



# RAPORT PÓŁROCZNY – część III

---









Sprawozdanie Zarządu KRUK S.A.  
z działalności operacyjnej  
Grupy Kapitałowej KRUK

Dane za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2024

# SPIS TREŚCI

1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie raportowania wraz z najistotniejszymi zdarzeniami ich dotyczącymi .....	5
1.2 Wyniki Grupy KRUK w segmentach geograficznych.....	8
1.3 Sytuacja finansowa i płynnościowa.....	12
1.4 Informacje o zawarciu przez KRUK S.A. jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi.....	13
1.5 Informacje o udzieleniu przez KRUK S.A. lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji .....	13
1.6 Znaczące umowy zawarte przez podmioty z Grupy Kapitałowej KRUK .....	13
1.7 ROZWÓJ TECHNOLOGICZNY .....	14
1.8 Działalność operacyjna – konflikt w Ukrainie .....	14
2. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	14
2.1 Prognozy wyników finansowych.....	14
2.2 Ocena przyszłej sytuacji finansowej.....	14
3. Czynniki ryzyka i metody zarządzania nimi .....	15
4. Akcjonariat.....	15
4.1 Informacje o akcjonariacie (znaczące pakiety akcji) .....	15
4.2 Posiadane akcje lub uprawnienia członków zarządu i rady nadzorczej.....	17
4.3 Akcje własne .....	18
4.4 Program Motywacyjny .....	18
4.5 Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy .....	20
4.6 Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie.....	20
4.6.1 Kurs akcji.....	20
4.6.2 Płynność akcji .....	21
5. Informacje dotyczące obligacji Spółki.....	22
5.1 Emisja obligacji.....	22
5.2 Wykup obligacji .....	22
5.3 Zobowiązania z tytułu obligacji .....	23
5.4 Rating korporacyjny .....	23
5.5 Rating obligacyjny .....	23
6. Władze i organy Spółki .....	24
6.1 Zarząd – skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu.....	24
6.2 Rada Nadzorcza – skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Rady Nadzorczej.....	24
6.3 Walne Zgromadzenie.....	25
6.4 Zmiany w strukturze Grupy KRUK .....	26
7. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	28
8. ZMIANY W OTOCZENIU ZEWNĘTRZNYM – ZMIANY W PRAWIE .....	28
9. Informacja nt. danych niefinansowych.....	28
10. Słownik pojęć.....	34

## NAJWAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA 1 PÓŁROCZA 2024 ROKU

 <p><b>Inwestycje w portfele</b> <b>900 mln zł</b> <b>-24%</b></p>	 <p><b>Spłaty z portfeli</b> <b>1 738 mln zł</b> <b>+16%</b></p>	 <p><b>EBITDA gotówkowa</b> <b>1 191 mln zł</b> <b>+11%</b></p>	 <p><b>Zysk netto</b> <b>603 mln zł</b> <b>+14%</b></p>
 <p><b>ROE</b> <b>26%</b> <b>(24%)</b></p>	 <p><b>Rentowność zysku netto</b> <b>41%</b> <b>(41%)</b></p>	 <p><b>Dług netto/ EBITDA gotówkowa</b> <b>2,4</b> <b>(2,0)</b></p>	 <p><b>Dług netto/ kapitały własne</b> <b>1,3</b> <b>(1,2)</b></p>

