

Prezentacja wyników po 4 kwartale 2025 roku Grupy Kapitałowej KRUK

26 luty 2026
(dane niezaudytowane)

Rekordowe wyniki KRUKa na poziomie 1,1 mld zł w 2025 roku



2 223 mln zł (-21% r/r) Inwestycje w portfele wierzytelności	3 920 mln zł (+11% r/r) Spłaty z portfeli nabytych	2 665 mln zł (+12% r/r) EBITDA gotówkowa
1 136 mln zł (+12% r/r) Zysk brutto	1 086 mln zł (+1% r/r) Zysk netto	20% ROE kroczące (LTM)*
11,6 mld zł (+11% r/r) Wartość bilansowa portfela wierzytelności	34 mld zł (+8 mld zł vs ERC**) Cel zarządu dot. spłat na koniec 2025r.**	2,6x (2024: 2,7x) Dług netto / EBITDA gotówkowa

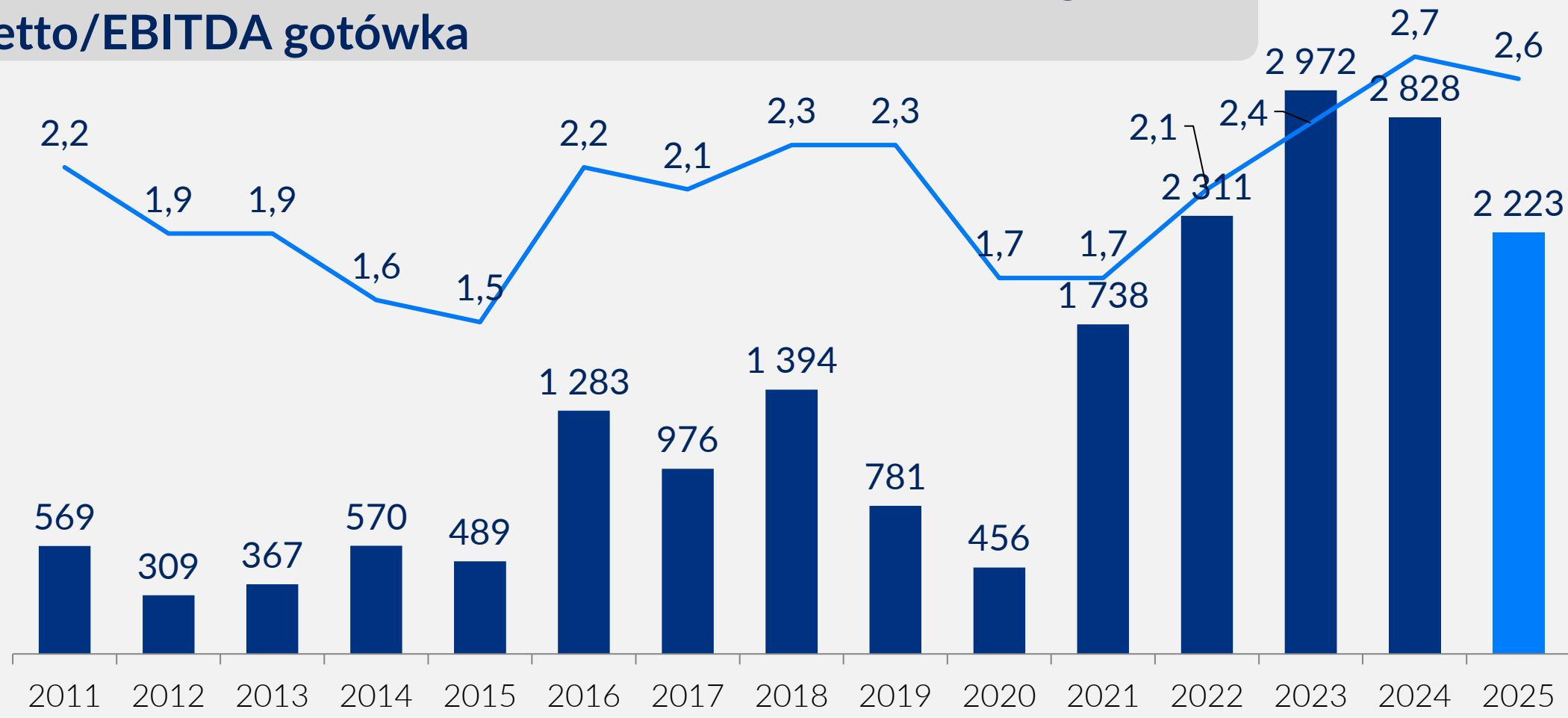
*Ostatnie 12 miesięcy
**20 letni cel zarządu dot. spłat z posiadanych wierzytelności na 31.12.2025; ERC = szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności 31.12.2025

Podsumowanie wyników 2025 roku

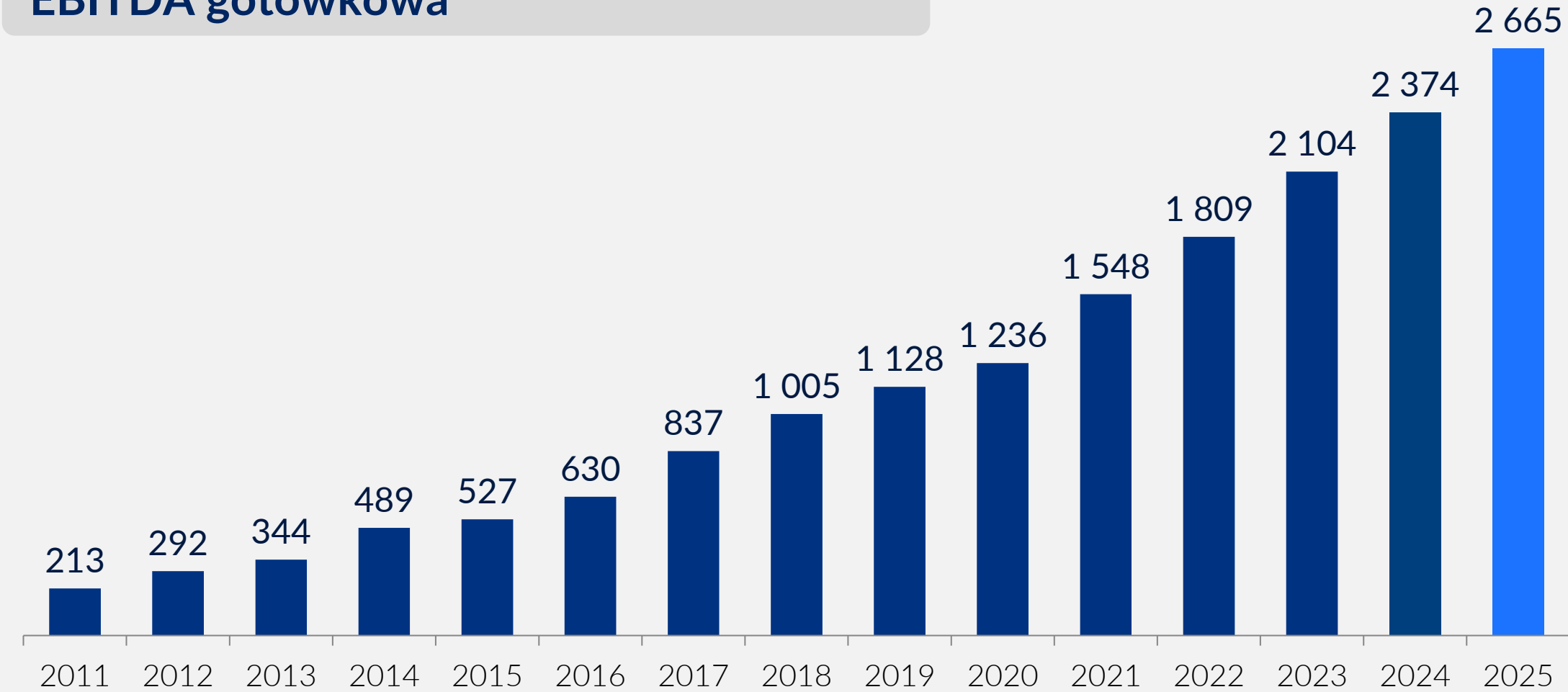
KRUK od lat buduje wartość w długoterminowym horyzoncie



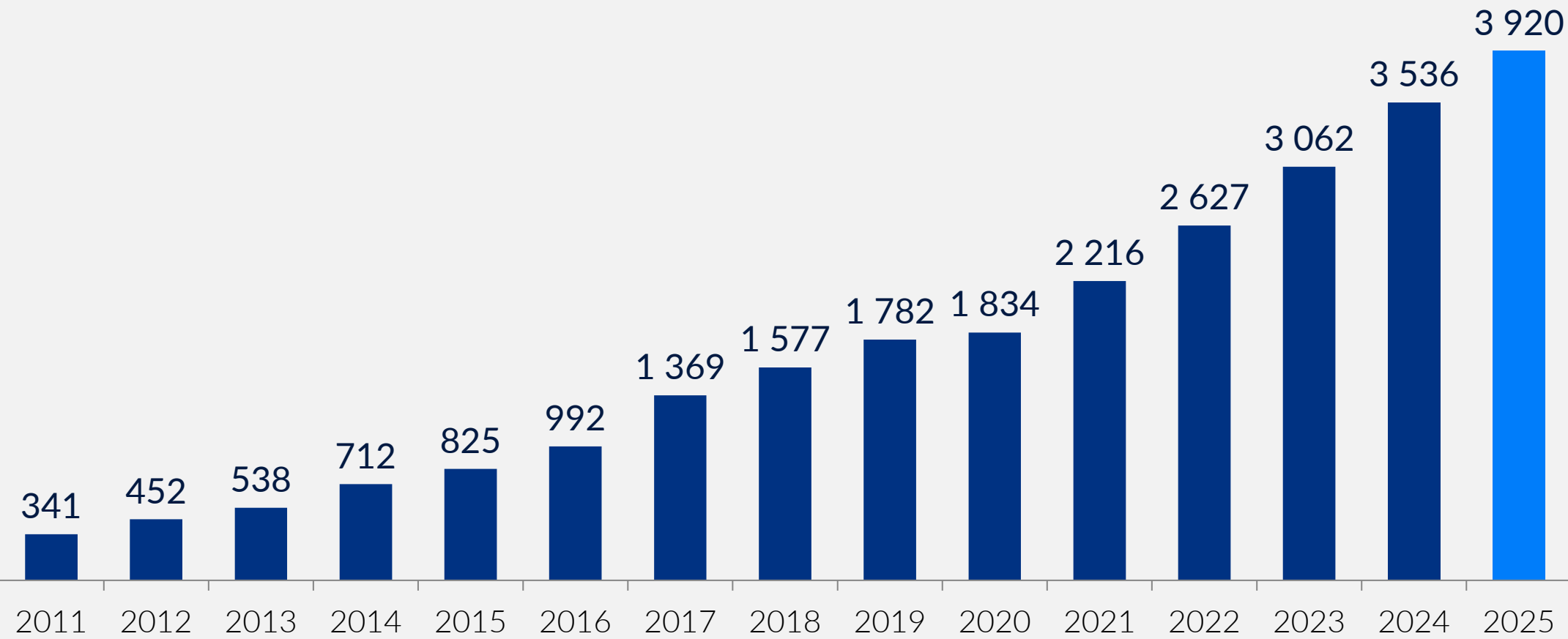
Nakłady na portfele wierzytelności (mln zł) oraz dług netto/EBITDA gotówka



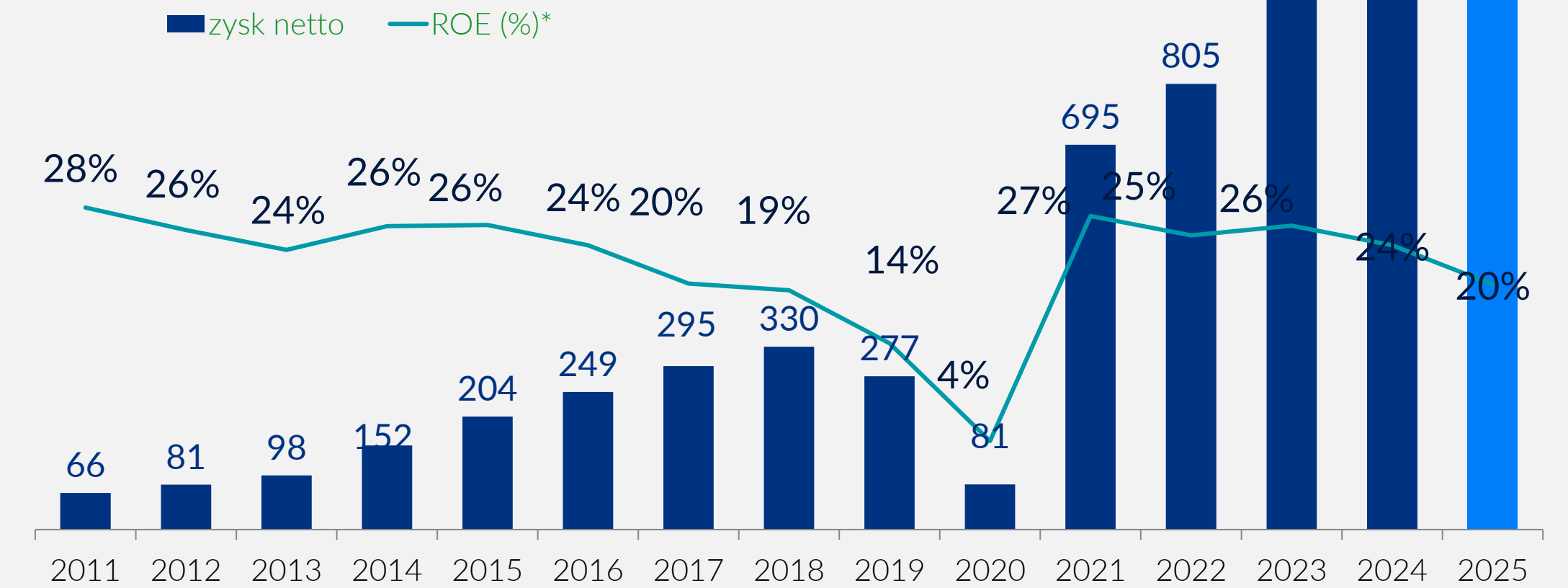
EBITDA gotówkowa



Spłaty z portfeli wierzytelności (mln zł)



Zysk netto (mln zł) oraz RoE (%)*



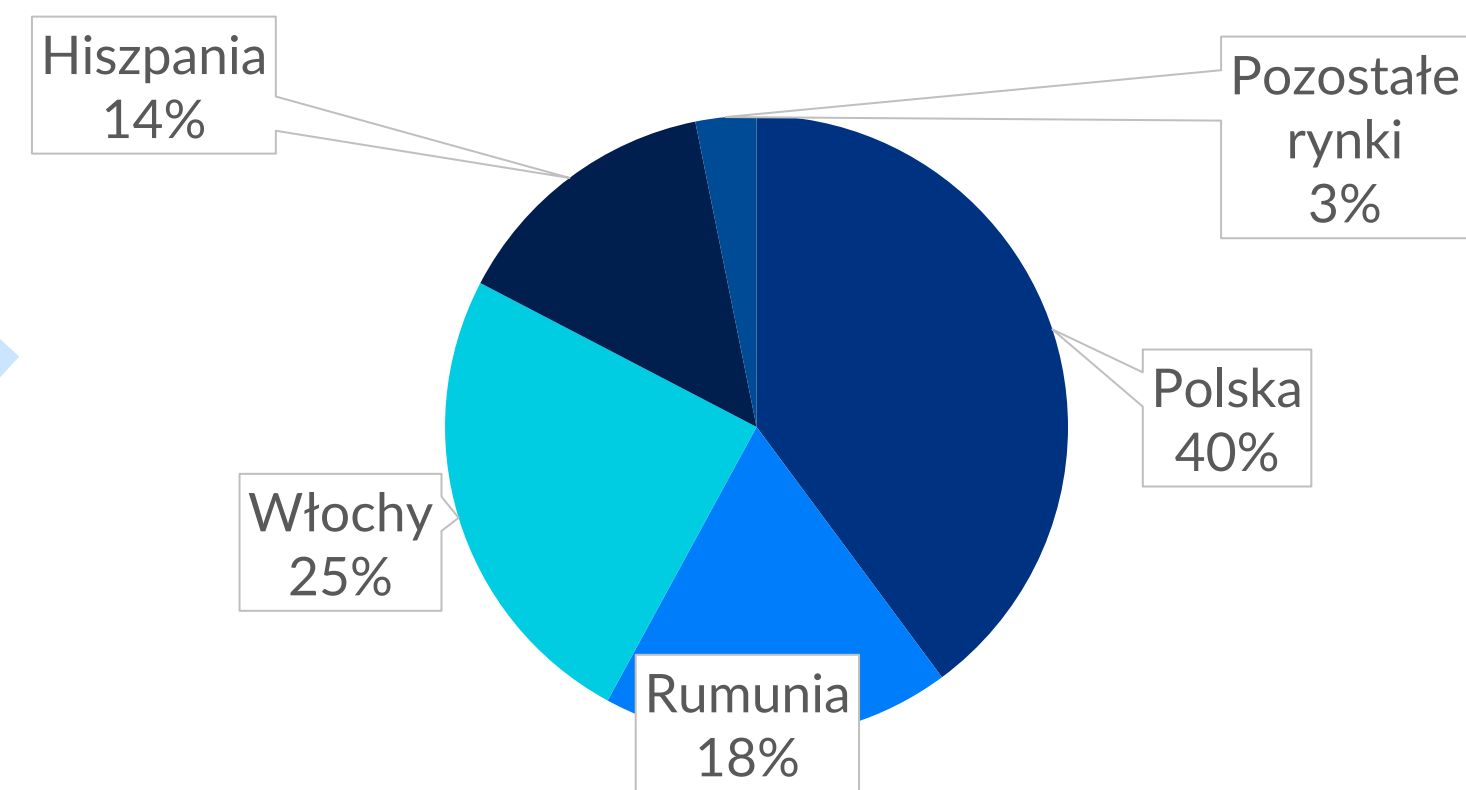
* Zwrot z kapitałów własnych LTM . **Zatrudnienie FTE - liczba mająca odzwierciedlenie w koszcie wynagrodzeń, w przeliczeniu na tzw. etaty (nie osoby)

Ponad 2,2 mld zł nakładów pomimo czasowego ograniczenia inwestycji w Hiszpanii oraz rekordowe spłaty na poziomie 3,9 mld zł



