124%	565	743	1 185	229	577	622	796	513
Spląty na portfelach	971	923	5%	883	864	935	923	987	1 011	999	971
RACHUNEK WYNIKÓW											
Przychody z działalności operacyjnej	783	802	-2%	732	844	583	802	797	803	788	783
Portfele wierzytelności własnych	719	715	0%	664	777	512	715	731	735	717	719
Aktualizacja prognozy wpływów	94	133	-29%	114	196	-64	133	139	114	111	94
Przychody z różnicy na wpłatach i inne*	34	51	-34%	103	91	53	51	76	64	34	34
Usługi windykacyjne	13	14	-3%	14	14	15	14	16	14	13	13
Inne produkty i usługi	52	74	-30%	54	54	55	74	51	54	58	52
Koszty działalności	380	393	-3%	364	352	402	393	371	372	411	380
Koszty sądowe	129	138	-6%	126	113	116	138	100	105	125	129
Koszty pracownicze i wynagrodzeń	152	148	3%	142	137	169	148	160	151	156	152
EBITDA	404	409	-1%	368	492	181	409	426	432	376	404
Marża EBITDA	52%	51%		50%	58%	31%	51%	53%	54%	48%	52%
Przychody / koszty finansowe	-114	-113	-1%	-92	-105	-113	-113	-106	-109	-114	-114
W tym: różnice kursowe netto	-1	-1	-71%	1	0	-1	-1	1	0	0	-1
Zysk brutto	271	281	-4%	261	371	53	281	305	306	245	271
Podatek	-8	-29	71%	4	-15	62	-29	28	-13	-37	-8
Podatek %	3%	10%		-2%	4%	-118%	10%	-9%	4%	15%	3%
Zysk Netto	262	252	4%	265	356	115	252	332	293	208	262
Marża zysku netto	34%	31%		36%	42%	20%	31%	42%	36%	26%	34%
ROE kroczące (LTM)	19%	21%		26%	27%	24%	21%	22%	20%	20%	19%
EBITDA gotówkowa	656	618	6%	587	579	604	618	682	707	658	656

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

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



w mln zł	1 kw. 2026	1 kw. 2025	r/r	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025	4 kw. 2025	1 kw. 2026
Przychody z działalności operacyjnej	783	802	-2%	732	844	583	802	797	803	788	783
Polska	346	367	-6%	365	386	321	367	364	367	421	346
Rumunia	148	160	-7%	153	187	140	160	135	153	131	148
Włochy	177	160	11%	143	144	138	160	185	166	165	177
Hiszpania	98	98	0%	53	112	-38	98	90	104	93	98
Pozostałe kraje	12	15	-16%	15	13	19	15	21	9	-25	12
EBITDA	404	409	-1%	368	492	181	409	426	432	376	404
Rentowność EBITDA	52%	51%		50%	58%	31%	51%	53%	54%	48%	52%
Przychody/Koszty finansowe	-114	-113	-1%	-92	-105	-113	-113	-106	-109	-114	-114
Podatek dochodowy	-8	-29	71%	4	-15	62	-29	28	-13	-37	-8
Zysk netto	262	252	4%	265	356	115	252	332	293	208	262
Rentowność zysku netto	34%	31%		36%	42%	20%	31%	42%	36%	26%	34%