	30.06.2024 [mln zł]	30.06.2023 [mln zł]	zmiana	30.06.2024 [mln EUR]	30.06.2023 [mln EUR]
Nakłady na portfele	900	1 178	-24%	209	255
Spłaty brutto z portfeli	1 738	1 501	16%	403	325
Wartość bilansowa nabytych portfeli	9 143	7 390	24%	2120	1661
Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC)	19 832	15 271	30%	4 598	3 432
Przychody ogółem <sup>1</sup>	1 481	1 299	14%	343	282
Przychody z portfeli nabytych	1 349	1 161	16%	313	252
EBIT	771	708	9%	179	153
EBITDA <sup>2</sup>	802	736	9%	186	160
EBITDA gotówkowa <sup>3</sup>	1 191	1 076	11%	276	233
Zysk netto	603	528	14%	140	115
EPS podstawowy (w zł   w EUR)	31,20	27,33	14%	7,24	5,93
EPS rozwodniony (w zł   w EUR)	29,46	26,13	13%	6,83	5,66
ROE <sup>4</sup>	26%	24%	-	-	-
Rentowność zysku netto <sup>5</sup>	41%	41%			
Wskaźnik długu odsetkowego netto do kapitałów własnych	1,3	1,2	-	-	-
Wskaźnik długu odsetkowego netto do EBITDA gotówkowa	2,4	2,0	-	-	-
Wskaźnik EBITDA gotówkowa do odsetki od długu	6,2	8,7	-	-	-

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

<sup>2</sup> EBITDA = EBIT + amortyzacja.

<sup>3</sup> EBITDA gotówkowa = EBITDA - przychody z portfeli nabytych + spłaty z portfeli nabytych.

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

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



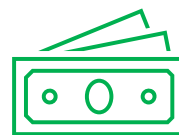
**8,9 mld zł**

KRUK jest największą pod względem kapitalizacji firmą windykacyjną na świecie<sup>6</sup>



**26%**

Jedno z najwyższych ROE wśród największych windykacyjnych spółek giełdowych na świecie



**18 zł/akcję**

Wyплата rekordowej dywidendy za 2023 rok



**Rozwój międzynarodowy**

61% inwestycji i 58% spłat poza Polską



**Rozwój technologiczny**

transformacja cyfrowa w Grupie KRUK



**HEROS Rynku Kapitałowego**

nagroda Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych



**LIDER RELACJI INWESTORSKICH**

nagroda od gazety Parkiet



**Rotacja pracowników 10,8%**

- jedna z najniższych w sektorze finansowym



w Grupie KRUK **kobiety zajmują 58%**

wysokich stanowisk menadżerskich

<sup>6</sup> Na dzień 30.06.2024, źródło: stooq.pl

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

## 1.1 WYNIKI PO 1 PÓŁROCZU 2024

### Zysk netto i rentowność kapitałów własnych (ROE)

Zysk wypracowany w pierwszym półroczu 2024 wyniósł 603 mln zł i jest wyższy od wyniku uzyskanego w analogicznym okresie 2023 o 74 mln zł tj. o 14%. Wzrost zysku netto wynika głównie ze wzrostu przychodów o 181 mln zł, czyli o 14% więcej r/r.

EBITDA gotówkowa w pierwszym półroczu 2024 wyniosła 1 191 mln zł i tym samym jest wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 115 mln zł, czyli o 11%.

Rentowność kapitałów własnych za ostatnie 12 miesięcy na koniec pierwszego półrocza 2024 roku wyniosła 26% w porównaniu do 24% na koniec pierwszego półrocza 2023 roku.

### Przychody z działalności

Łączne przychody ze sprzedaży wypracowane w pierwszym półroczu 2024 wyniosły 1 481 mln zł i są wyższe od przychodów zrealizowanych w pierwszym półroczu 2023, gdy przychody Grupy wyniosły 1 299 mln zł, co oznacza wzrost o 181 mln zł, tj. 14%. Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły w pierwszym półroczu 2024 roku 1 349 mln zł, co stanowi wzrost o 16% (+188 mln zł) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zdecydowanie największy wzrost przychodów z pakietów nabytych w pierwszym półroczu 2024 roku, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, zrealizowany został na rynku polskim (+90 mln zł tj. +18%), dodatkowo istotny wzrost przychodów został zrealizowany na rynku włoskim (+64 mln zł, tj. +30%) oraz hiszpańskim (+25 mln zł, tj. +19%). Jednocześnie w samym drugim kwartale 2024 największy spadek przychodów nabytych, w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego, został zrealizowany na rynku hiszpańskim (-24 mln zł, tj. -33%), gdzie w drugim kwartale 2024 zaewidencjonowano 36 mln zł ujemnej aktualizacji na pakietach nabytych.