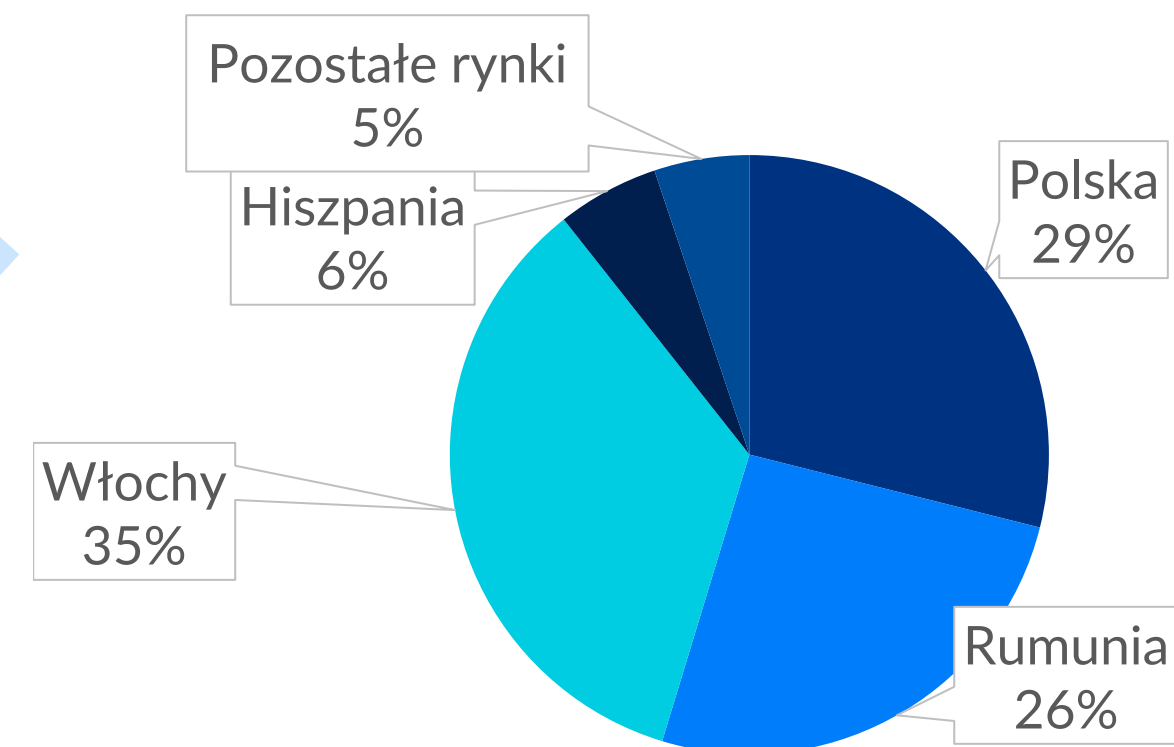
Spłaty z portfeli nabytych 3 920 mln zł (+11% r/r)

Udział spłat z rynków w spłatach ogółem



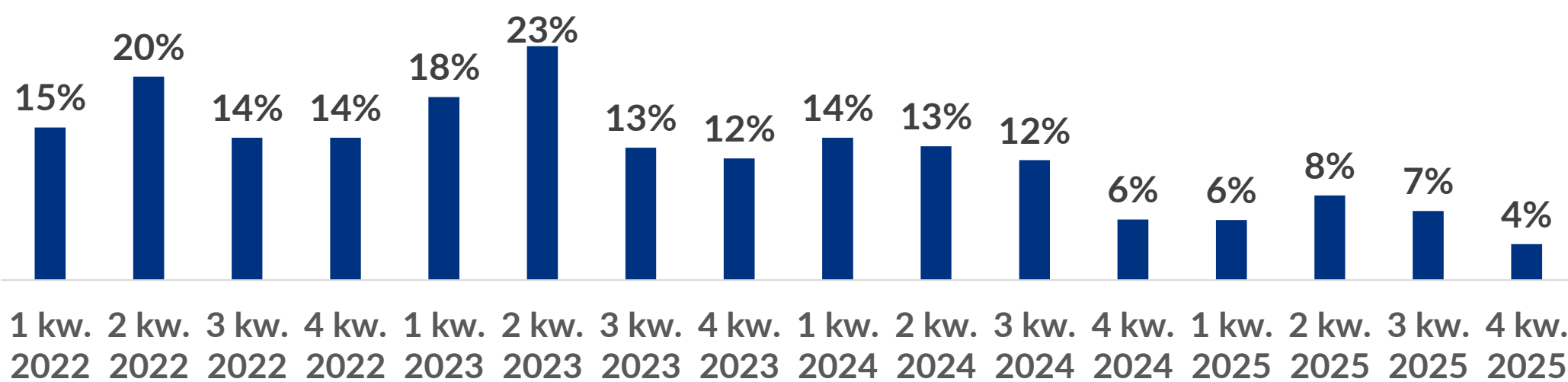
Inwestycje w nowe portfele 2 223 mln zł (-21% r/r)

Udział nakładów z rynków w nakładach ogółem



- Spłaty z portfeli nabytych przez Grupę KRUK wzrosły o 383 mln zł r/r (+11%), na co złożyły się przede wszystkim wzrosty wpłat na rynku włoskim (+200 mln zł r/r) oraz polskim (+119 mln zł).
- 60% wpłat pochodzi z rynków zagranicznych.
- 3 563 mln zł (91%) spłat pochodziło z portfeli niezabezpieczonych, przede wszystkim z obszaru konsumenckiego.
- Spłaty przekroczyły plany księgowe. Pozytywne odchylenie* spłat w roku 2025 wyniosło 225 mln zł, a w perspektywie kwartału odchylenie było na poziomie 34 mln zł względem prognozy księgowej.
- Wpłaty w Polsce, Rumunii i we Włoszech były silne, jednakże w Hiszpanii w związku z wolniejszym od oczekiwanego przebiegiem postępowań sądowych, spłaty były zbliżone do prognozy księgowej.

Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych [%]*



- Nakłady na zakup portfeli wierzytelności w 2025 roku wyniosły 2 223 mln zł (-605 mln zł, -21% r/r). Niższe nakłady rok do roku wynikały z decyzji na początku 2025 roku o czasowym ograniczeniu inwestowania w Hiszpani (inwestycje na poziomie 122 mln zł w 2025 r. względem 541 mln zł w 2024 r.)
- Największe inwestycje w nowe portfele wierzytelności w Grupie miały miejsce we Włoszech (770 mln zł) oraz w Polsce (643 mln zł).
- 87% nakładów dotyczyło portfeli detalicznych niezabezpieczonych.
- Łączna wartość nominalna zakupionych wierzytelności wyniosła 10,1 mld zł.

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

Zysk brutto wzrósł o 126 mln zł, czyli o 12% rok do roku

Zysk netto
1 086 mln zł
(+1% r/r)

- ✓ Zysk netto w 2025 roku wyniósł 1 086 mln zł (+11 mln zł, +1% r/r).
- ✓ Zysk brutto w 2025 roku wyniósł 1 136 mln zł (+126 mln zł, +12% r/r).
- ✓ EBITDA wyniosła 1 643 mln zł (+168 mln zł, +11% r/r).
- ✓ EBITDA gotówkowa wyniosła 2 665 mln zł (+291 mln zł, +12% r/r).
- ✓ Rentowność kapitałów własnych (ROE) wyniosła 20%.

Przychody ze sprzedaży
3 191 mln zł
(+10% r/r)

- ✓ Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły 2 898 mln zł, co stanowi wzrost o 10% (+261 mln zł r/r).
- ✓ W omawianym okresie Grupa zaewidencjonowała łącznie 497 mln zł aktualizacji prognozy wpływów wobec 390 mln zł aktualizacji rok wcześniej. Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych* wyniosło 225 mln zł wobec 351 mln zł rok wcześniej. Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności wzrosły do poziomu 2 211 mln zł względem 1 884 mln zł rok wcześniej.
- ✓ W wyniku osłabienia się kursu leja rumuńskiego względem euro w 2 kw. 2025r. przychody z różnic kursowych na wycenie pakietów obniżyły łączne przychody 2025 o -41 mln zł.
- ✓ 70% łącznej aktualizacji z 4 kwartału 2025 na portfelach detalicznych niezabezpieczonych dotyczy zmiany prognozy wpłat do maja 2034 roku (w kolejnych 101 miesiącach).

Koszty operacyjne i ogólne
1 547 mln zł
(+8% r/r)

- ✓ Koszty działalności bez amortyzacji (koszty bezpośrednie i pośrednie, koszty ogólne oraz pozostałe koszty operacyjne) w 2025 roku wzrosły o 115 mln zł (+8% r/r).
- ✓ Wzrost wynika głównie ze wzrostu kosztów usług obcych (więcej o 42 mln zł, +13% r/r), kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych (więcej o 34 mln zł, +6%), oraz wzrostu kosztów opłat sądowych (więcej o 18 mln zł, +4% r/r).
- ✓ Wskaźnik kosztów operacyjnych do spłat** w 4 kwartale 2025 spadł do poziomu 26% względem 27% rok wcześniej.
- ✓ Zatrudnienie na koniec 2025 roku wynosiło 3 631 FTE (+64, +2%).
- ✓ Koszty i nakłady na transformację cyfrową w 2025 roku wyniosły łącznie 68,5 mln zł, z czego około 40% tej kwoty stanowiły koszty operacyjne.

Koszty finansowe
442 mln zł
(+10% r/r)

- ✓ Wzrost kosztów finansowych o 40 mln zł wynika z wyższego stanu zadłużenia o 555 mln zł, który został częściowo skompensowany spadkiem stawek EURIBOR 1M/3M (średnia z wartości na koniec poszczególnych miesięcy w 2025 wynosiła odpowiednio 2,09%/2,14% wobec 3,53%/3,52% w 2024 roku) oraz WIBOR 1M/3M (średnia z wartości na koniec poszczególnych miesięcy w 2025 wynosiła odpowiednio 5,13%/5,05% wobec 5,84%/5,86% w 2024 roku).
- ✓ Grupa KRUK zawarła transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej, których łączna wartość nominalna na koniec 2025 roku wynosi 4 413 mln zł. Transakcje zabezpieczające wygenerowały oszczędności w pozycji kosztów finansowych na poziomie 60 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
5,3 mld zł
(+18% r/r)
i dług netto
7,0 mld zł
(+9% r/r)

- ✓ Kapitał własny stanowi 41% źródeł finansowania Grupy KRUK. Wskaźnik długu odsetkowego netto do kapitałów własnych wyniósł 1,3x (kontraktowa wartość maksymalna: 3,0x), a długu odsetkowego netto do EBITDA gotówkowej 2,6x (kontraktowa wartość maksymalna: 4,0x).
- ✓ Wskaźnik pokrycia zadłużenia EBITDA gotówkową do odsetek od długu wyniósł 6,0x (kontraktowa wartość minimalna: 3,0x).
- ✓ Na koniec grudnia 2025 roku wartość dostępnych linii kredytowych wyniosła 4,5 mld zł, w tym wartość niewykorzystanych linii kredytowych wyniosła 0,8 mld zł.
- ✓ W 2025 roku KRUK S.A. wyemitował obligacje w walucie polskiej o łącznej wartości nominalnej 600 mln zł, w tym 100 mln zł 6-letnich obligacji z oprocentowaniem WIBOR 3M plus 2,8 p.p. marży, 100 mln zł 6-letnich obligacji z oprocentowaniem WIBOR 3M plus 2,7 p.p. marży oraz 400 mln zł 7-letnich obligacji z oprocentowaniem WIBOR 3M plus 3,0 p.p. marży.
- ✓ W 2025 Grupa KRUK pozyskała m.in. zwiększenie wielowalutowego kredytu rewolwingowego z konsorcjum banków o 105 mln EUR oraz zwiększenie limitu kredytowego z mBank o 210 mln zł i VeloBank S.A. o 20 mln zł.
- ✓ Transakcje zabezpieczające IRS i CIRS oraz obligacje o stałym oprocentowaniu (łącznie 4 413 mln zł) stanowią 61,8% zadłużenia Grupy z tytułu kredytów i obligacji na dzień 31.12.2025. Zadłużenie wrażliwe na zmianę stawki WIBOR to 12,6% (896 mln zł), a na zmianę stawki EURIBOR to 25,6% (1 831 mln zł) zadłużenia Grupy na dzień 31.12.2025.

Aktywa Grupy
13,0 mld zł
(+12% r/r)

- ✓ Wartość bilansowa inwestycji w pakiety wierzytelności wyniosła 11,6 mld zł i stanowiła 89% wartości aktywów Grupy. Wierzytelności niezabezpieczone stanowiły 93% wartości pakietów wierzytelności na bilansie KRUKa.
- ✓ Wartość udzielonych pożyczek na bilansie na koniec 2025 roku wyniosła 612 mln zł i stanowiła 5% wartości aktywów Grupy.

Realizacja strategii na
lata 2025-2029

- ✓ Zarząd KRUKa podtrzymuje cel zainwestowania 15 mld zł w horyzoncie strategii
- ✓ Cel zarządu dotyczący spłat z posiadanych wierzytelności na 31 grudnia 2025 w ciągu następnych 20 lat wynosi 34 mld zł wobec szacunkowego wpływu z pakietów wierzytelności (ERC) na koniec roku w wysokości 26 mld zł*.
- ✓ Grupa KRUK realizuje zgodnie z planem transformację cyfrową.
- ✓ Zarząd dostosowuje strukturę organizacyjną Grupy, tak aby rozdzielić działalność operacyjną i inwestycyjną, a KRUK S.A., pozostając spółką giełdową, dążyć będzie do uzyskania statusu Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej (ASI).

*20 letni cel zarządu dot. spłat z posiadanych wierzytelności na 31.12.2025; ERC = szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności posiadanych na dzień 31.12.2025

Segmenty geograficzne i operacyjne

Grupa KRUK w 2025 roku według segmentów

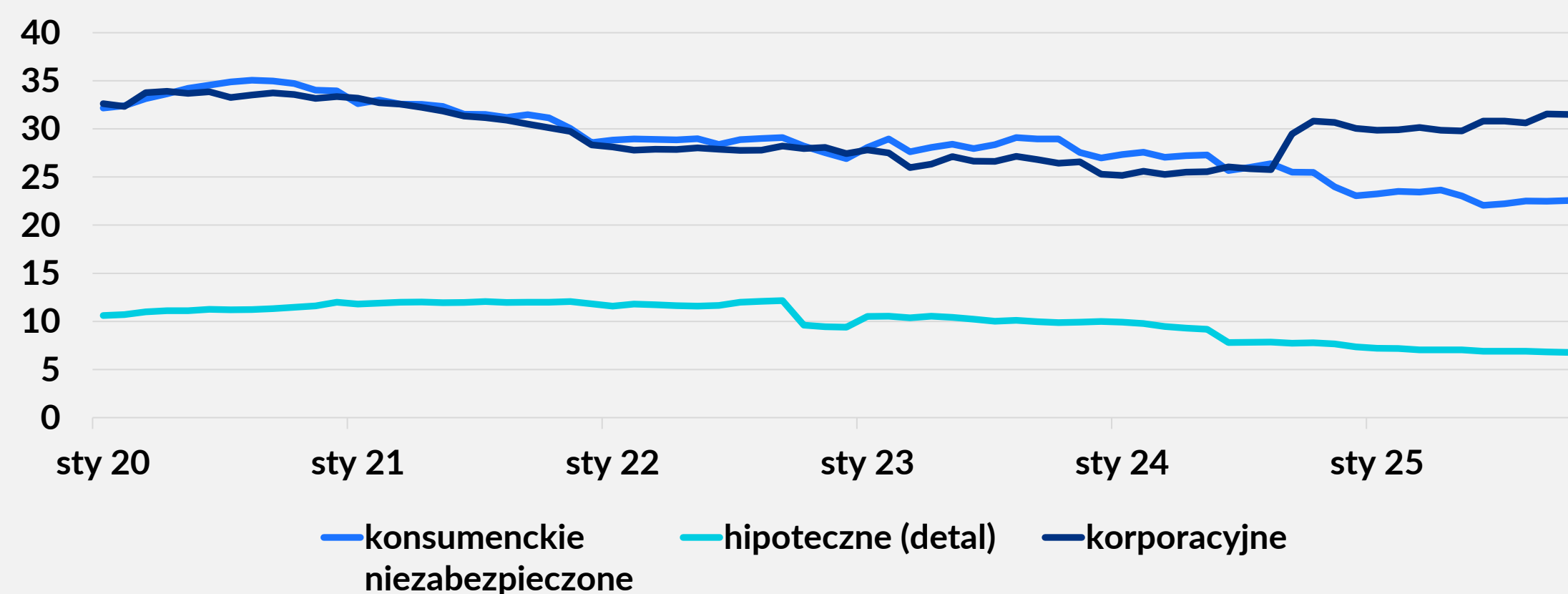


(w mln zł)

	Polska		Rumunia		Włochy		Hiszpania		Pozostałe rynki		Nieprzypisane / Centrala		Grupa KRUK	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nakłady na portfele	643	1087	573	264	770	847	122	541	114	88	N/D		2 223	2 828
Spłaty na portfelach	1 562	1 444	709	684	969	769	557	538	124	102	N/D		3 920	3 536
Wartość bilansowa portfela nabytych wierzytelności (w mld zł)	4,4	4,1	2,0	1,6	3,2	2,7	1,8	1,9	0,2	0,2	N/D		11,6	10,5
Udział wartości bilansowej portfeli w wartości bilansowej portfeli ogółem	38%	39%	17%	15%	27%	26%	16%	18%	2%	2%	N/D		100%	100%
Przychody	1 520	1 409	579	628	676	562	385	240	21	59	10	10	3 191	2 908
Portfele nabyte	1 284	1189	566	620	663	549	368	222	18	59	N/D		2 898	2 638
Usługi windykacyjne	22	25		1	13	13	18	18	3		N/D		56	58
Segment pożyczkowy	213	194	13	7							N/D		226	202
Marża pośrednia	1 096	1 011	466	504	351	309	164	-5	-3	35	4	2	2 078	1 856
EBITDA	988	904	429	470	297	262	128	-33		20	-185	-149	1 643	1 475
EBITDA gotówkowa	1 266	1 159	572	535	603	482	317	284	92	63	-185	-149	2 665	2 374