w mln zł	1 kw. 2026	1 kw. 2025	r/r	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025	4 kw. 2025	1 kw. 2026
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	488	537	-9%	497	412	419	537	450	513	488	488
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	971	923	5%	883	864	935	923	987	1 011	999	971
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-246	-260	5%	-234	-235	-253	-260	-229	-224	-257	-246
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	4	4	1%	4	3	3	4	5	4	3	4
Koszty ogólne	-97	-94	-3%	-96	-89	-114	-94	-106	-114	-120	-97
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-144	-35	-307%	-60	-131	-152	-35	-208	-164	-137	-144
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-533	-284	-88%	-570	-767	-1 194	-284	-586	-636	-814	-533
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-513	-229	-124%	-565	-743	-1 185	-229	-577	-622	-796	-513
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-20	-55	64%	-6	-24	-9	-55	-9	-15	-18	-20
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	200	-239	184%	-31	352	811	-239	173	171	225	200
Emisja akcji	0	0	-	0	16	0	0	5	0	22	0
Dywidenda / Skup akcji	0	0	-	-348	0	0	0	0	-351	0	0
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	1 363	458	197%	1 049	684	1 762	458	857	1 162	1 424	1 363
Zaciągnięcie obligacji	600	100	500%	0	0	200	100	400	100	0	600
Spłata kredytów i zobowiązań leasingowych	-1 750	-699	-150%	-804	-319	-1 188	-699	-993	-740	-1 263	-1 750
Spłata obligacji	-73	-168	57%	0	-25	0	-168	-50	-25	0	-73
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	59	70	-15%	71	-3	37	70	-46	26	42	59
Przepływy pieniężne netto	154	14	991%	-104	-3	36	14	37	48	-102	154

mln zł	31.03. 2026	31.12. 2025	30.09. 2025	30.06. 2025	31.03. 2025	31.12. 2024	30.09. 2024	30.06. 2024	31.03. 2024	31.12. 2023
AKTYWA										
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	367	213	314	266	229	215	178	181	285	388
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	12 639	12 245	11 775	11 359	10 926	11 003	10 222	9 612	9 205	9 092
Pozostałe aktywa	562	575	541	474	508	431	414	429	454	448
Aktywa ogółem	13 568	13 032	12 630	12 099	11 662	11 649	10 814	10 222	9 943	9 929
PASYWA										
Kapitał własny	5 635	5 326	5 084	4 763	4 778	4 529	4 408	4 107	4 156	3 791
w tym: Zyski zatrzymane	5 007	4 745	4 537	4 244	4 261	4 009	3 894	3 538	3 622	3 283
Zobowiązania	7 932	7 706	7 546	7 336	6 884	7 120	6 406	6 115	5 787	6 138
w tym: Kredyty i leasingi	3 388	3 766	3 615	3 154	3 295	3 517	2 954	2 581	2 342	2 680
Obligacje	3 996	3 461	3 468	3 387	3 027	3 110	2 914	2 943	2 939	2 851
Pasywa ogółem	13 568	13 032	12 630	12 099	11 662	11 649	10 814	10 222	9 943	9 929
WSKAŹNIKI										
Dług odsetkowy	7 384	7 227	7 083	6 541	6 322	6 627	5 868	5 524	5 281	5 531
Dług odsetkowy netto	7 017	7 014	6 769	6 275	6 093	6 412	5 690	5 343	4 996	5 143
Dług odsetkowy netto do Kapitałów własnych	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,4	1,3	1,3	1,2	1,4
Dług netto / EBITDA gotówkowa	2,6	2,6	2,6	2,5	2,6	2,7	2,5	2,4	2,3	2,4

Kredyty bankowe wykorzystane

%

WIBOR 1M/3M + 1,7-2,95 p.p.
EURIBOR 1M + 1,7-2,95 p.p.