W pierwszym półroczu 2024 Grupa zaewidencjonowała 258 mln zł aktualizacji prognozy wpływów, czyli o 37 mln zł więcej niż w analogicznym okresie rok wcześniej. W samym drugim kwartale 2024 zaewidencjonowała 114 mln zł aktualizacji prognozy wpływów, czyli o 20 mln zł mniej niż w analogicznym okresie rok wcześniej. 70% aktualizacji z drugiego kwartału 2024 na portfelach detalicznych niezabezpieczonych dotyczy zmiany prognozy wpłat w najbliższych 63 miesiącach. Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych<sup>7</sup> w 2 kwartale 2024 wyniosło 103 mln zł wobec 143 mln zł w porównywalnym okresie rok wcześniej.

### Koszty działalności

Poniesione w pierwszym półroczu 2024 koszty działalności (bez amortyzacji) wyniosły 678 mln zł i w porównaniu do pierwszego półrocza 2023 są wyższe o 115 mln zł (+20%) i wynikają przede wszystkim ze wzrostu kosztów opłat sądowych (więcej o 53 mln zł, tj. 32%) oraz wzrostu kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych (więcej o 24 mln zł, tj. 10%).

### Koszty finansowe

W pierwszym półroczu 2024 koszty finansowe netto wyniosły 185 mln zł, czyli o 62 mln zł więcej niż w pierwszym półroczu 2023. Wzrost wynika z wyższego stanu zadłużenia (wzrost stanu o 1 387 mln zł) oraz wyższych w stawek EURIBOR 1M/3M (średnia z wartości na koniec poszczególnych miesięcy w pierwszym półroczu 2024 wynosiła odpowiednio 3,80%/3,84% wobec 2,87%/3,10% w pierwszym półroczu 2023).

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

Wpływ wzrostu stóp procentowych na koszty finansowe Grupy został zmniejszony dzięki transakcjom zabezpieczenia stopy procentowej. Wpływ zabezpieczeń na wyniki w pierwszym półroczu 2024 wyniósł +45 mln zł. Transakcje zabezpieczające IRS i CIRS oraz obligacje o stałym oprocentowaniu (łącznie 3 939 mln zł) stanowią 72% zadłużenia Grupy z tytułu kredytów i obligacji na dzień 30.06.2024. Zadłużenie wrażliwe na zmianę stawki WIBOR to 8% (444 mln zł), a na zmianę stawki EURIBOR to 20% (1 097 mln zł) zadłużenia Grupy na dzień 30.06.2024.

## Wierzytelności nabyte na własny rachunek

### Spłaty z nabytych portfeli

W pierwszym półroczu 2024 spłaty z portfeli nabytych przez Grupę KRUK wyniosły 1738 mln zł, tj. o 16% więcej niż w analogicznym okresie 2023 roku. Ponad połowa wpłat dokonanych w pierwszym półroczu 2024 roku pochodzi z rynków zagranicznych. Wyższe o 237 mln zł wpłaty w pierwszym półroczu 2024 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego zostały zrealizowane głównie dzięki wyższym o 90 mln zł (+58% r/r) wpłatom na rynku hiszpańskim, wyższym o 85 mln zł (+29% r/r) wpłatom na rynku włoskim oraz wyższym o 67 mln zł (+10% r/r) wpłatom na rynku polskim. W pierwszym półroczu 2024 KRUK odnotował również pierwsze spłaty na rynku francuskim, które są prezentowane łącznie ze spłatami z Czech, Słowacji i Niemiec w ramach segmentu „Pozostałe rynki”.