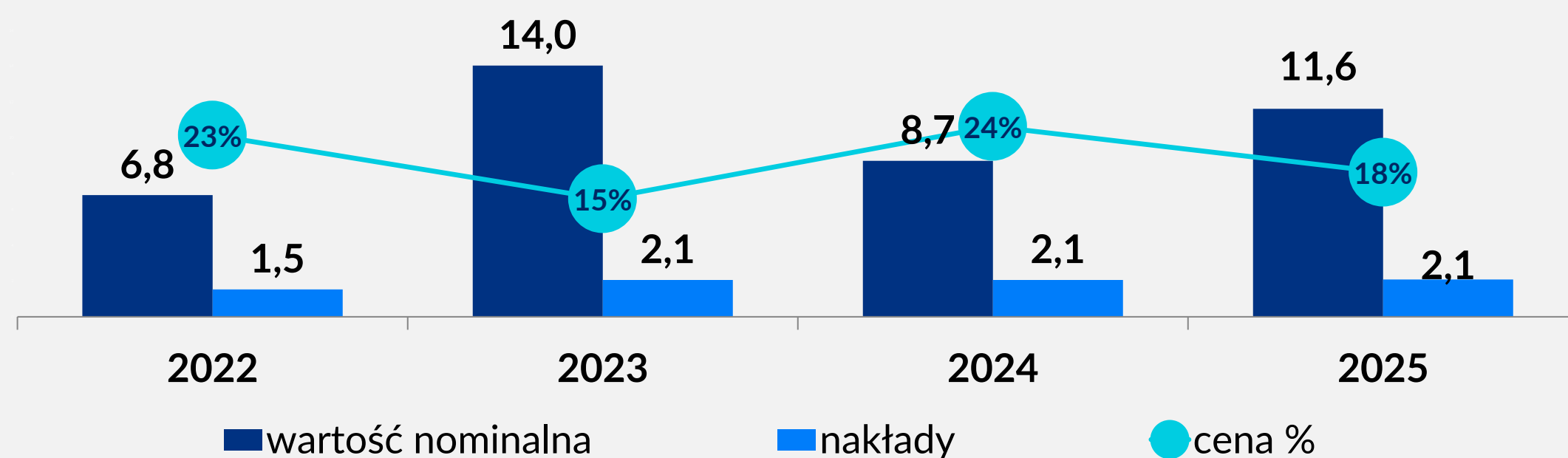
Rynek sprzedaży wierzytelności w 2025 roku w Polsce

Polska Bankowe wierzytelności nieregularne (w mld zł)

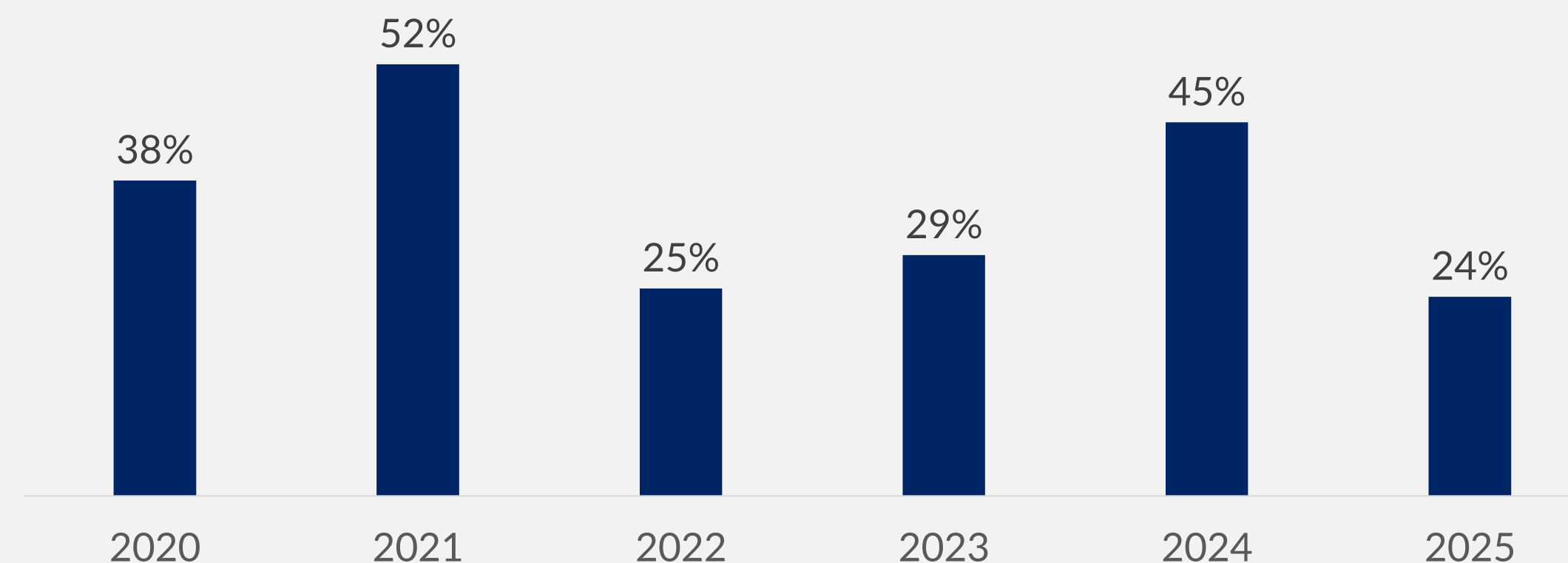


- Poziom wierzytelności nieregularnych konsumenckich niezabezpieczonych pozostał w 2025 roku na podobnym poziomie r/r, czyli około 23 mld zł.
- Szacowana łączna podaż określona poprzez wartość nominalną wierzytelności wyniosła 16,5 mld zł, z czego 11,6 mld zł dotyczyło wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych, 4,3 mld zł portfeli korporacyjnych i SME, a 0,6 mld zł portfeli hipotecznych.
- Spadek średniej ceny do 18% spowodowany był dużą pod względem wartości nominalnej transakcją na rynku wtórnym.
- Nakłady na rynku wierzytelności w Polsce wyniosły 2,8 mld zł, z czego 75% nakładów dotyczyło wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych, a pozostałe 25% nakładów na portfele korporacyjne, SME i hipoteczne.
- Udział rynkowy KRUKa w nakładach na rynku ogółem wyniósł 23%, natomiast udział w nakładach na wierzytelności detaliczne niezabezpieczone szacujemy na rynku pierwotnym 24%.

Polska Podaż portfeli detalicznych niezabezpieczonych (mld zł)



Polska Udział KRUKa na rynku portfeli detalicznych niezabezpieczonych na rynku pierwotnym

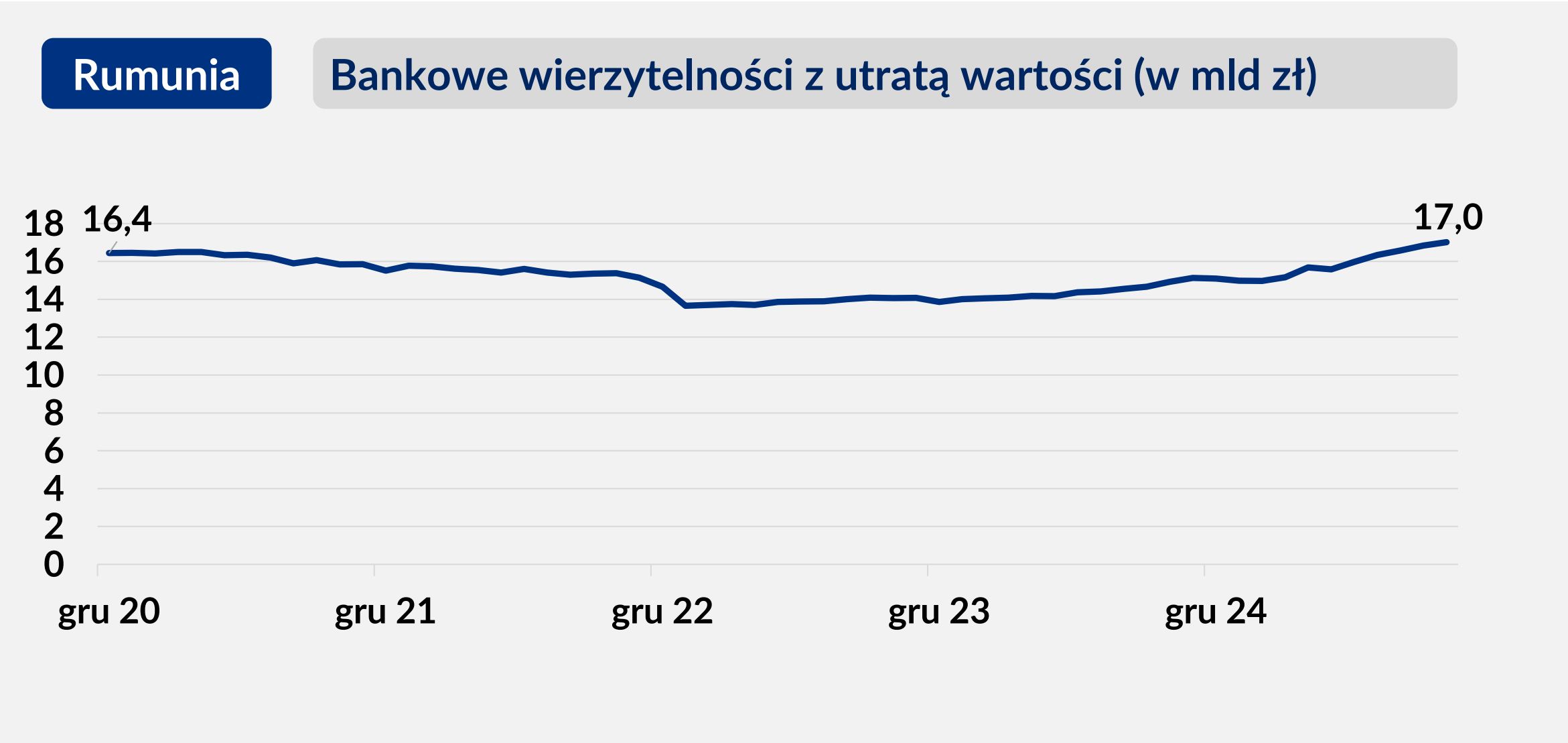


(w mln zł)	2025	2024	r/r	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025	4 kw. 2025
Nakłady na portfele	643	1 087	-41%	132	222	181	552	19	349	50	225
Spląty z portfeli	1 562	1 444	8%	348	385	349	361	379	398	386	400
Wartość bilansowa portfela	4 429	4 059	9%	3 316	3 445	3 601	4 059	3 994	4 258	4 239	4 429
Przychody	1 520	1 409	8%	337	365	386	321	367	364	367	421
Portfele nabyte	1 284	1 189	8%	284	310	329	267	294	312	315	363
Aktualizacja prognozy wpływów	327	302	8%	72	80	102	47	61	70	72	124
Usługi windykacyjne	22	25	-13%	7	6	6	6	6	6	5	5
Segment pożyczkowy	213	194	10%	46	49	51	49	68	46	46	53
Marża pośrednia	1 096	1 011	8%	249	271	287	203	264	261	264	307
EBITDA	988	904	9%	224	245	262	174	237	233	236	282
Segment pożyczkowy	112	106	5%	23	26	32	25	40	21	22	29
EBITDA gotówkowa	1 266	1 159	9%	288	320	282	268	322	319	307	319
Rentowność portfela (LTM)*	30%	32%	-6%	34%	35%	37%	32%	33%	31%	30%	30%

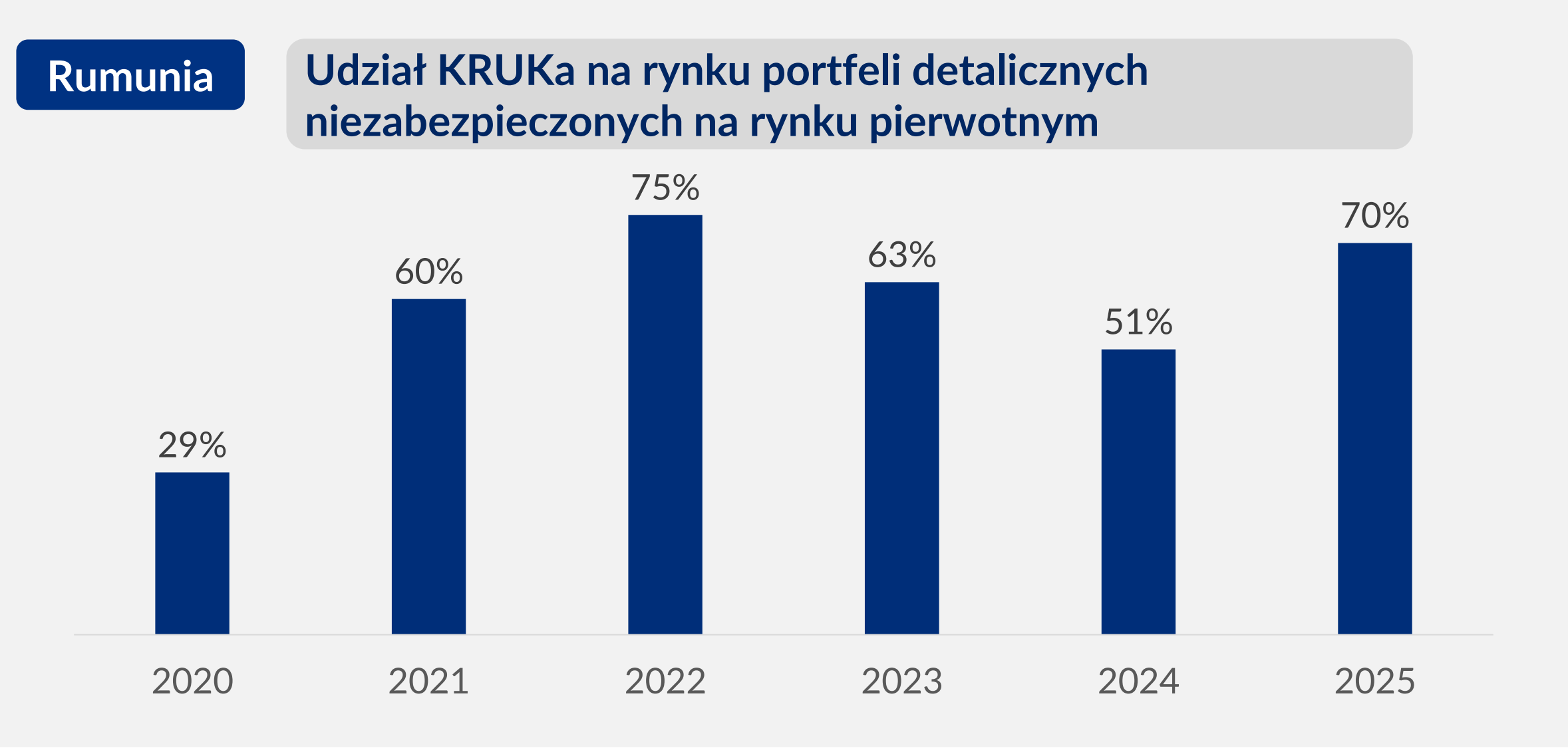
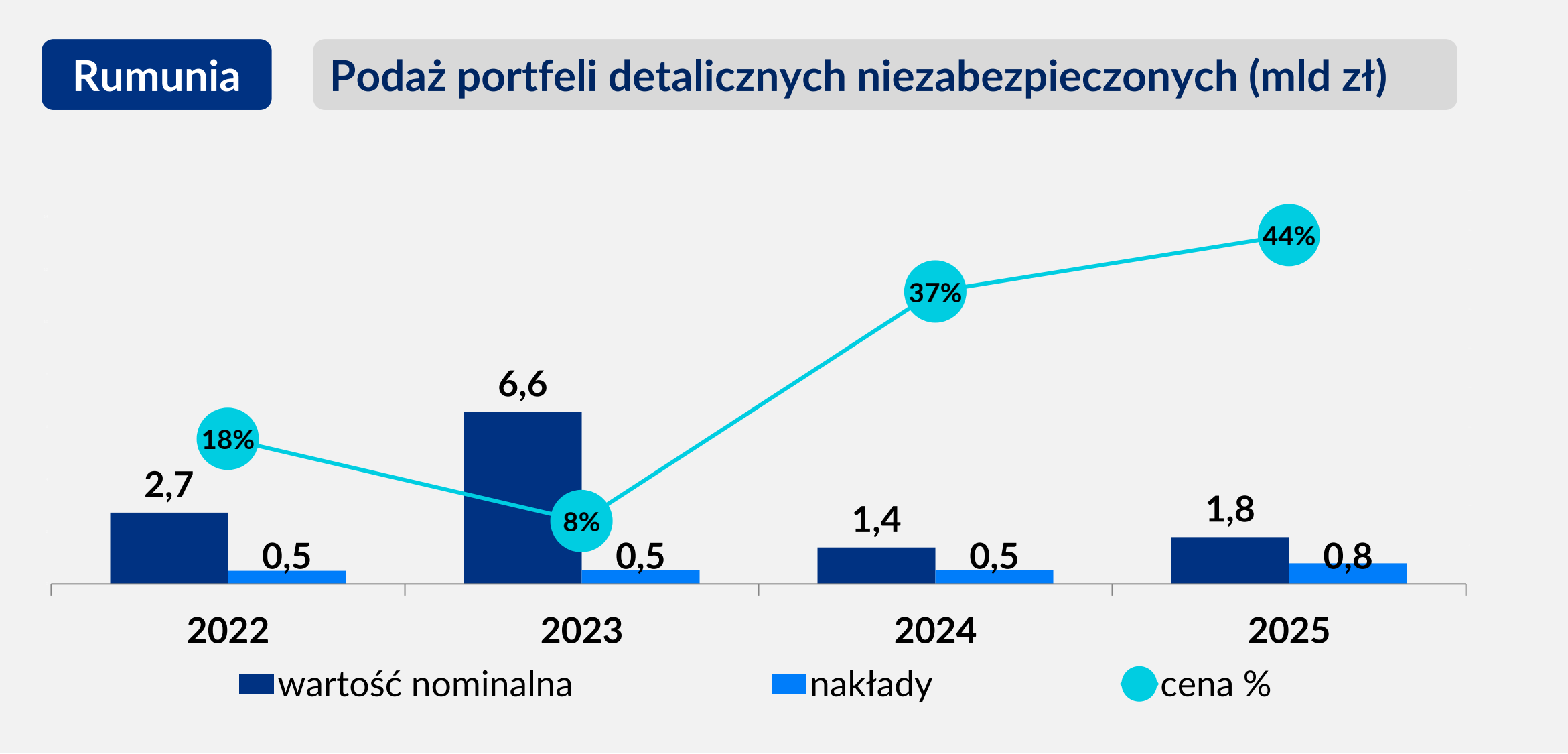
- Inwestycje KRUKa w Polsce wyniosły 643 mln zł (-41%), co stanowiło 29% nakładów Grupy w tym okresie. Wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła 2,9 mld zł.
- Wpłaty w Polsce wyniosły 1 562 mln zł (+8% r/r) i stanowiły 40% wszystkich wpłat w Grupie.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności wyniosła 4,4 mld zł. Pakiety polskie stanowią 38% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.
- Przychody ogółem wzrosły o 8%, głównie ze względu na wzrost przychodów odsetkowych oraz wyższą aktualizację prognozy wpływów. KRUK w Polsce odnotował nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych. Wzrost przychodów w segmencie pożyczkowym spowodowany był głównie wysoką dodatnią aktualizacją prognozy spłat w 1 kwartale 2025 dla pożyczek wypowiedzianych w Wonga, która wyniosła 21 mln zł
- Marża pośrednia oraz EBITDA wzrosły r/r 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

Rynek sprzedaży wierzytelności w 2025 roku w Rumunii



- Poziom wierzytelności nieregularnych w rumuńskich bankach wyniósł 17 mld zł (+12% r/r).
- W 2025 roku na rynku rumuńskim dokonano sprzedaży portfeli wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych o wartości nominalnej 1,8 mld zł.
- Wzrost średniej ceny portfeli wierzytelności był spowodowany wyższą jakością aktywów, wyższą konkurencją oraz brakiem transakcji na rynku wtórnym.
- Wg szacunków KRUKa wielkość łącznych nakładów na rynku portfele detaliczne wyniosła 794 mln zł, co przekłada się na 70% udział KRUKa w rynku.