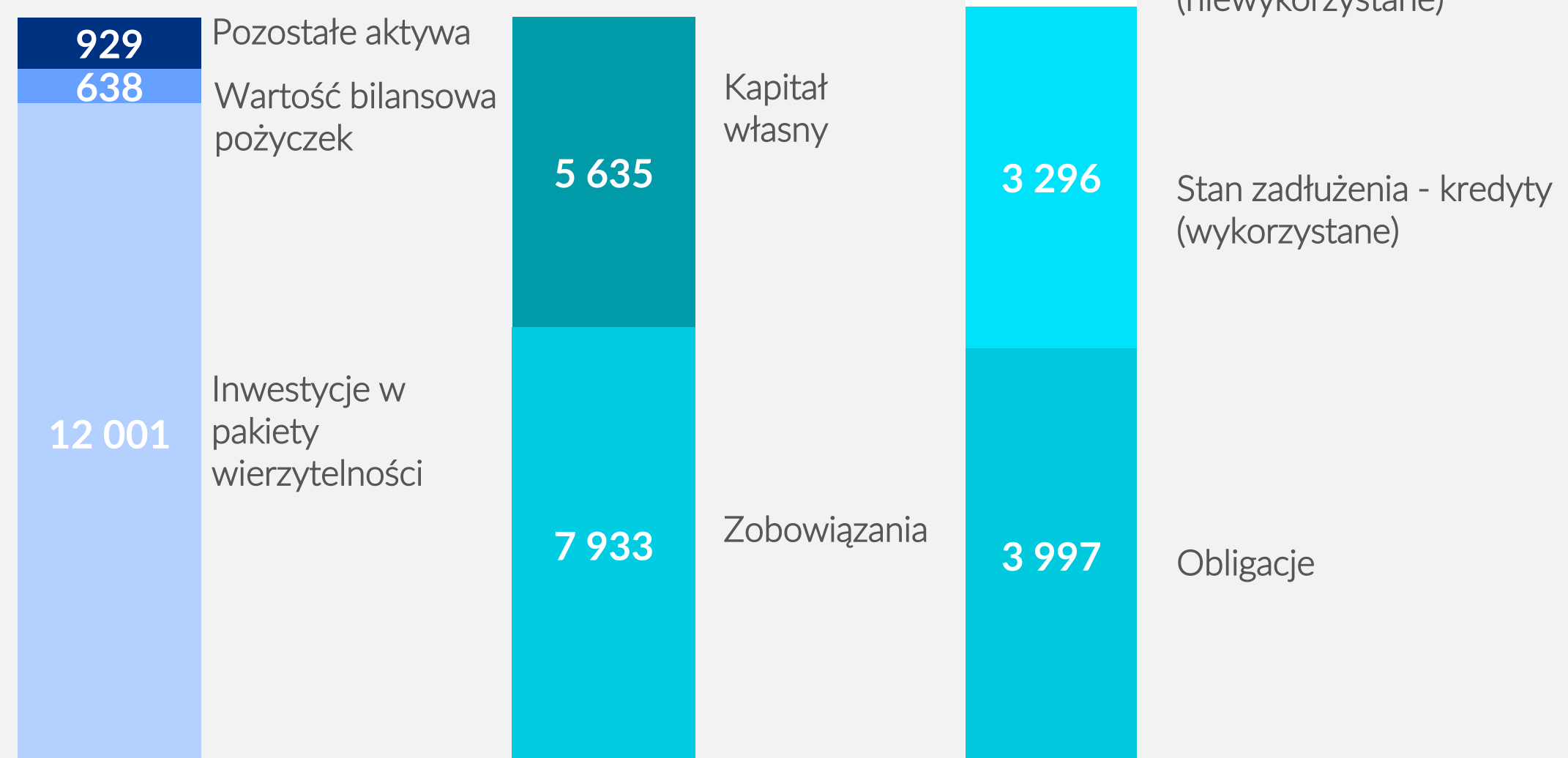
284 mln zł* oparte na WIBOR
3 012 mln zł* oparte na EURIBOR

Obligacje %

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

w PLN o zmiennym %: 3 073 mln zł**
w PLN o stałym %: 135 mln zł**
w EUR o zmiennym %: 789 mln zł**