**Tabela 1.** Zestawienie spłat w 1 półroczu 2024 z portfeli nabytych z podziałem na rynki

	Spłaty w 1 półroczu 2024 w mln zł	Udział w łącznych spłatach	Spłaty w 1 półroczu 2023 w mln zł	Udział w łącznych spłatach	Zmiana r/r
Polska	734	42%	667	44%	10%
Rumunia	338	19%	322	21%	5%
Włochy	373	21%	288	19%	29%
Hiszpania	245	14%	155	10%	58%
Pozostałe rynki	48	3%	68	5%	-30%
Grupa KRUK	1 738	100%	1 501	100%	16%

W 1 półroczu 2024, spłaty przekroczyły plany księgowe, a pozytywne odchylenie<sup>8</sup> w 1 kwartale 2024 wyniosło 105 mln zł, tj. 14%, natomiast w 2 kwartale wyniosło 103 mln zł, tj. 13%.

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

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
Wpłaty rzeczywiste	623	657	648	700	724	776	785	777	854	883
B. Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych <sup>2</sup>	79	109	82	84	111	143	91	83	105	103
C. Odchylenie procentowe (B/(A-B)) <sup>2</sup>	15%	20%	14%	14%	18%	23%	13%	12%	14%	13%

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

## Inwestycje w nowe portfele

Grupa KRUK w 1 półroczu 2024 roku zainwestowała 900 mln zł w portfele wierzytelności o nominale 5,8 mld zł, w porównaniu do 1 178 mln zł inwestycji w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 5,5 mld zł w 1 półroczu 2023 roku. Większość, tj. 98% inwestycji z pierwszego półrocza 2024 to przede wszystkim nakłady na portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych. Największy udział w pierwszym półroczu 2024 roku miał rynek polski (39%), rynek włoski (27%) oraz rynek hiszpański (19%). W 1 półroczu 2024 roku KRUK zrealizował również pierwsze nakłady na portfele wierzytelności na rynku francuskim, prezentowane w segmentacji w ramach „Pozostałych rynków”.

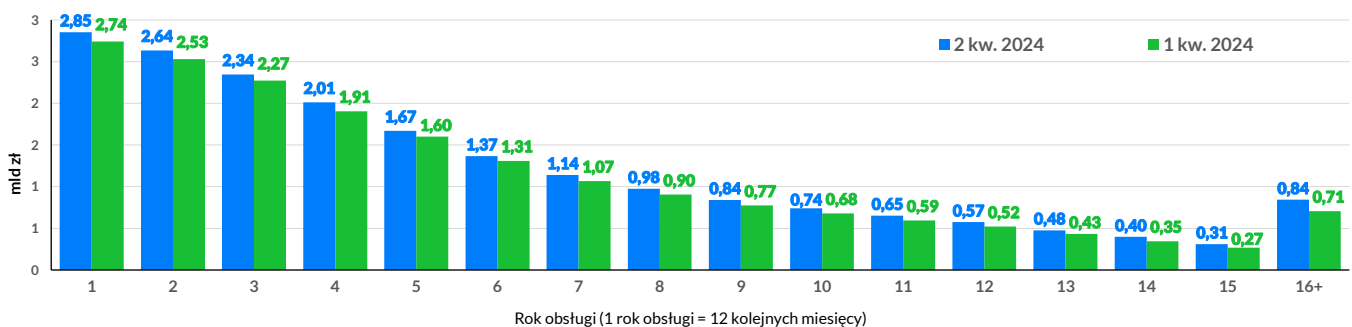
**Tabela 3.** Zestawienie nakładów na portfele wierzytelności w 1 połowie 2024 z podziałem na rynki