(w mln zł)	2025	2024	r/r	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025	4 kw. 2025
Nakłady na portfele	573	264	117%	23	69	77	95	75	57	131	310
Spłaty z portfeli	709	684	4%	160	178	168	179	167	178	180	184
Wartość bilansowa portfela	2 033	1 620	25%	1 438	1 486	1 570	1 620	1 652	1 685	1 796	2 033
Przychody	579	628	-8%	148	153	187	140	160	135	153	131
Portfele nabyte	566	620	-9%	146	152	186	136	156	132	149	128
Aktualizacja prognozy wpływów	173	202	-14%	48	45	75	35	54	52	39	28
Usługi windykacyjne	0	1	-60%	0	0	0	0	0	0	0	0
Segment pożyczkowy	13	7	71%	1	1	1	4	4	2	4	3
Marża pośrednia	466	504	-8%	117	119	158	110	133	109	125	99
EBITDA	429	470	-9%	109	111	150	100	125	100	114	90
EBITDA gotówkowa	572	535	7%	123	137	132	142	136	146	145	145
Rentowność portfela (LTM)*	31%	41%	-24%	44%	43%	43%	41%	41%	38%	34%	31%

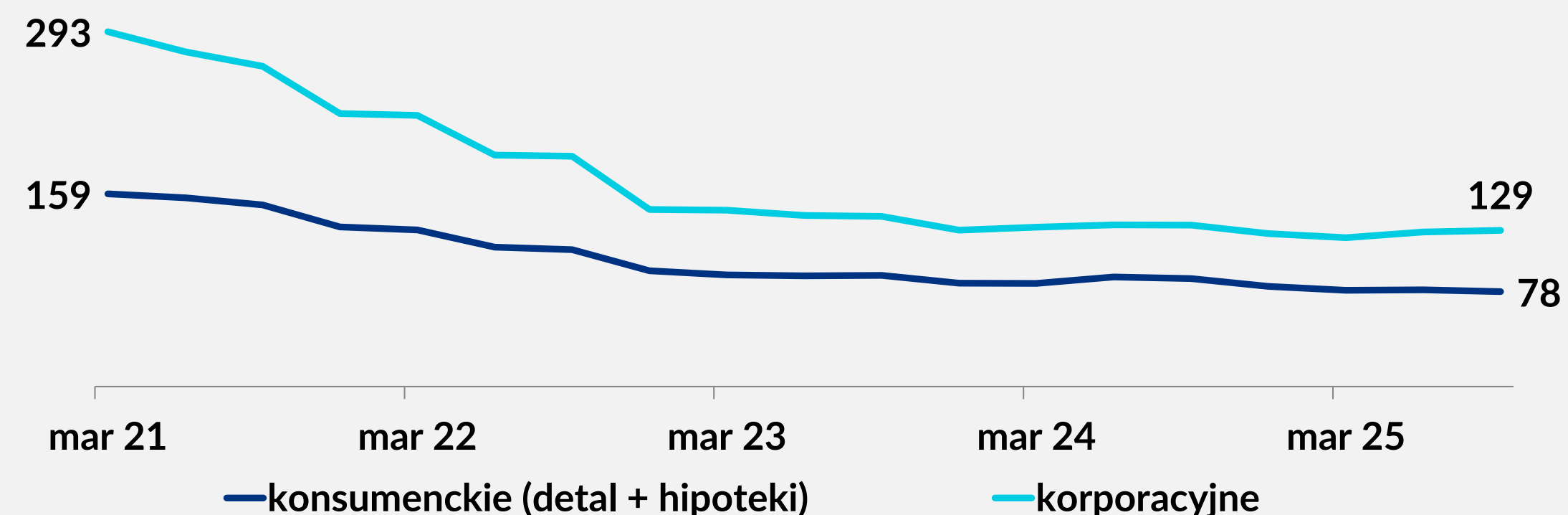
- Nakłady na zakup portfeli na rynku rumuńskim wyniosły 573 mln zł (+117% r/r). Wartość nominalna zakupionych w tym okresie wierzytelności wyniosła 1,4 mld zł. Inwestycje w Rumunii stanowiły 26% środków zainwestowanych przez Grupę w omawianym okresie.
- Wpłaty na portfelach rumuńskich wyniosły 709 mln zł (+4% r/r). Wpłaty w Rumunii stanowiły 18% wszystkich wpłat w Grupie.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec omawianego okresu wyniosła 2 mld zł (+25% r/r). Pakiety rumuńskie stanowią 17% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.
- Przychody na poziomie 579 mln zł (-8% r/r) spadły głównie ze względu na różnice kursowe w 2 kwartale (zmiana kursu EUR/RON) oraz niższą aktualizację prognozy wpływów. KRUK w Rumunii odnotował dodatnie odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych.
- Marża pośrednia oraz EBITDA spadły odpowiednio o -8% oraz -9% 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

Rynek sprzedaży wierzytelności w 2025 roku we Włoszech

Włochy

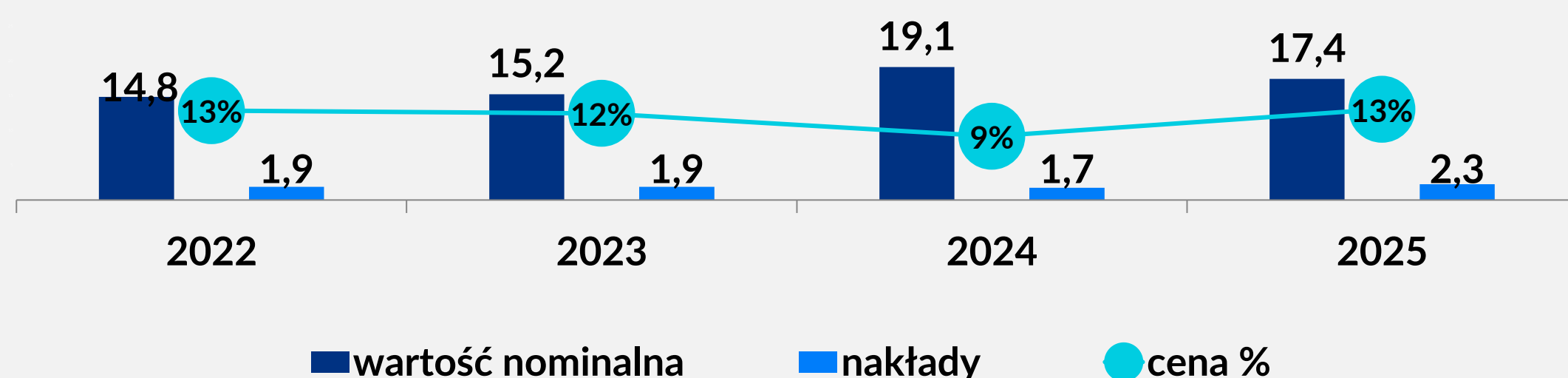
Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mld zł)



- Poziom wierzytelności nieregularnych we włoskich bankach okresie 2021 - 2023 istotnie spadł, po czym ustabilizował się i utrzymuje się na wysokim poziomie
- Według szacunków Grupy KRUK podaż detalicznych portfeli wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych, SME oraz korporacyjnych w 2025 roku, wyniosła wg wartości nominalnej ponad 28,2 mld zł, natomiast samych portfeli detalicznych niezabezpieczonych 17,4 mld zł.
- 6,5 mld zł wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych zostało sprzedanych na rynku wtórnym.
- Udział KRUKa we Włoszech na rynku ogółem szacujemy na 18%.
- Udział rynkowy KRUKa w nakładach na wierzytelności detaliczne niezabezpieczone na rynku pierwotnym szacujemy na 31%.

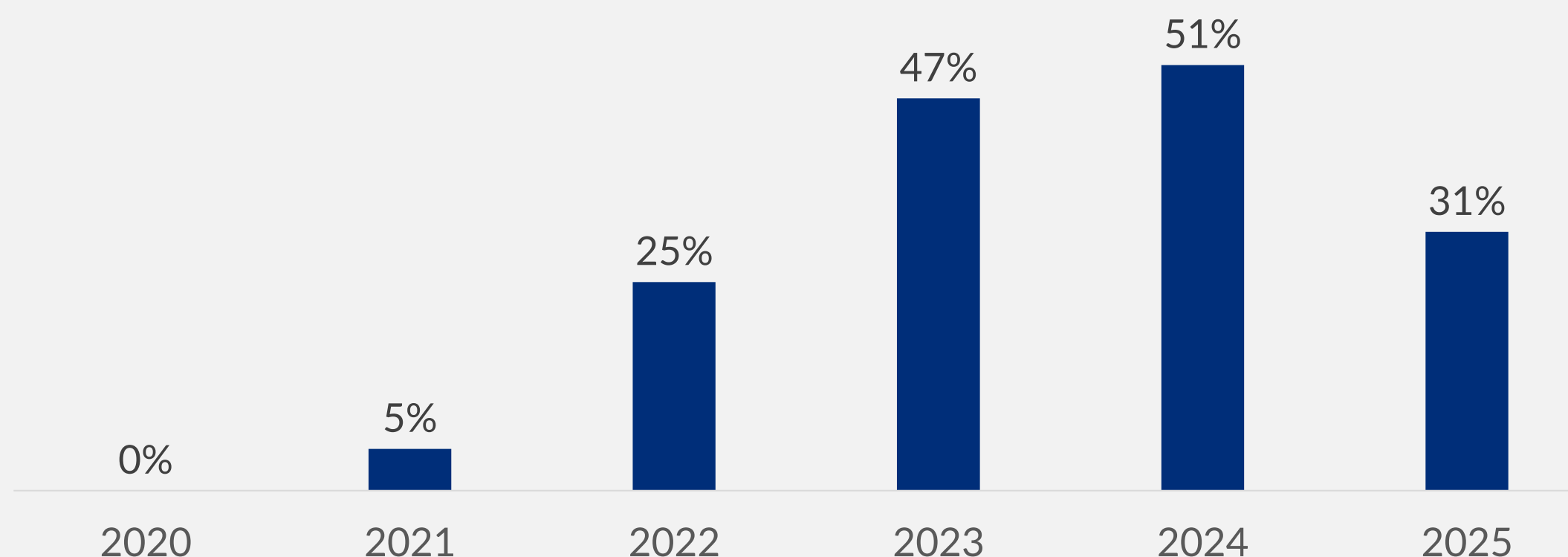
Włochy

Podaż portfeli detalicznych niezabezpieczonych (mld zł)



Włochy

Udział KRUKa na rynku portfeli detalicznych niezabezpieczonych na rynku pierwotnym



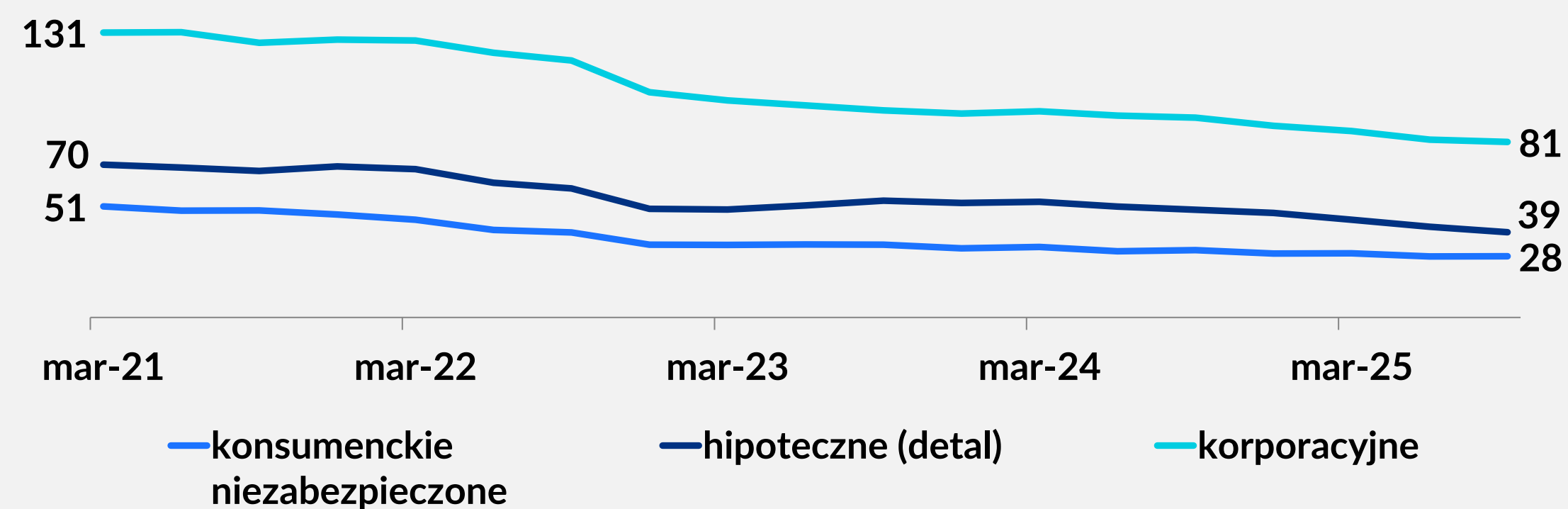
(w mln zł)	2025	2024	r/r	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025	4 kw. 2025
Nakłady na portfele	770	847	-9%	134	111	136	467	74	120	410	166
Spląty z portfeli	969	769	26%	196	177	177	218	227	219	275	248
Wartość bilansowa portfela	3 160	2 729	16%	2 193	2 272	2 354	2 729	2 675	2 795	3 110	3 160
Przychody	676	562	20%	137	143	144	138	160	185	166	165
Portfele nabyte	663	549	21%	134	139	141	135	157	181	163	163
Aktualizacja prognozy wpływów	49	60	-18%	17	24	18	0	17	31	3	-2
Usługi windykacyjne	13	13	-3%	3	3	3	4	3	3	3	3
Marża pośrednia	351	309	14%	78	82	81	68	80	102	83	86
EBITDA	297	262	14%	68	71	68	55	69	91	67	70
EBITDA gotówkowa	603	482	25%	130	109	105	138	139	128	180	156
Rentowność portfela (LTM)*	23%	21%	7%	22%	23%	24%	21%	23%	24%	23%	23%

- KRUK zainwestował na rynku włoskim 770 mln zł (-9% r/r, 35% wszystkich nakładów) przy wartości nominalnej na poziomie 4,1 mld zł.
- Wpłaty na rynku włoskim wyniosły 969 mln zł (+26% r/r) i stanowiły 25% wszystkich wpłat w Grupie.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec okresu wyniosła 3,2 mld zł, stanowiąc 27% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.
- Przychody na poziomie 676 mln zł wzrosły o 20% głównie ze względu na wzrost przychodów odsetkowych. KRUK we Włoszech odnotował nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.
- Marża pośrednia (+14% r/r) oraz EBITDA (+14% 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

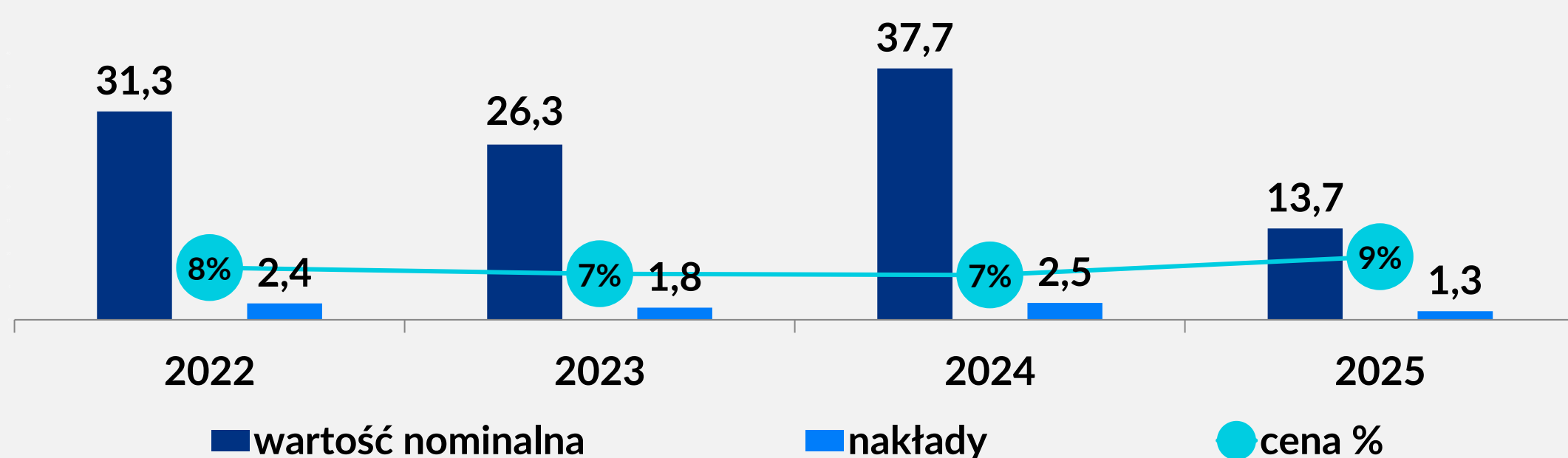
Rynek sprzedaży wierzytelności w 2025 roku w Hiszpanii