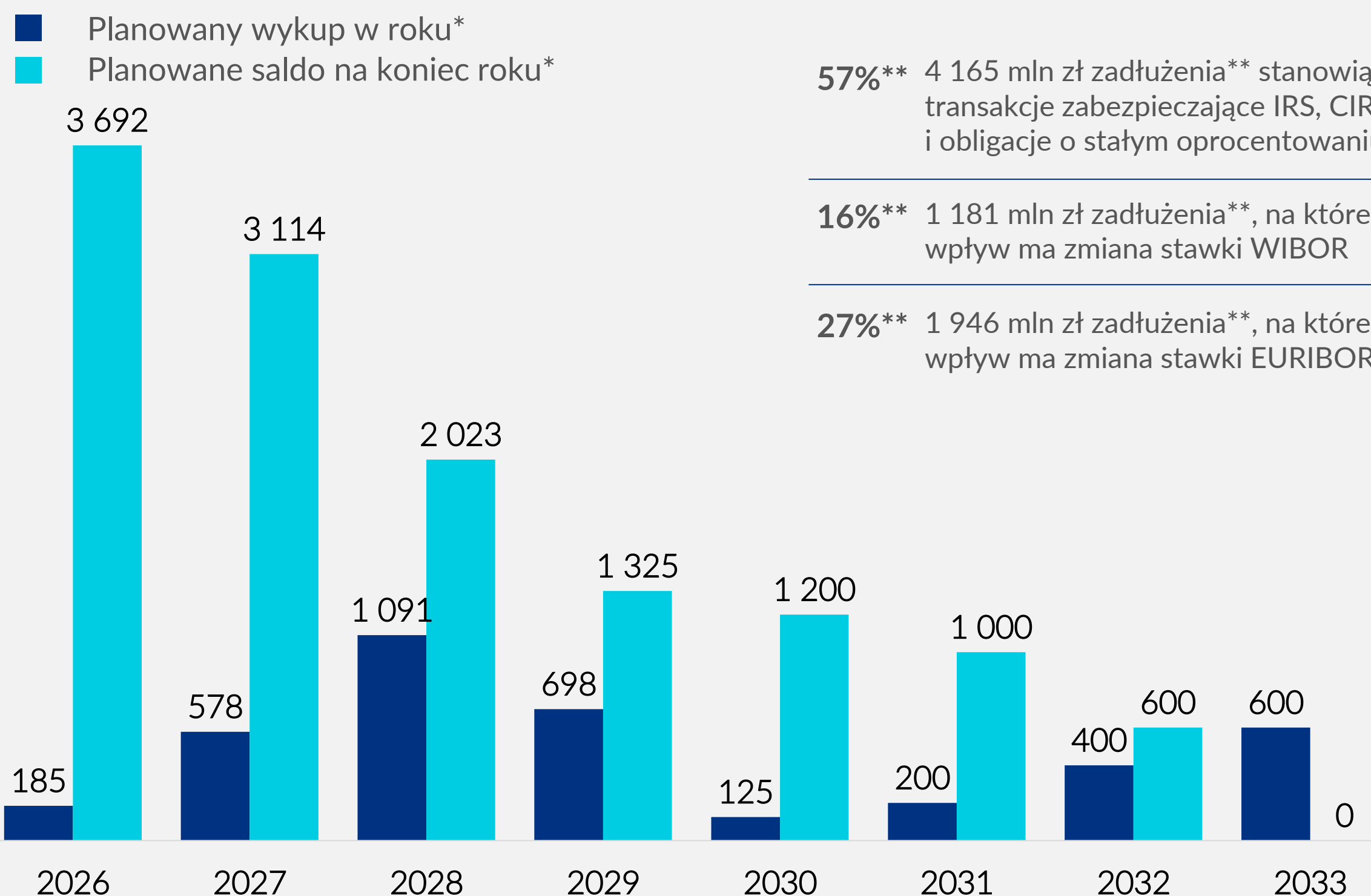
Suma bilansowa: 13 568 mln zł



AKTYWA

PASywa

- Dług netto / Kapitał własny: 1,3x (poziom maksymalny: 3,0x)
- Dług netto / EBITDA gotówkowa: 2,6x (poziom maksymalny: 4,0x)
- EBITDA gotówkowa / odsetki od długu: 6,1x (poziom minimalny: 3,0x)



57%** 4 165 mln zł zadłużenia** stanowią transakcje zabezpieczające IRS, CIRS i obligacje o stałym oprocentowaniu