	Nakłady w 1 poł.2024 w mln zł	Udział w łącznych nakładach	nakłady w 1 poł.2023 w mln zł	Udział w łącznych nakładach	Zmiana r/r
Polska	354	39%	283	24%	25%
Rumunia	93	10%	118	10%	-21%
Włochy	245	27%	524	44%	-53%
Hiszpania	169	19%	196	17%	-14%
Pozostałe rynki	39	4%	57	5%	-31%
Grupa KRUK	900	100%	1 178	100%	-24%

## Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC)

Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC) na dzień 30 czerwca 2024 wynoszą 19,8 mld zł i wzrosły w stosunku do 31 marca 2024 roku o 1,2 mld zł. Wpływ na to miały m.in. inwestycje dokonane w 2 kwartale 2024 roku w wysokości 565 mln zł w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 3,6 mld zł oraz aktualizacja prognozy wpływów oszacowana na koniec czerwca 2024, której zdyskontowana wartość wyniosła 114 mln zł. 70% łącznej aktualizacji na portfelach detalicznych niezabezpieczonych na koniec 1 półrocza 2024 dotyczy zmiany prognozy wpłat do lipca kupionych do końca marca 2024 roku dotyczy zmiany prognozy wpłat w najbliższych 63 miesiącach. Szczegółowy harmonogram szacunkowych wpływów z pakietów wierzytelności przedstawiają wykresy poniżej.

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



## Zarządzanie wierzytelnościami na zlecenie (inkaso)

W pierwszym półroczu 2024 przychody z tytułu windykacji wierzytelności zleconych wyniosły 29 mln zł i były niższe o 6% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Marża pośrednia<sup>9</sup> wyniosła 7,9 mln zł wobec 8,0 mln zł w pierwszym półroczu 2023 roku.

<sup>9</sup> Marża pośrednia= przychody – koszty bezpośrednie i pośrednie

## Pożyczki konsumenckie (Novum i Wonga)

W pierwszym półroczu 2024 roku podmioty z Grupy KRUK udzieliły 114 tys. pożyczek gotówkowych w porównaniu do 112 tys. pożyczek gotówkowych udzielonych w pierwszej połowie 2023 roku. Wartość udzielonego kapitału pożyczek od stycznia do czerwca 2024 roku wyniosła 313 mln zł (rok wcześniej było to 271 mln zł). W Polsce i Rumunii pod marką Novum udzielono 10,8 tys. pożyczek gotówkowych o wartości kapitału 67 mln zł. Natomiast Wonga.pl uruchomiła w Polsce 103 tys. pożyczek gotówkowych o wartości netto 246 mln zł.

Przychody Wongi w pierwszej połowie 2024 wyniosły 81 mln zł i były wyższe o 9% w porównaniu do przychodów wypracowanych rok wcześniej, natomiast przychody Novum w Polsce i Rumunii wyniosły 16 mln zł i były o 17% wyższe niż rok wcześniej.

EBITDA Wongi osiągnęła poziom 42 mln zł na koniec pierwszej połowy 2024 roku (mniej o 4% r/r).