Hiszpania Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mld zł)

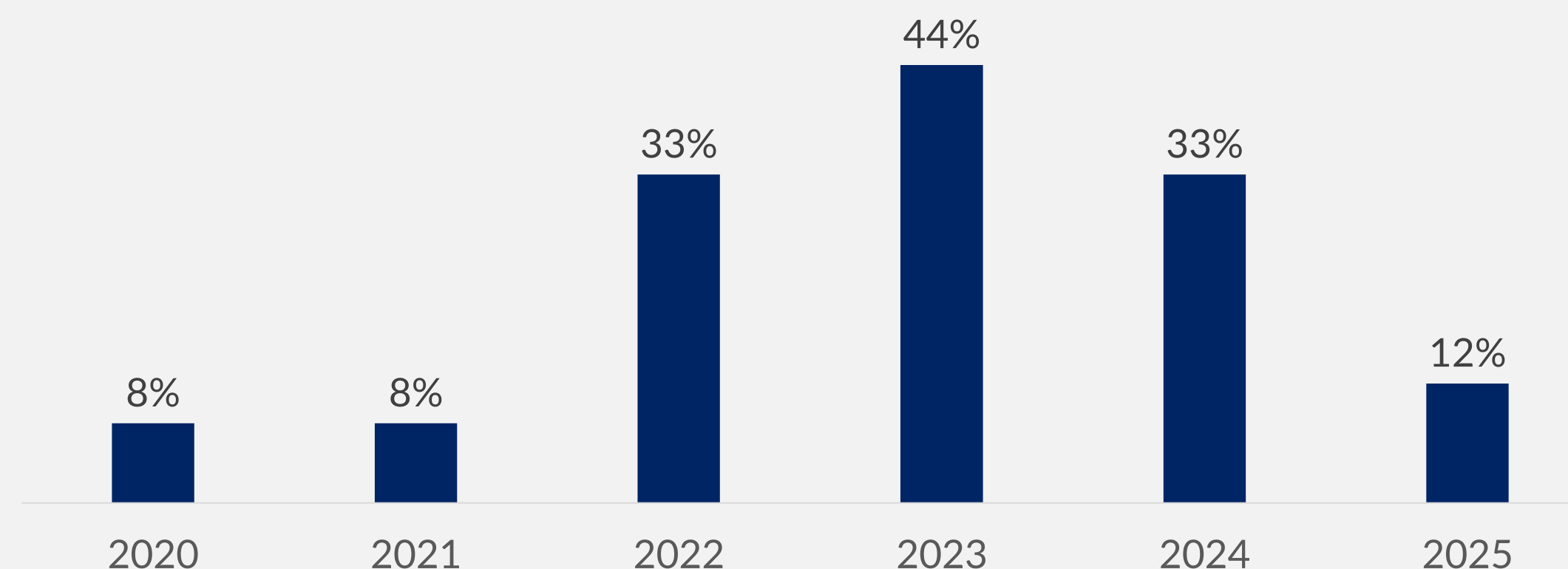


- Na podstawie szacunków KRUKa w 2025 roku w Hiszpanii na rynku sprzedano portfele detaliczne i korporacyjne o wartości nominalnej około 85 mld zł.
- Podmioty na rynku ogółem (bez portfeli hipotecznych) zainwestowały 1,7 mld zł, przy czym udział KRUKa wyniósł 7%.
- Udział rynkowy KRUKa w nakładach na wierzytelności detaliczne niezabezpieczone na rynku pierwotnym szacujemy na 12%.
- KRUK zakłada powrót do aktywniejsze inwestowania na rynku hiszpańskim w roku 2026.

Hiszpania Podaż portfeli detalicznych niezabezpieczonych (mld zł)



Hiszpania Udział KRUKa na rynku portfeli detalicznych niezabezpieczonych na rynku pierwotnym



(w mln zł)	2025	2024	r/r	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025	4 kw. 2025
Nakłady na portfele	122	541	-77%	27	142	317	54	14	34	13	62
Spląty z portfeli	557	538	4%	126	119	146	147	128	145	137	146
Wartość bilansowa portfela	1 811	1 898	-5%	1 693	1 771	2 036	1 898	1 838	1 837	1 824	1 811
Przychody	385	240	61%	113	53	112	-38	98	90	104	93
Portfele nabyte	368	222	66%	109	49	108	-44	94	86	100	89
Aktualizacja prognozy wpływów	-13	-173	93%	7	-36	0	-145	0	-9	0	-3
Usługi windykacyjne	18	18	-5%	4	5	4	6	4	5	4	5
Marża pośrednia	164	-5	3650%	67	-17	45	-99	17	47	64	36
EBITDA	128	-33	491%	61	-24	38	-108	9	39	53	27
EBITDA gotówkowa	317	284	12%	78	46	76	83	43	98	91	85
Rentowność portfela (LTM)*	20%	11%	86%	24%	21%	18%	11%	12%	14%	12%	20%

- KRUK zainwestował na rynku hiszpańskim 122 mln zł (6% wszystkich nakładów) przy wartości nominalnej na poziomie 839 mln zł. Grupa inwestowała głównie w portfele detaliczne niezabezpieczone. Po decyzji o czasowym wstrzymaniu inwestycji w Hiszpanii w 2025 roku, KRUK planuje powrócić do inwestycji na tym rynku w 2026.
- Wpłaty na rynku hiszpańskim wyniosły 557 mln zł (+4% r/r) i stanowiły 14% wszystkich wpłat w Grupie.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec okresu wyniosła 1,8 mld zł, stanowiąc 16% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.
- Przychody w Hiszpanii wzrosły do poziomu 385 mln zł (+66% r/r), głównie ze względu na niższą negatywną aktualizację prognozy wpływów. Odchylenie wpłat rzeczywistych w całym roku było ujemne, bliskie zera.
- Marża pośrednia oraz EBITDA wzrosły r/r głównie ze względu na wyższe przychody.
- KRUK w Hiszpanii w 2025 roku podjął szereg działań poprawiających efektywność operacyjną, przede wszystkim na etapie sądowym. Jednocześnie system sądowy przechodzi szeroko zakrojoną reformę, co ma docelowo usprawnić procesowanie spraw w całym kraju.
- Dane operacyjne wskazują na ustabilizowanie się sytuacji operacyjnej w Hiszpanii, ale podtrzymujemy potrzebę dłuższego horyzontu obserwacji.

* 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)	2025	2024	r/r	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025	4 kw. 2025
Nakłady na portfele	114	88	30%	19	20	32	17	47	18	18	32
Spłaty z portfeli	124	102	22%	23	24	24	30	24	47	32	21
Wartość bilansowa portfela	200	194	3%	139	170	189	194	229	222	216	200
Przychody	21	59	-65%	12	15	13	19	15	21	9	-25
Portfele nabyte	18	59	-70%	12	15	13	18	15	19	8	-25
Aktualizacja prognozy wpływów	-40	0	-8155%	0	2	0	-1	0	-4	0	-36
Marża pośrednia	-3	35	-108%	6	9	8	12	10	13	5	-31
EBITDA	-14	20	-168%	3	6	5	6	8	10	2	-34
EBITDA gotówkowa	92	63	45%	15	15	16	17	17	38	25	12
Rentowność portfela (LTM)*	9%	33%	-73%	28%	29%	28%	33%	32%	34%	30%	9%

- W 2025 roku we Francji szacunkowe nakłady na w portfele detaliczne niezabezpieczone na rynku pierwotnym wyniosły 1 mld zł. Udział KRUKa szacujemy na 11%, przy inwestycjach na poziomie 114 mln zł (5% nakładów Grupy). Jesteśmy w fazie nauki rynku, na którym Grupa KRUK nie posiada jeszcze własnych operacji. Działamy przede wszystkim w oparciu o dwóch lokalnych serwisów,
- Spłaty z portfeli na pozostałych rynkach wyniosły 124 mln zł i stanowiły 3% wszystkich wpłat w Grupie. Wzrost spłat związany był z wzrostem na rynku francuskim.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec okresu wyniosła 200 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 i Niemczech.
- Przychody segmentu wyniosły łącznie 21 mln zł, z uwagi sprzedaż i negatywną aktualizację prognozy wpływów części portfela na rynku czeskim i słowackim oraz rozpoznaniu negatywnej aktualizacji na rynku francuskim.
- We Francji, na części polubownej procesu, obserwowaliśmy przez 6 kwartałów pozytywne odchylenia spłat, podwyższające nam marżę względem pierwotnych założeń. co w 4 kwartale 2025 roku konserwatywnie rozpoznaliśmy jako szybszą realizację wpływów. Na części sądowej procesu realizowaliśmy w 2025 roku negatywne odchylenia wpłat, które pogłębiło się w IV kw. Oceniamy je jako odsunięcia w czasie wpływów, a nie niższy poziom odzysków. Oba te czynniki przyczyniły się rozpoznania negatywnej aktualizacji wartości portfeli we Francji w 4 kwartale 2025r.

* 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)	2025	2024	r/r	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025	4 kw. 2025
Wartość udzielonych w danym okresie pożyczek (kapitał)	982	679	44%	152	161	175	191	224	241	252	264
Wartość bilansowa udzielonych pożyczek	612	503	22%	426	469	473	503	538	561	588	612
Przychody	226	202	12%	47	50	52	52	72	49	49	56
EBITDA	117	109	8%	23	26	32	27	42	22	23	30
Rentowność EBITDA LTM	19%	22%	-12%	16%	15%	18%	18%	24%	22%	19%	19%

- Ze względu na nabycie spółki Novum oraz RoCapital przez Wonga i przejęcie odpowiedzialności za ich rozwój, dane finansowe biznesu pożyczkowego prezentowane są łącznie.
- Wonga.pl uruchomiła w Polsce 287 tys. pożyczek gotówkowych o wartości netto 800 mln zł. Novum w Polsce uruchomiło 25 tys. pożyczek o wartości netto 169 mln zł.
- Wartość bilansowa udzielonych pożyczek przez Wongę na koniec 2025 roku wyniosła 452 mln zł i zwiększyła się o 25% r/r. Wartość bilansowa udzielonych przez Novum pożyczek na koniec 2025 roku wyniosła 126 mln zł (+39% r/r).
- Przychody biznesu pożyczkowego w Polsce (łącznie Wonga i Novum) wyniosły 213 mln zł, rosnąc o 10% r/r. Wzrost 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 w Polsce wyniosła 112 mln zł (+5% r/r).
- Przychody segmentu pożyczkowego w Rumunii 2025 roku wyniosły 13 mln zł, a EBITDA 5 mln zł, na co wpływ miało nabycie pracujących portfeli pożyczkowych na rynku. Dodatkowo, Grupa KRUK zaczęła udzielać pierwszych pożyczek na rynku rumuńskim pod marką Wonga począwszy od 3 kwartału 2025 roku
- Rentowność EBITDA biznesu pożyczkowego w 2025 roku wyniosła 19% względem 22% w roku 2024.

Dane finansowe

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



w mln zł	2025	2024	r/r	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025	4 kw. 2025
PORTFELE NABYTE											
Nakłady na portfele nabyte	2 223	2 828	-21%	335	565	743	1 185	229	577	622	796
Spłaty na portfelach	3 920	3 536	11%	854	883	864	935	923	987	1 011	999
RACHUNEK WYNIKÓW											
Przychody z działalności operacyjnej	3 191	2 908	10%	748	732	844	583	802	797	803	788
Portfele wierzytelności własnych	2 898	2 638	10%	685	664	777	512	715	731	735	717
Aktualizacja prognozy wpływów	497	390	27%	144	114	196	-64	133	139	114	111
Przychody z różnicy na wpłatach i inne*	225	351	-36%	105	103	91	53	51	76	64	34
Usługi windykacyjne	56	58	-4%	15	14	14	15	14	16	14	13
Inne produkty i usługi	237	212	12%	49	54	54	55	74	51	54	58
Koszty działalności	1 547	1 433	8%	314	364	352	402	393	371	372	411
Koszty sądowe	469	451	4%	95	126	113	116	138	100	105	125
Koszty pracownicze i wynagrodzeń	615	581	6%	133	142	137	169	148	160	151	156
EBITDA	1 643	1 475	11%	434	368	492	181	409	426	432	376
Marża EBITDA	51%	51%		58%	50%	58%	31%	51%	53%	54%	48%
Przychody / koszty finansowe	-442	-402	-10%	-93	-92	-105	-113	-113	-106	-109	-114
W tym: różnice kursowe netto	-1	-3	80%	-2	1	0	-1	-1	1	0	0
Zysk brutto	1 136	1 010	12%	325	261	371	53	281	305	306	245
Podatek	-50	64	-179%	13	4	-15	62	-29	28	-13	-37
Podatek %	4%	-6%		-4%	-2%	4%	-118%	10%	-9%	4%	15%
Zysk Netto	1 086	1 074	1%	338	265	356	115	252	332	293	208
Marża zysku netto	34%	37%		45%	36%	42%	20%	31%	42%	36%	26%
ROE kroczące (LTM)	20%	24%		26%	26%	27%	24%	21%	22%	20%	20%
EBITDA gotówkowa	2 665	2 374	12%	604	587	579	604	618	682	707	658

*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	2025	2024	r/r	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025	4 kw. 2025
Przychody z działalności operacyjnej	3 191	2 908	10%	748	732	844	583	802	797	803	788
Polska	1 520	1 409	8%	337	365	386	321	367	364	367	421
Rumunia	579	628	-8%	148	153	187	140	160	135	153	131
Włochy	676	562	20%	137	143	144	138	160	185	166	165
Hiszpania	385	240	61%	113	53	112	-38	98	90	104	93
Pozostałe kraje	21	59	-65%	12	15	13	19	15	21	9	-25
EBITDA	1 643	1 475	11%	434	368	492	181	409	426	432	376
Rentowność EBITDA	51%	51%		58%	50%	58%	31%	51%	53%	54%	48%
Przychody/Koszty finansowe	-442	-402	-10%	-93	-92	-105	-113	-113	-106	-109	-114
Podatek dochodowy	-50	64	-179%	13	4	-15	62	-29	28	-13	-37
Zysk netto	1 086	1 074	1%	338	265	356	115	252	332	293	208
Rentowność zysku netto	34%	37%		45%	36%	42%	20%	31%	42%	36%	26%

w mln zł	2025	2024	r/r	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025	4 kw. 2025
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	1 988	1 806	10%	478	497	412	419	537	450	513	488
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	3 920	3 536	11%	854	883	864	935	923	987	1 011	999
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-970	-922	-5%	-200	-234	-235	-253	-260	-229	-224	-257
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	16	15	11%	4	4	3	3	4	5	4	3
Koszty ogólne	-434	-382	-14%	-82	-96	-89	-114	-94	-106	-114	-120
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-544	-441	-23%	-99	-60	-131	-152	-35	-208	-164	-137
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-2 321	-2 872	19%	-341	-570	-767	-1 194	-284	-586	-636	-814
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-2 223	-2 828	21%	-335	-565	-743	-1 185	-229	-577	-622	-796
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-98	-44	-121%	-6	-6	-24	-9	-55	-9	-15	-18
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	331	892	-63%	-240	-31	352	811	-239	173	171	225
Emisja akcji	28	16	76%	0	0	16	0	0	5	0	22
Dywidenda / Skup akcji	-351	-348	-1%	0	-348	0	0	0	0	-351	0
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	3 901	4 043	-4%	548	1 049	684	1 762	458	857	1 162	1 424
Zaciągnięcie obligacji	600	374	61%	174	0	0	200	100	400	100	0
Spłata kredytów i zobowiązań leasingowych	-3 696	-3 188	-16%	-877	-804	-319	-1 188	-699	-993	-740	-1 263
Spłata obligacji	-243	-103	-137%	-78	0	-25	0	-168	-50	-25	0
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	91	97	-6%	-8	71	-3	37	70	-46	26	42
Przepływy pieniężne netto	-2	-174	99%	-104	-104	-3	36	14	37	48	-102

Grupa KRUK - wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)



mln zł	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	30.09. 2023
AKTYWA										
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	213	314	266	229	215	178	181	285	388	194
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	12 245	11 775	11 359	10 926	11 003	10 222	9 612	9 205	9 092	8 594
Pozostałe aktywa	575	541	474	508	431	414	429	454	448	408
Aktywa ogółem	13 032	12 630	12 099	11 662	11 649	10 814	10 222	9 943	9 929	9 196
PASYWA										
Kapitał własny	5 326	5 084	4 763	4 778	4 529	4 408	4 107	4 156	3 791	3 725
w tym: Zyski zatrzymane	4 745	4 537	4 244	4 261	4 009	3 894	3 538	3 622	3 283	3 056
Zobowiązania	7 706	7 546	7 336	6 884	7 120	6 406	6 115	5 787	6 138	5 471
w tym: Kredyty i leasingi	3 766	3 615	3 154	3 295	3 517	2 954	2 581	2 342	2 680	2 600
Obligacje	3 461	3 468	3 387	3 027	3 110	2 914	2 943	2 939	2 851	2 371
Pasywa ogółem	13 032	12 630	12 099	11 662	11 649	10 814	10 222	9 943	9 929	9 196
WSKAŹNIKI										
Dług odsetkowy	7 227	7 083	6 541	6 322	6 627	5 868	5 524	5 281	5 531	4 971
Dług odsetkowy netto	7 014	6 769	6 275	6 093	6 412	5 690	5 343	4 996	5 143	4 777
Dług odsetkowy netto do Kapitałów własnych	1,3	1,3	1,3	1,3	1,4	1,3	1,3	1,2	1,4	1,3
Dług netto / EBITDA gotówkowa	2,6	2,6	2,5	2,6	2,7	2,5	2,4	2,3	2,4	2,3