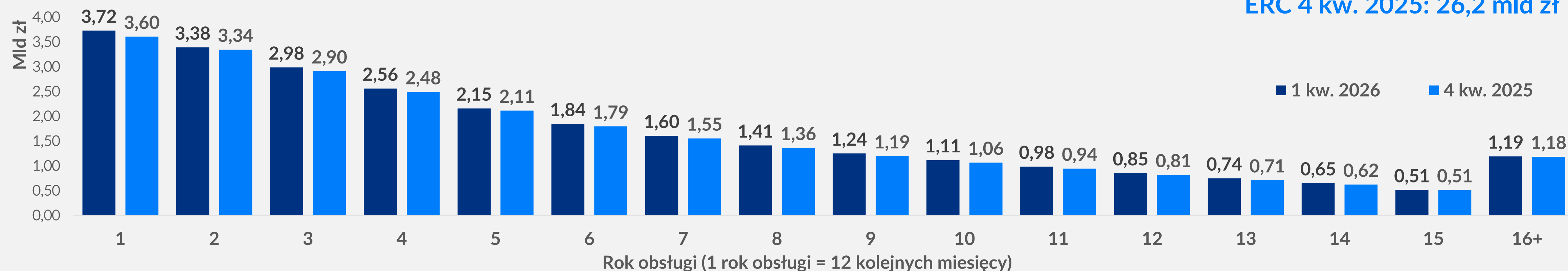
16%** 1 181 mln zł zadłużenia**, na które wpływ ma zmiana stawki WIBOR

27%** 1 946 mln zł zadłużenia**, na które wpływ ma zmiana stawki EURIBOR

*W wartościach nominalnych wg stanu na 31.03.2026 (mln zł) oraz z uwzględnieniem przedterminowego wykupu 120 mln obligacji AL3 w 04/2026

** Zadłużenie wyrażone w wartościach nominalnych

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



ERC 1 kw. 2026: 26,9 mld zł
ERC 4 kw. 2025: 26,2 mld zł

	2022	2023	2024	2025
IRR brutto	19,4%	22,7%	22,7%	20,9%
Money multiple	2,2	2,3	2,4	2,3

- Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC) na ostatni dzień 1 kw. 2026 roku wynoszą 26,9 mld zł (względem 26,2 mld zł kwartał wcześniej)
- 70% łącznej aktualizacji z 1 kwartału 2026 na portfelach detalicznych niezabezpieczonych dotyczy zmiany prognozy wpłat do stycznia 2032 roku (w kolejnych 70 miesiącach).
- IRR brutto liczony na dzień zakupu dla każdego portfela odrębnie jako stopa wewnętrzna stopa zwrotu na wpłatach i nakładach, a następnie ważony udziałem w łącznych nakładach wyrażonych w polskich złotych wyniósł 20,9% w 2025 (względem 22,7% w 2024).
- Obliczony na dzień 31.12.2025 odzysk dla portfeli nabytych w 2025 roku (cały rok) w stosunku do nakładów na nie poniesionych wyniósł 2,3x, natomiast obliczony na dzień 31.12.2024 odzysk dla portfeli nabytych w 2024 roku (cały rok) w stosunku do nakładów na nie poniesionych wyniósł 2,4x (odzysk stanowi sumę wyników historycznych oraz prognozę przyszłych wpłat).

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



Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych i inne*

w mln zł	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025	4 kw. 2025	1 kw. 2026
A. Spłaty na portfelach	935	923	987	1 011	999	971
B. Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych i inne*	53	51	76	64	34	34
C. Odchylenie procentowe* (B / (A-B))	6%	6%	8%	7%	4%	4%

Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych i inne*

w mln zł	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025	4 kw. 2025	1 kw. 2026
A. Aktualizacja prognozy wpływów	-64	133	139	114	111	94
B. Wartość bilansowa portfela	10 500	10 388	10 797	11 186	11 633	12 001
C. Aktualizacja względem wartości bilansowej [%] (A/B)	-0,6%	1,3%	1,3%	1,0%	1,0%	0,8%

- KRUK realizuje zakładane księgowe prognozy spłat na poziomie od 104% do 123% w ostatnich kwartałach*.
- KRUK systematycznie wykazuje dodatnie odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych* (średnie odchylenie od 2022 roku wynosi około 82 mln zł*).
- W 1 kwartale 2026 roku KRUK dokonał aktualizacji prognozy wpływów, która wyniosła 0,8% wartość bilansowej portfela i dotyczyła przede wszystkim portfeli polskich i rumuńskich.