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

Kredyty bankowe wykorzystane

%

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

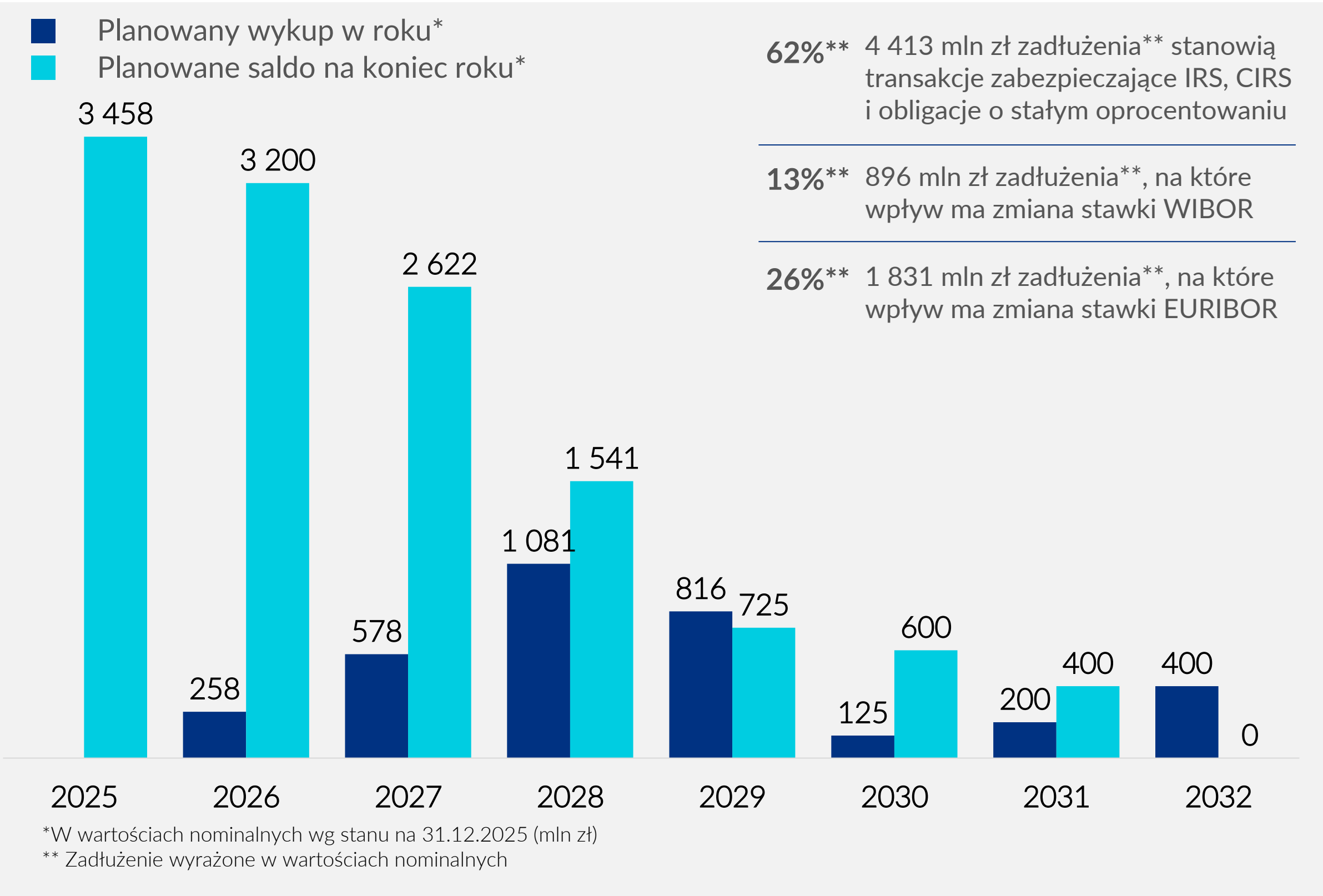
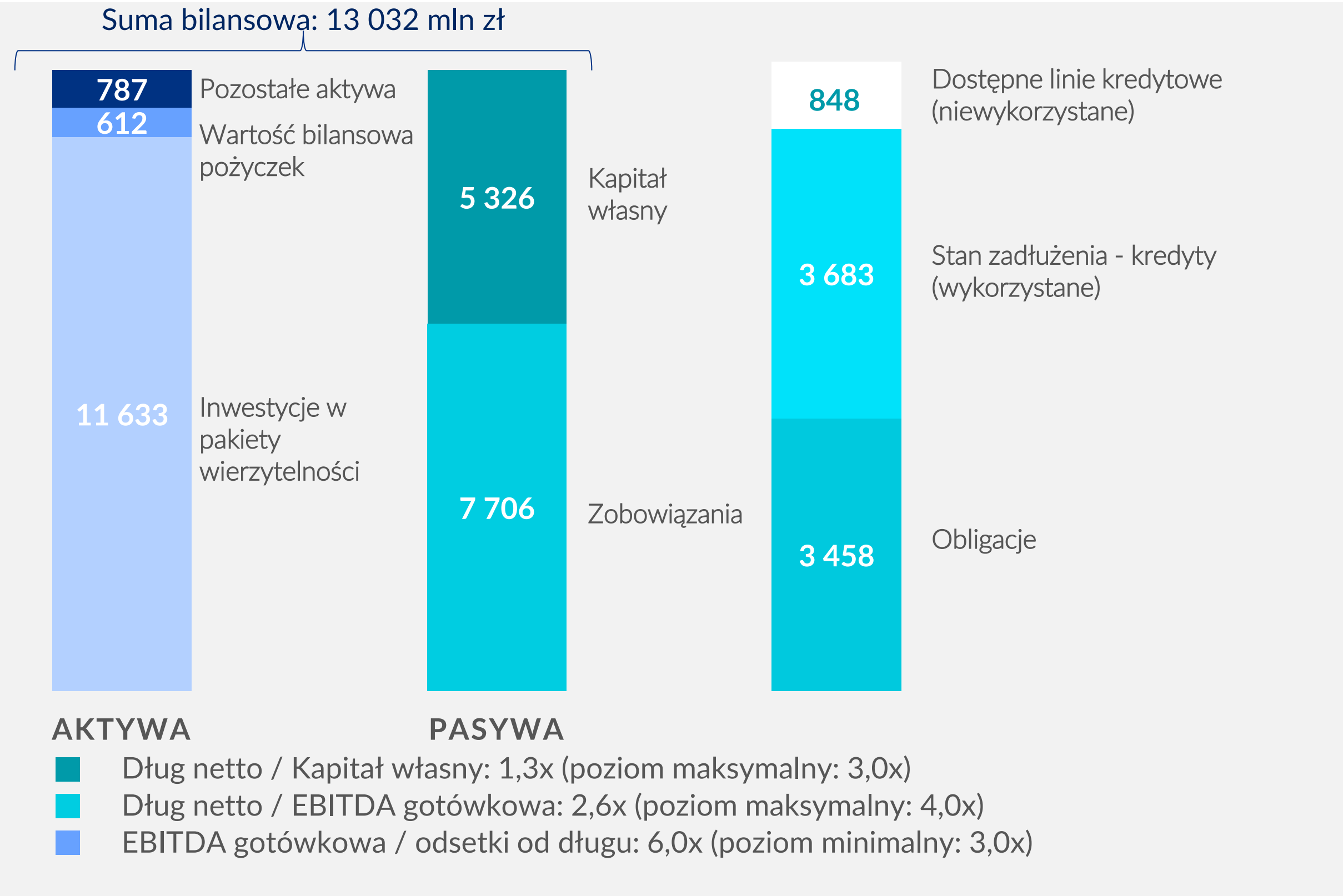
801 mln zł* oparte na WIBOR
2 882 mln zł* oparte na EURIBOR

Obligacje

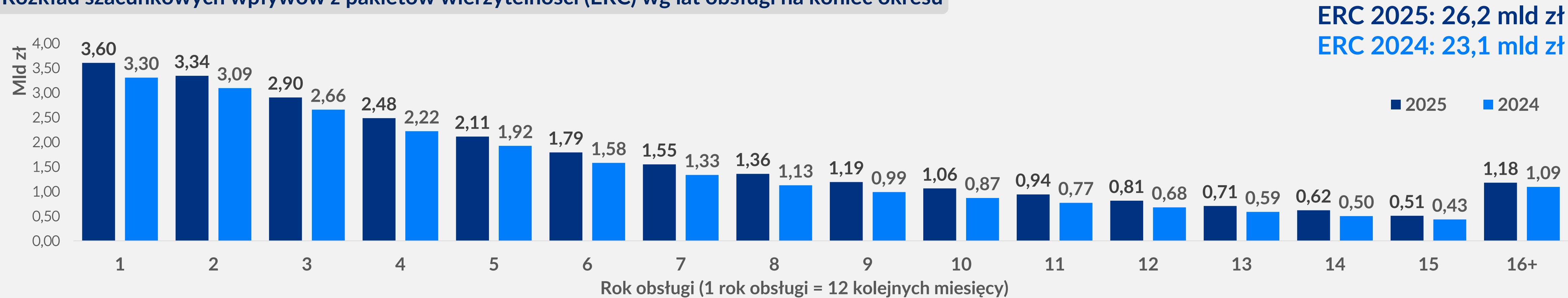
%

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

w PLN o zmiennym %: 2 525 mln zł**
w PLN o stałym %: 155 mln zł**
w EUR o zmiennym %: 778 mln zł**



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



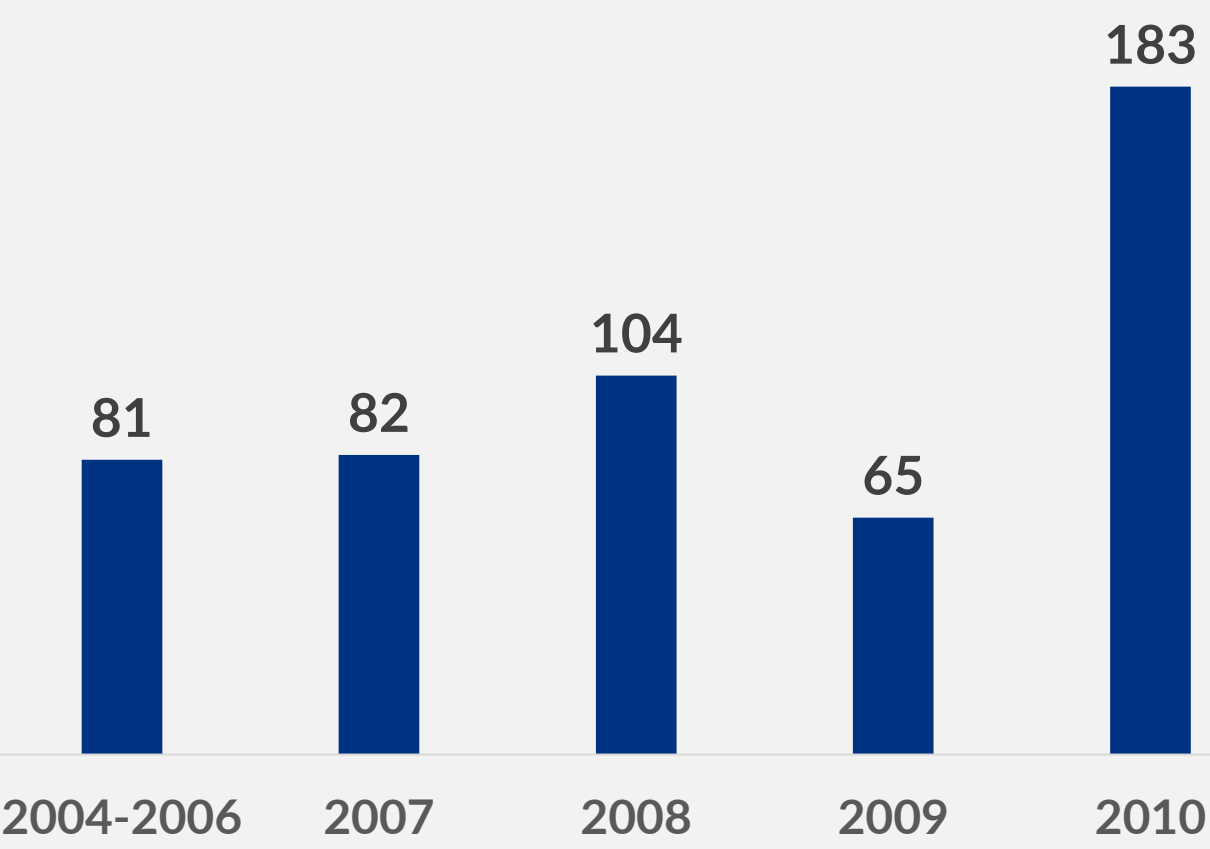
	2022	2023	2024	2025
IRR brutto	19,4%	22,7%	22,7%	20,9%
Money multiple	2,2	2,3	2,4	2,3

- Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC) na ostatni dzień 2025 roku wynoszą 26,2 mld zł (względem 24,7 mld zł kwartał wcześniej i 23,1 mld zł rok wcześniej).
- 70% łącznej aktualizacji z 4 kwartału 2025 na portfelach detalicznych niezabezpieczonych dotyczy zmiany prognozy wpłat do maja 2034 roku (w kolejnych 101 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).

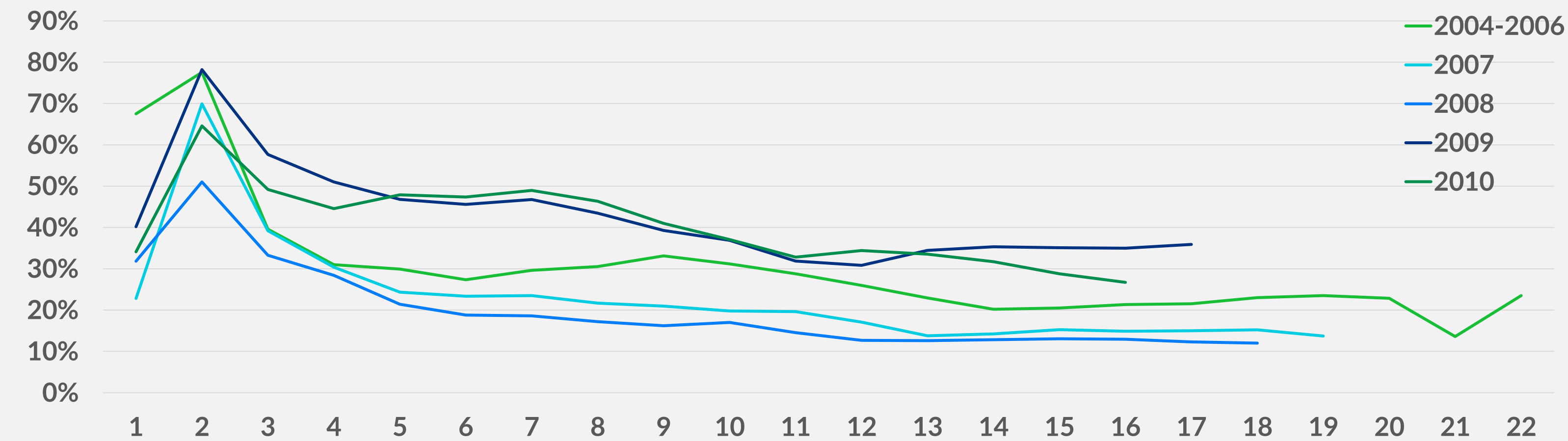
Grupa KRUK – spłaty historyczne do końca 2025 roku



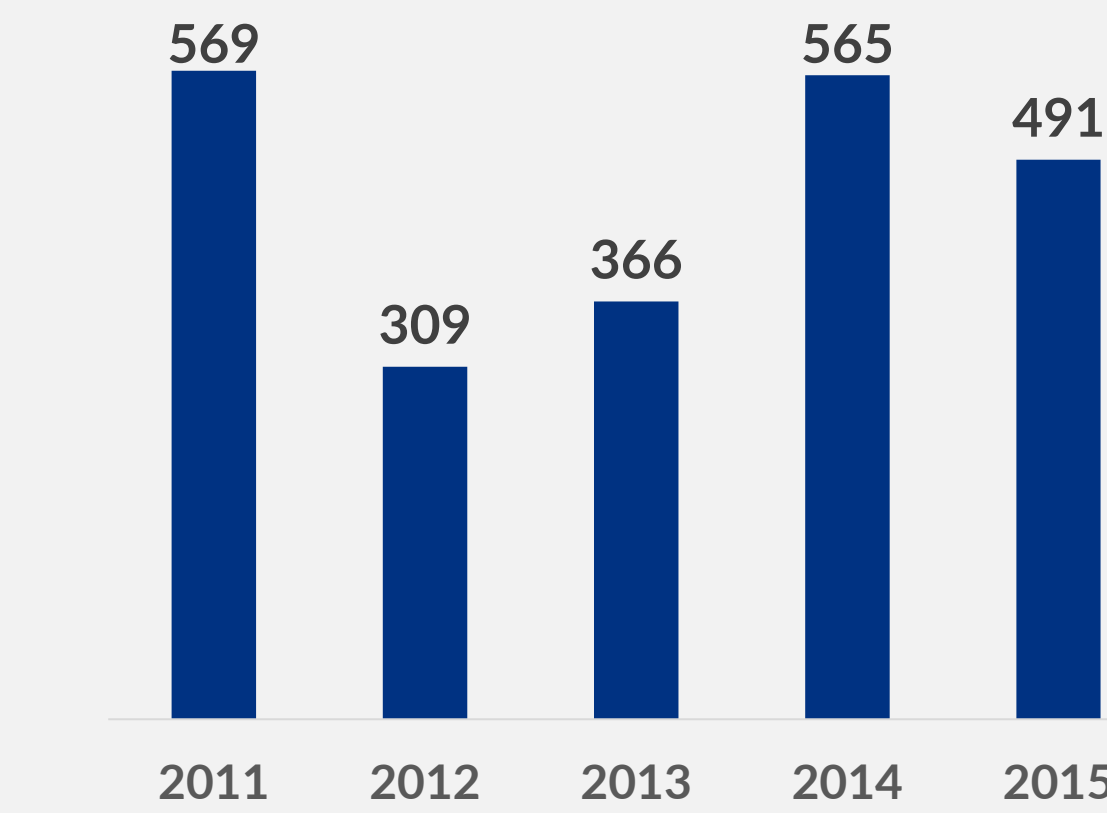
Nakłady z lat 2004 - 2010 w mln zł



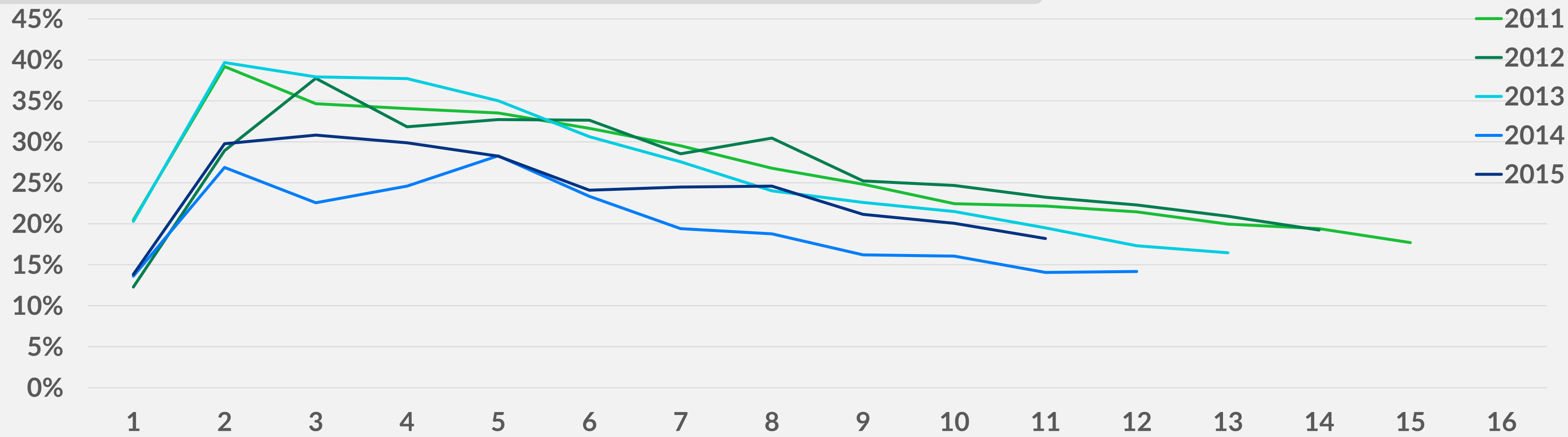
Stosunek spłat w kolejnych latach obsługi do nakładów z lat 2004 - 2010



Nakłady z lat 2011 - 2015 w mln zł



Stosunek spłat w kolejnych latach obsługi do nakładów z lat 2011 - 2015

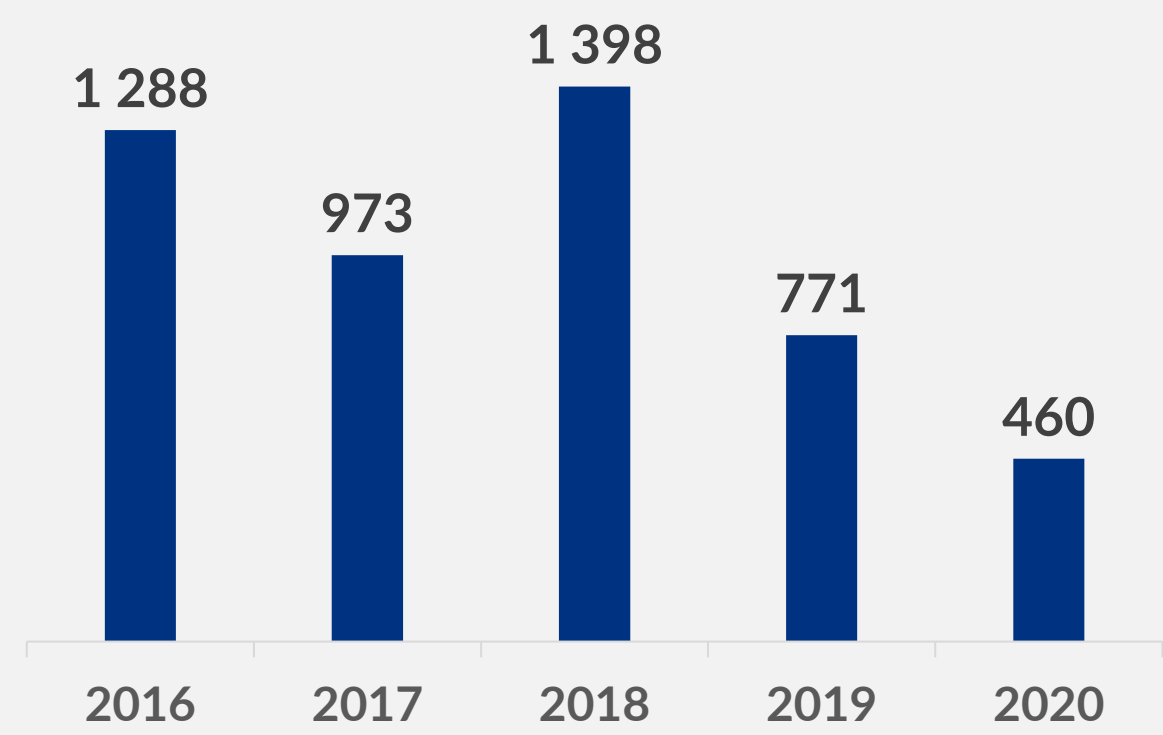


Obsługa w 1-szym roku od zakupu może dotyczyć mniej niż 12 miesięcy.

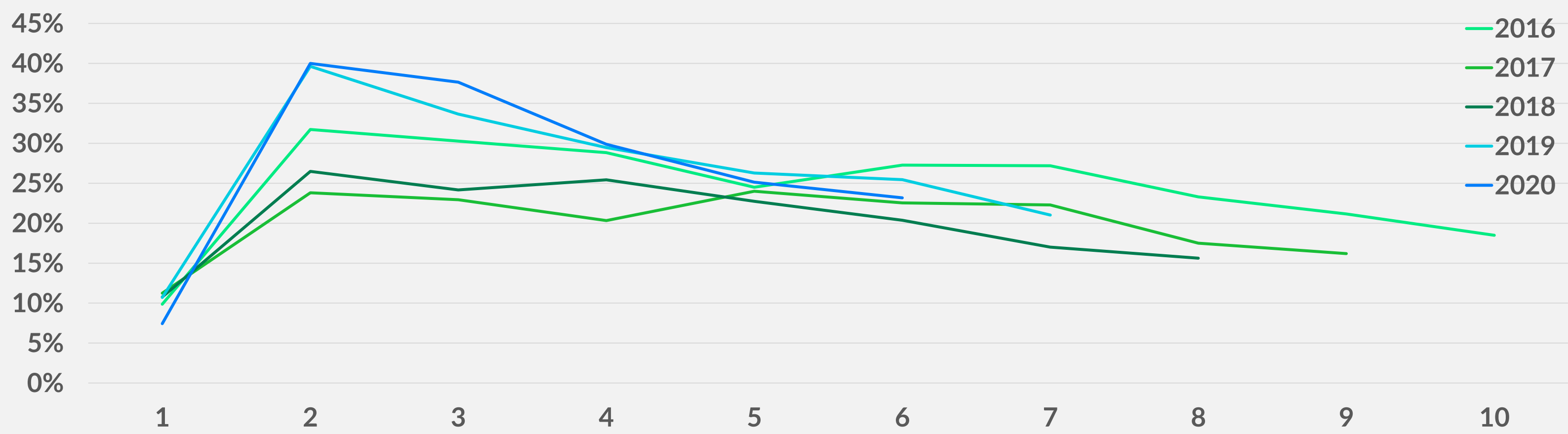
Grupa KRUK – spłaty historyczne do końca 2025 roku



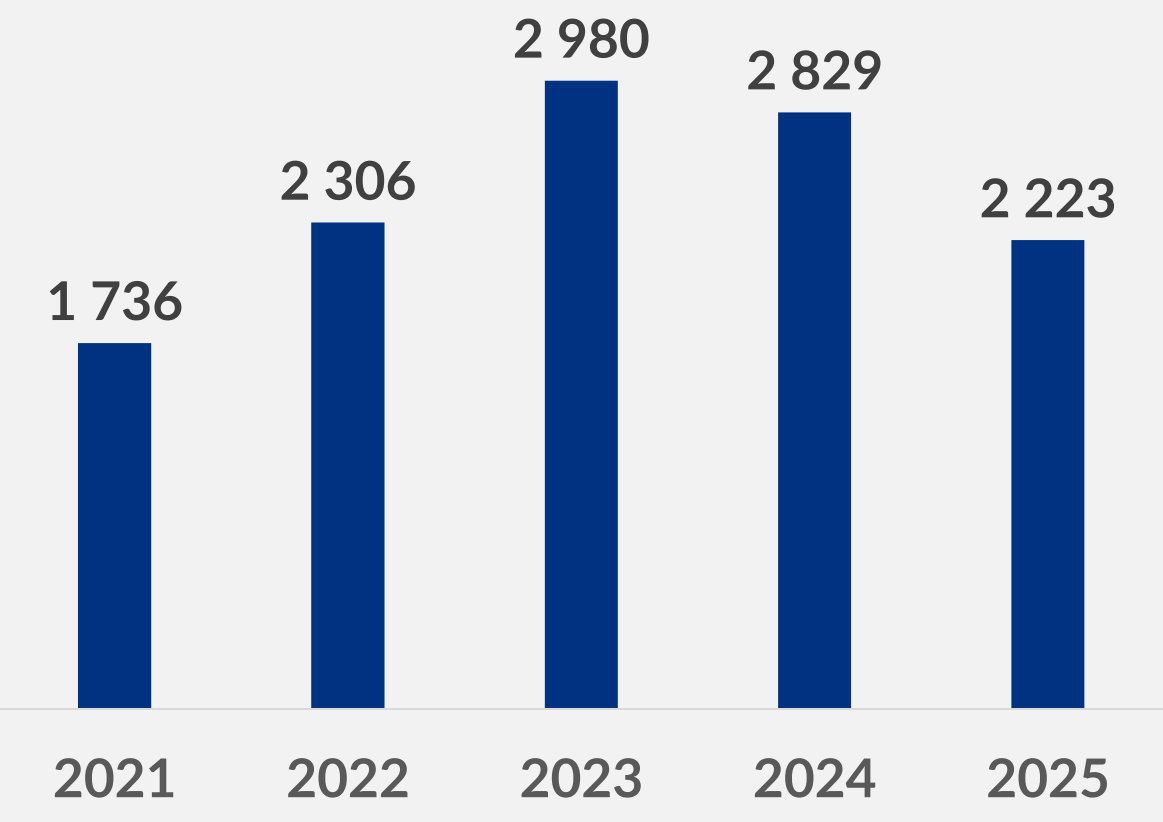
Nakłady z lat 2016 - 2020 w mln zł



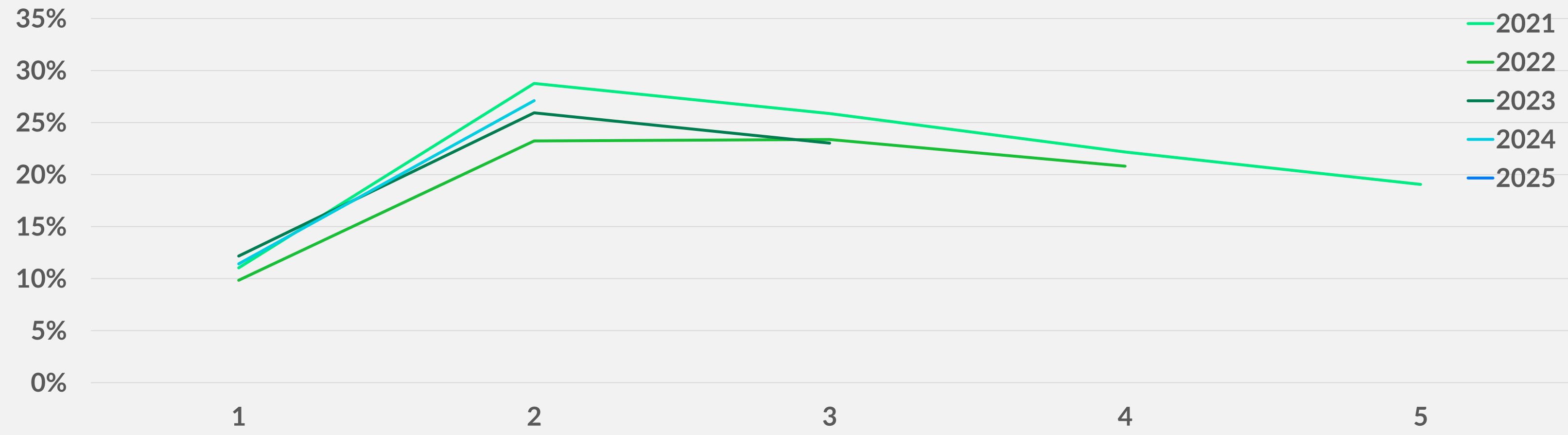
Stosunek spłat w kolejnych latach obsługi do nakładów z lat 2016 - 2020



Nakłady z lat 2021 - 2025 w mln zł



Stosunek spłat w kolejnych latach obsługi do nakładów z lat 2021 - 2025



Obsługa w 1-szym roku od zakupu może dotyczyć mniej niż 12 miesięcy.

Spłaty historyczne – portfele 2004 - 2025

	Okres																						SUMA	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22		
Data nabycia portfela	2004-2006*	68%	78%	40%	31%	30%	27%	30%	31%	33%	31%	29%	26%	23%	20%	20%	21%	22%	23%	24%	23%	14%	24%	668%
	2007	23%	70%	39%	30%	24%	23%	24%	22%	21%	20%	20%	17%	14%	14%	15%	15%	15%	15%	14%				435%
	2008	32%	51%	33%	28%	21%	19%	19%	17%	16%	17%	15%	13%	13%	13%	13%	13%	12%	12%					357%
	2009	40%	78%	58%	51%	47%	46%	47%	43%	39%	37%	32%	31%	34%	35%	35%	35%	36%						724%
	2010	34%	65%	49%	45%	48%	47%	49%	46%	41%	37%	33%	34%	34%	32%	29%	27%							650%
	2011	20%	39%	35%	34%	34%	32%	30%	27%	25%	22%	22%	21%	20%	19%	18%								398%
	2012	12%	29%	38%	32%	33%	33%	29%	30%	25%	25%	23%	22%	21%	19%									371%
	2013	20%	40%	38%	38%	35%	31%	28%	24%	23%	21%	20%	17%	16%										351%
	2014	14%	27%	23%	25%	28%	23%	19%	19%	16%	16%	14%	14%											238%
	2015	14%	30%	31%	30%	28%	24%	24%	25%	21%	20%	18%												265%
	2016	10%	32%	30%	29%	24%	27%	27%	23%	21%	18%													241%
	2017	11%	24%	23%	20%	24%	23%	22%	17%	16%														180%
	2018	11%	26%	24%	25%	23%	20%	17%	16%															162%
	2019	11%	40%	34%	29%	26%	25%	21%																186%
	2020	7%	40%	38%	30%	25%	23%																	163%
	2021	11%	29%	26%	22%	19%																		107%
	2022	10%	23%	23%	21%																			77%
	2023	12%	26%	23%																				61%
	2024	11%	27%																					38%
	2025	12%																						12%

Wartości spłaty historyczne dla lat kalendarzowych w stosunku do nakładów dla portfeli nabytych w latach 2004-2025 mogą różnią się między sobą ze względu na wiele czynników, w tym między innymi:

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

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

Grupa KRUK – udział spłat portfeli nabytych w danym roku w spłatach ogółem



Udział spłat portfeli nabytych w danym roku w spłatach ogółem

Okres nabycia												
Dane w mln zł	2004-2010	2011-2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Spłaty 2024	120	409	272	170	237	196	116	383	539	773	323	n/a
Spłaty 2025	114	387	237	158	218	161	105	329	480	686	767	277

Okres nabycia												
	2004-2010	2011-2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Spłaty 2024	3%	12%	8%	5%	7%	6%	3%	11%	15%	22%	9%	n/a
Spłaty 2025	3%	10%	6%	4%	6%	4%	3%	8%	12%	18%	20%	7%

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



Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych i inne*

w mln zł	1 kw. 2022	2 kw. 2022	3 kw. 2022	4 kw. 2022	1 kw. 2023	2 kw. 2023	3 kw. 2023	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025	4 kw. 2025
A. Spłaty na portfelach	623	657	648	700	724	776	785	777	854	883	864	935	923	987	1 011	999
B. Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych i inne*	79	109	82	84	111	143	91	83	105	103	91	53	51	76	64	34
C. Odchylenie procentowe* (B / (A-B))	15%	20%	14%	14%	18%	23%	13%	12%	14%	13%	12%	6%	6%	8%	7%	4%

Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych i inne*

w mln zł	1 kw. 2022	2 kw. 2022	3 kw. 2022	4 kw. 2022	1 kw. 2023	2 kw. 2023	3 kw. 2023	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025	2 kw. 2025	3 kw. 2025	4 kw. 2025
A. Aktualizacja prognozy wpływów	135	109	61	79	87	134	99	120	144	114	196	-64	133	139	114	111
B. Wartość bilansowa portfela	5 265	5 630	6 158	6 768	7 100	7 390	8 190	8 674	8 778	9 143	9 749	10 500	10 388	10 797	11 186	11 633
C. Aktualizacja względem wartości bilansowej [%] (A/B)	2,6%	1,9%	1,0%	1,2%	1,2%	1,8%	1,2%	1,4%	1,6%	1,2%	2,0%	-0,6%	1,3%	1,3%	1,0%	1,0%

- KRUK realizuje zakładane księgowe prognozy spłat na poziomie od 106% do 123% w ostatnich kwartałach*.
- KRUK systematycznie wykazuje dodatnie odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych* (średnie odchylenie od 2022 roku wynosi około 85 mln zł*).
- W 4 kwartale 2025 roku KRUK dokonał aktualizacja prognozy wpływów, która wyniosła 1% wartość bilansowej portfela i dotyczyła przede wszystkim portfeli polskich i rumuńskich.

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

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

Realizacja strategii na lata 2025-2029

Strategia na lata 2025-2029:

- ✓ Około 15 mld zł → nowe inwestycje w portfele
- ✓ Ambicja spłat na 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
- ✓ Utrzymanie zadłużenia poniżej 3,0 (dług netto do EBITDA gotówkowa) z możliwością jego tymczasowego przekroczenia.