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

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

Informacje dodatkowe

ESG - S1
Pracownicy

- **Zachowanie równości szans kobiet i mężczyzn:** w Grupie KRUK zatrudnionych było 62% kobiet i 38% mężczyzn, w tym 57% kobiet na stanowiskach kierowniczych.
- Rotacja pracowników wyniosła 10,6%.
- W Grupie **osoby z niepełnosprawnościami** stanowiły 2,3%.
- **Udział kobiet w Zarządzie i Radzie Nadzorczej KRUK S.A.:** Łącznie zasiadało 42% kobiet.

ESG - E1
Środowisko

- **Grupa KRUK dąży do ograniczania wpływu środowiskowego** działalności operacyjnej Grupy KRUK oraz działania na rzecz **redukcji emisji gazów cieplarnianych**.
- Grupa KRUK zakupiła **gwarancje pochodzenia energii odnawialnej** (300 MWh) dla lokalizacji w Polsce.
- Podjęto również działania na rzecz redukcji emisyjności floty samochodowej, w tym **wymiana floty** w Rumunii – flotę zasiliło 79 nowych pojazdów hybrydowych.

ESG - S3
Społeczności dotknięte

ESG - S4
Klient

- Grupa KRUK realizowała **liczne inicjatywy edukacyjne w zakresie zarządzania finansami** na rzecz społeczności dotkniętych, m. in. Uczymy się OOO finansach z KRUK S.A., ResponsABIL w KRUK Romania.
- Kontynuowaliśmy prace w zakresie rozwoju **narzędzi samoobsługowych** dla klientów.
- Działania edukacyjne z zakresu **cyberbezpieczeństwa** pozostawały jednym z ważnych kierunków działań w Grupie.

ESG - G1
Ład korporacyjny

- Wdrożyliśmy **zaktualizowany Kodeks Etyczny**, będący jednym z kluczowych elementów systemu ładu korporacyjnego Grupy.
- KRUK S.A. otrzymał **Certyfikat Etyczny ZPF za 2025 rok**, potwierdzający stosowanie wysokich standardów etycznych oraz odpowiedzialne podejście do relacji z klientami i interesariuszami.
- W KRUK S.A. rozszerzono **ankietę oceny ryzyka dostawców** o kryteria zrównoważonego rozwoju.



Wybrane plany IR na 2026 rok

Data	Wydarzenie
9 stycznia	Arctic's Nordic Debt Collection Webinar
24-25 marca	PKO BP Securities CEE Capital Markets Conference, Londyn
27 marca	Pekao 5th Financial Conference, Warszawa
31 marca-1 kwietnia	WOOD's EME Conference, Nowy Jork
29 kwietnia	Publikacja raportu za 1 kwartał 2026
19 maja	mBank Spring Conference, Warszawa
26 maja	ERSTE Finest CEElection Equity Investor Conference 2026, Warszawa
15-16 czerwca	Pekao-BOFA Capital Markets Conference, Londyn
26 sierpnia	Publikacja raportu za 1 półrocze 2026

Rekomendacje giełdowe

Data	Autor	Rekomendacja	Cena docelowa
Marzec 2026	DM mBanku	Kupuj	528,99 zł
Marzec 2026	Bank Pekao BM	Kupuj	549,00 zł
Styczeń 2026	DM PKO BP	Trzymaj	523,00 zł