Realizacja strategii w 2025 roku:

- ✓ Zarząd KRUKa podtrzymuje cel zainwestowania 15 mld zł w horyzoncie strategii. W 2025, mimo ograniczenia nakładów w Hiszpanii, zainwestowano 2,2 mld zł (ok. 15% celu).
- ✓ 20 letni cel zarządu dotyczący spłat z posiadanych wierzytelności na 31 grudnia 2025 wynosi 34 mld zł wobec szacunkowego wpływu z pakietów wierzytelności (ERC) na koniec roku w wysokości 26 mld zł. Pomimo rozpoznania aktualizacji wartości portfeli i nadwyżki spłat w 2025 roku, różnica pomiędzy celem zarządu a ERC pozostała na podobnym poziomie jak na moment ogłaszania strategii (+8 mld zł).
- ✓ KRUK dostosowuje strukturę organizacyjną Grupy tak, aby rozdzielić działalność operacyjną i inwestycyjną, a KRUK S.A., pozostając spółką giełdową, dążyć będzie do uzyskania statusu Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej (ASI).
- ✓ Dostosowanie struktury otworzy możliwość inwestowania w nowe rodzaje aktywów (inwestycje na poziomie ok. 0,2 mld zł w okresie Strategii).
- ✓ Zysk netto wzrósł do 1 086 mln zł, tj. o 1% r/r, a zysk brutto do 1 136 mln zł, tj. o 12% r/r
- ✓ Poziom ROE wyniósł za 2025 rok 20%
- ✓ Wartość bilansowa posiadanych portfeli wzrosła z 10,5 mld zł na koniec 2024 do poziomu 11,6 mld zł (+11% r/r)
- ✓ KRUK realizuje transformację cyfrową, której koszty i nakłady wyniosły w 2025 roku ok 68,5 mln zł.
- ✓ Wskaźnik dług netto do EBITDA gotówkowej na koniec 2025 wyniósł 2,6, tj. poniżej zakładanego poziomu poniżej 3,0
- ✓ Zatrudnienie na koniec 2025 roku wyniosło 3 631 FTE (+64 FTE, +4% r/r), pozostając poniżej maksymalnej wartości 4 tys. na koniec okresu strategii

Strategia na lata 2025 – 2029 – doskonałość operacyjna i inwestycyjna



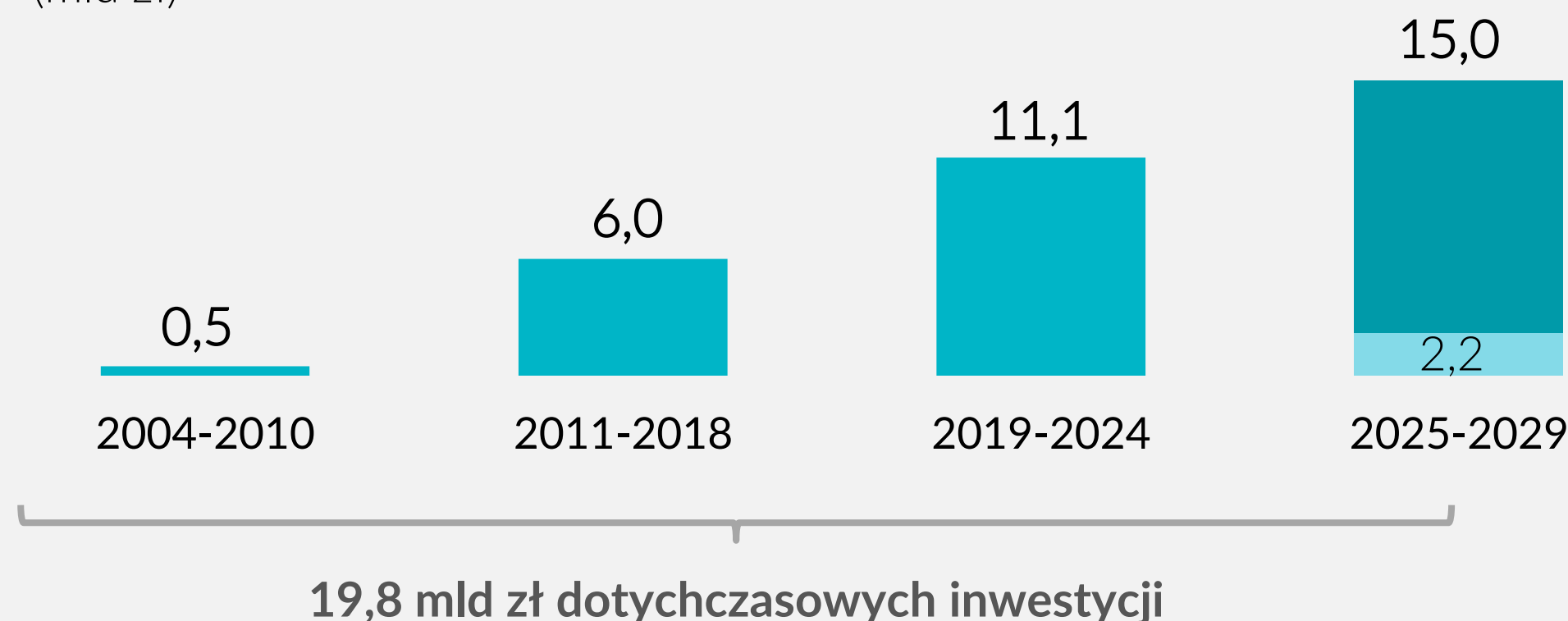
Doskonałość operacyjna

(mld zł)



Doskonałość inwestycyjna

(mld zł)



- Przy ogłaszaniu strategii na lata 2025-2029 zarząd podał 20 letni cel dot. splat z posiadanych wierzytelności na 30 września 2024, który wynosił 29 mld zł wobec szacunkowego wpływu z pakietów wierzytelności (ERC) na poziomie 21 mld zł na ten sam moment.
- Na koniec 2025 roku, 20 letni cel zarządu dotyczący splat z posiadanych wierzytelności na 31 grudnia 2025 wynosi 34 mld zł wobec szacunkowego wpływu z pakietów wierzytelności (ERC) w wysokości 26 mld zł*.
- KRUK znalazł dodatkowy potencjał splat, głównie na rynku polskim, i to pomimo rozpoznania w 2025 roku 497 mln zł aktualizacji prognozy wpływów oraz 225 mln zł nadwyżki wpłat. W konsekwencji różnica pomiędzy celem zarządu a ERC pozostała na podobnym poziomie (+8 mld zł), jak rok temu.

- Grupa KRUK w 2025 roku zainwestowała 2,2 mld zł w portfele wierzytelności o nominale ponad 10 mld zł.
- KRUK podtrzymuje cel zainwestowania 15 mld zł w horyzoncie strategii.
- Jednocześnie, dostosowanie struktury i transformacja w Alternatywną Spółkę Inwestycyjną otworzy możliwość inwestowania w nowe rodzaje aktywów (inwestycje na poziomie ok. 0,2 mld zł w okresie Strategii).



NEW HORIZON
Analytics & Technology

KRUK w 2025 roku realizował transformację cyfrową zgodnie z przyjętym planem.
W ramach „New Horizon” (utworzenie nowego ekosystemu analityczno-technologicznego)
Grupa podjęła szereg działań opisanych poniżej:

- **Docelowy model operacyjny i architektura technologiczna Grupy**
KRUK określił docelową architekturę obejmującą nowy core operacyjny, platformę danych, workflow oraz automatyzację procesów, stanowiącą fundament dalszego wzrostu i efektywności Grupy.
- **Core system**
KRUK utworzył system core'owy na potrzeby MVP i kontynuuje prace nad dalszym zakresem.
- **Uproszczenie i standaryzacja krajobrazu systemowego**
KRUK wprowadził jednolite standardy architektoniczne oraz rozpoczął redukcję złożoności krajobrazu aplikacyjnego, zwiększając skalowalność i bezpieczeństwo rozwiązań IT.
- **MVP nowego systemu operacyjnego dla rynków**
Grupa zdefiniowała i zatwierdziła zakres MVP nowego systemu operacyjnego, przewidzianego do wdrożenia etapowego w Polsce, Włoszech i Rumunii, umożliwiającego bezpieczne testowanie rozwiązań i stopniowe rozszerzanie funkcjonalności. KRUK zaplanował wdrożenie w Hiszpanii w końcowym etapie.
- **Przygotowanie do migracji z systemów legacy**
KRUK opracował podejście do migracji danych i procesów z dotychczasowych systemów do nowej platformy, z zachowaniem ciągłości operacyjnej i kontroli ryzyk.
- **Rozszerzenie programu na rynki**
Grupa rozpoczęła onboarding wybranych rynków zagranicznych, przygotowując lokalne zespoły do wdrażania rozwiązań New Horizon w kolejnych fazach programu.
- **Rozwój platformy danych i zaawansowanej analityki**
Centralna platforma danych, wspierająca automatyzację procesów, analitykę decyzyjną oraz dalsze wykorzystanie rozwiązań opartych na AI jest intensywnie rozwijana przez Grupę.
- **Rozwój Customer Service Platform opartej na personalizacji i modelu omnichannel**
Grupa kontynuowała prace nad modułarną Customer Service Platform, umożliwiającą spersonalizowaną obsługę klientów oraz spójne doświadczenie omnichannel we wszystkich rynkach Grupy, z zachowaniem wspólnych standardów i możliwością lokalnej adaptacji.

Co robimy?

Dostosowujemy strukturę organizacyjną Grupy, tak aby rozdzielić działalność operacyjną i inwestycyjną, a KRUK S.A., pozostając spółką giełdową, dążyć będzie do uzyskania statusu Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej (ASI).

Dlaczego to robimy?

Zmiany organizacyjne pozwolą na efektywniejszą realizację Strategii na lata 2025-2029 oraz przygotowują Grupę do dalszego wzrostu inwestycji po okresie Strategii.

Co z podstawową działalnością Grupy?

Grupa KRUK będzie kontynuowała podstawową działalność w ramach nowej struktury prawnej (inwestycje na poziomie 15 mld zł w portfele wierzytelności w okresie Strategii), a dostosowanie struktury otworzy możliwość inwestowania w nowe rodzaje aktywów (inwestycje na poziomie ok. 0,2 mld zł w okresie Strategii).

Czy sytuacja akcjonariuszy KRUK S.A. się zmieni?

Akcjonariusze KRUK S.A. pozostaną akcjonariuszami Spółki. Wzmocni się natomiast ich ochrona dzięki posiadaniu przez Spółkę, jako ASI, depozytariusza, i nadzorowi KNF. Intencją jest kontynuowanie polityki dywidendowej i dzielenie się zyskami przez spółkę z akcjonariuszami.

Czy sytuacja obligatariuszy i kredytodawców się zmieni?

Sytuacja obligatariuszy i kredytodawców nie pogorszy się. Nadzór KNF oraz wymóg posiadania depozytariusza wzmocnią ochronę inwestorów i wierzycieli, co powinno wpłynąć na korzystniejszą ocenę profilu ryzyka wśród wierzycieli, inwestorów oraz potencjalnych partnerów biznesowych. Źródłem spłaty zobowiązań finansowych pozostaną środki pieniężne wypracowane przez Grupę KRUK.

Informacje dodatkowe

Strategiczne zobowiązania Grupy KRUK wobec Celów Zrównoważonego Rozwoju ONZ

PRACOWNICY



- **Utrzymanie równości szans kobiet i mężczyzn:** w Grupie KRUK zatrudnionych było 62% kobiet oraz 38% mężczyzn, w tym 57% kobiet na stanowiskach kierowniczych.
- **Rotacja pracowników:** 10% w skali roku (cel: nie więcej niż 16% w skali roku).
- **Luka płacowa:** skorygowana luka płacowa w wynagrodzeniach kobiet i mężczyzn w Grupie KRUK wyniosła 0,1%*
- **Pracownicy z niepełnosprawnościami:** Zatrudnienie pracowników z niepełnosprawnościami w Grupie wyniosło 2,3% (cel: 4% do 2025 roku).
- **Udział kobiet w organach zarządczych:** Łącznie w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Kruk S.A. na koniec 2025 r. zasiadało 42% kobiet (cel: co najmniej 40%).



ŚRODOWISKO

- Grupa KRUK prowadzi kalkulację oraz bieżący monitoring emisji gazów cieplarnianych, a szczegółowe wyniki emisji w podziale na zakres 1, zakres 2 oraz kategorie zakresu 3 zostaną zaprezentowane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Zrównoważonego Rozwoju Grupy Kapitałowej KRUK za rok 2025



SPOŁECZEŃSTWO



- Grupa KRUK realizowała liczne inicjatywy edukacyjne w zakresie zarządzania finansami na rzecz społeczeństwa.
- Dzień bez Długów (Polska, Rumunia, Włochy i Hiszpania)
 - Uczymy się OOO Finansach (Polska)
 - Program Smart Loans™ w Rumunii
 - Pierwsza Gwiazdka Samodzielności (Polska)

ŁAD KORPORACYJNY



- Poziom realizacji szkolenia z Kodeksu Etycznego wyniósł 95% na koniec roku.
- W 2025 roku ukończono projekt **Privacy by Design** i rozpoczęto szkolenia dla pracowników w tym temacie. **GDPR Risk Tracker**, wprowadzając jednolitą metodykę oceny ryzyka i DPIA w całej Grupie. Pracownicy aktywnie uczestniczyli w inicjatywach branżowych dotyczących ochrony danych osobowych.
- W 2025 roku w GK KRUK wprowadzono nowe szkolenie z zakresu Cyberbezpieczeństwa, które zastąpiło dotychczasowe programy edukacyjne z tego zakresu dla wszystkich pracowników spółek. Na koniec 2025 roku wyżej wymienione szkolenie przeszło **93%** wszystkich pracowników.

*rozumiana jako różnica średniego poziomu wynagrodzenia całkowitego (w skład, którego wchodzi wynagrodzenie zasadnicze oraz wynagrodzenie zmienne w postaci bonusów i innych nagród pieniężnych) pomiędzy kobietami i mężczyznami, wyrażona jako odsetek średniego poziomu wynagrodzenia pracowników- mężczyzn, pracujących na tym samym poziomie, w tej samej rodzinie zawodów oraz na tym samym stanowisku. Wskaźnik jest obliczany jako średnia ważona wielkości luki płacowej występującej na poszczególnych stanowiskach względem poziomu zatrudnienia na tych stanowiskach

Wybrane plany IR na 2026 rok

Data	Wydarzenie
9 stycznia	Arctic’s Nordic Debt Collection Webinar
26 lutego	Publikacja raportu za 4 kwartał 2025
10 marca	Publikacja raportu za 2025 rok
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
19-20 maja	mBank Spring Conference, Kazimierz Dolny
15-16 czerwca	Pekao-BOFA Capital Markets Conference, Londyn
26 sierpnia	Publikacja raportu za 1 półrocze 2026

Rekomendacje giełdowe

Data	Autor	Rekomendacja	Cena docelowa
Styczeń 2026	DM PKO BP	Trzymaj	523,00 zł
Październik 2025	Pekao BM	Kupuj	546,00 zł
Lipiec 2025	Trigon DM	Kupuj	535,00 zł

Domy maklerskie wydające rekomendacje

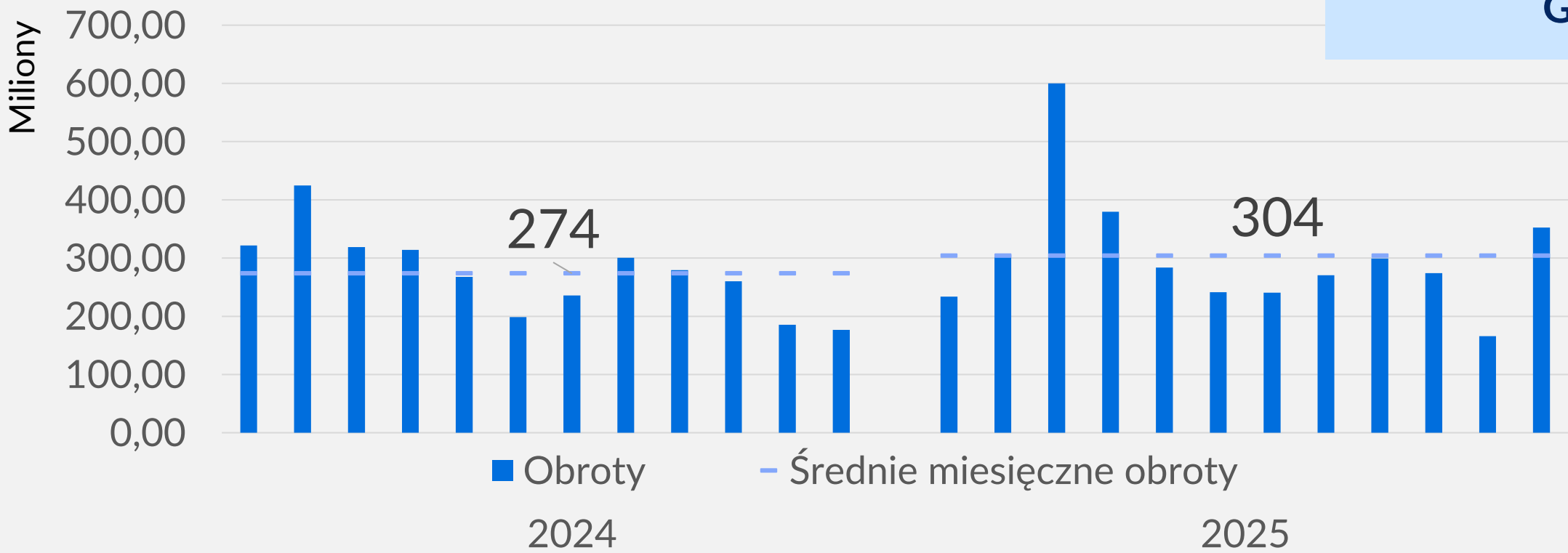
Dom maklerski	Analityk	E-mail
Citi	Andrzej Powierża	andrzej.powierza@citi.com
mBank DM	Michał Konarski	michal.konarski@mdm.pl
PKO BP DM	Jaromir Szortyka	jaromir.szortyka@pkobp.pl
DM Pekao	Michał Fidelus	michal.fidelus@pekao.com.pl
Trigon DM	Grzegorz Kujawski	grzegorz.kujawski@trigon.pl
Wood & Co.	Marta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

*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	8,81%
OFE Generali	8,47%
OFE Vienna	5,36%
OFE PZU Złota Jesień	5,08%
OFE UNIQA	4,11%

Średnie obroty na sesję: 14,6 mln zł



KRUK
22. 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>