Domy maklerskie wydające rekomendacje

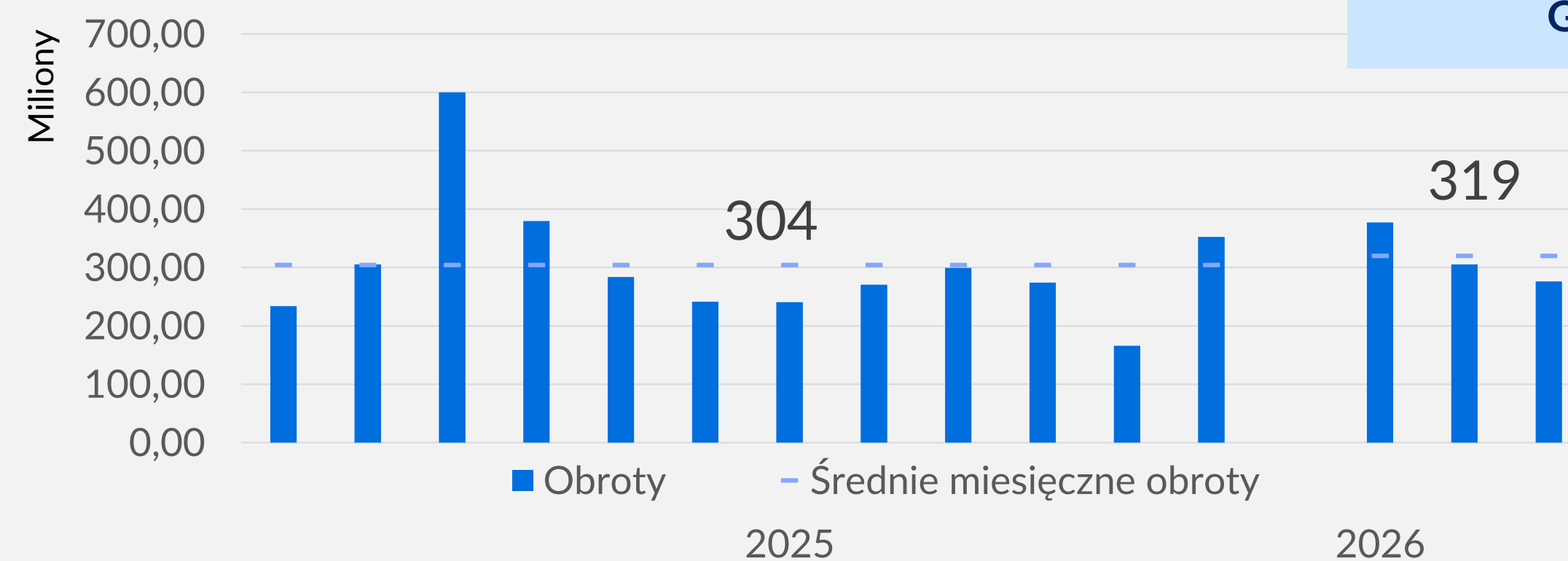
Dom maklerski	Analitik	E-mail
Citi	Andrzej Powierża	andrzej.powierza@citi.com
mBank DM	Michał Konarski	michal.konarski@mdm.pl
PKO BP DM	Jaromir Szortyka	jaromir.szortyka@pkobp.pl
DM Pekao	Michał Fidelus	michal.fidelus@pekao.com.pl
Trigon DM	Grzegorz Kujawski	grzegorz.kujawski@trigon.pl
Wood & Co.	Marta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

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

Akcjonariat powyżej 3%**

Akcjonariusz	Udział w kapitale
OFE Nationale Nederlanden	13,46%
OFE Allianz Polska	11,63%
Piotr Krupa	8,72%
OFE Generali	8,47%
OFE Vienna	5,36%
OFE PZU Złota Jesień	5,08%
OFE UNIQA	4,11%

Średnie obroty na sesję: 15,2 mln zł



KRUK
26. najbardziej płynną spółką GPW*

**Źródło: stooq.pl

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

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

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

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

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

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

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



Dziękujemy.

KRUK S.A.
ul. Bolkowska 3
53-612 Wrocław, Polska
<https://pl.kruk.eu/>

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