## 1.2 WYNIKI GRUPY KRUK W SEGMENTACH GEOGRAFICZNYCH

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

(w mln zł)	Polska		Rumunia		Włochy		Hiszpania		Pozostałe rynki		Nieprzypisane		Centrala		Grupa KRUK	
	1.poł. 2024	1.poł. 2023	1.poł. 2024	1.poł. 2023	1.poł. 2024	1.poł. 2023	1.poł. 2024	1.poł. 2023	1.poł. 2024	1.poł. 2023	1.poł. 2024	1.poł. 2023	1.poł. 2024	1.poł. 2023	1.poł. 2024	1.poł. 2023
Nakłady na portfele	354	283	93	118	245	524	169	196	39	57	N/D	N/D			900	1178
Spłaty na portfelach	734	667	338	322	373	288	245	155	48	68	N/D	N/D			1738	1501
Wartość bilansowa portfela nabytych wierzytelności (w mld zł)	3,4	2,9	1,5	1,3	2,3	1,8	1,8	1,2	0,2	0,2	N/D	N/D			9 143	7 390
Udział wartości bilansowej portfeli w wartości bilansowej portfeli ogółem	38%	39%	16%	17%	25%	25%	19%	16%	2%	2%	N/D	N/D			100%	100%
Przychody	701	606	301	290	280	215	166	142	27	28	6	18	N/D		1481	1299
Portfele nabyte	593	504	298	288	273	210	158	133	27	28	N/D	N/D			1 349	1 161
Usługi windykacyjne	13	16	0	0	6	5	8	9	0	1	N/D	N/D			29	31
Wonga	81	74									N/D	N/D			81	74
Pozostała działalność	14	6	3	3							N/D	N/D			16	15
Marża pośrednia	520	446	236	231	160	117	50	64	15	12	-1	13	N/D		980	884
EBITDA	468	405	221	216	139	99	37	53	9	4	-1	13	-71	-54	802	736
EBITDA gotówkowa	609	568	260	250	239	177	125	76	30	45	-1	13	-71	-54	1 191	1 076



## Polska

Wg szacunków KRUKa, w pierwszym półroczu 2024 w Polsce rynek sprzedaży wierzytelności wyrażony w wartości nominalnej wierzytelności wyniósł 5,5 mld zł, z czego 3,6 mld zł dotyczyło wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych. Transakcje obejmowały wszystkie rodzaje wierzytelności (detaliczne niezabezpieczone, hipoteczne oraz korporacyjne). 83% nakładów na rynku pierwotnym i wtórnym stanowiły wierzytelności detaliczne niezabezpieczone. Inwestorzy ponieśli nakłady na wierzytelności na kwotę 1 mld zł, z czego 35% przypadło na KRUKa. Udział KRUKa w rynku zakupu wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych szacujemy na 40%.

W pierwszym półroczu 2024 roku inwestycje KRUKa w Polsce wyniosły 354 mln zł, co stanowiło 39% nakładów Grupy w tym okresie. Wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła 2,4 mld zł. KRUK w Polsce inwestował głównie w niezabezpieczone portfele detaliczne.

Wpłaty w Polsce wyniosły 734 mln zł (więcej o 10% r/r) i stanowiły 42% wszystkich wpłat w Grupie w omawianym okresie.

Wzrost przychodów o 96 mln zł r/r wynikał głównie ze wzrostu przychodów w linii portfeli nabytych (+90 mln zł r/r), na co złożyła się przede wszystkim wyższa aktualizacja prognozy wpływów (+57 mln zł r/r) oraz wyższe przychody odsetkowe. KRUK w Polsce odnotował też nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.

Przed wszystkim dzięki wyższym przychodom r/r marża pośrednia na rynku polskim w pierwszym półroczu 2024 roku wyniosła 520 mln wobec 446 mln rok wcześniej, tj. o 16% więcej r/r.

EBITDA na rynku polskim wyniosła 468 mln zł i była o 16% wyższa od wyniku za analogiczny okres roku ubiegłego. EBITDA gotówkowa wyniosła 609 mln zł, więcej o 7% od wyniku z pierwszego półrocza 2023, głównie dzięki wyższym wpłatom rok do roku.

Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec czerwca 2024 wyniosła 3,4 mld zł, tj. o 19% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Pakiety polskie stanowią łącznie 38% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

## Rumunia

Wg szacunków KRUKa, w Rumunii w pierwszym półroczu 2024 rynek sprzedaży wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych wyniósł w wartości nominalnej 431 mln zł. Wg szacunków KRUKa wielkość łącznych nakładów na rynku portfele detaliczne wyniosła 171 mln zł, co przekłada się na 54% udział KRUKa w rynku. Transakcje w pierwszym półroczu 2024 odbywały się jedynie na rynku pierwotnym, w przeciwieństwie do lat wcześniejszych, gdzie miały miejsce też transakcje na rynku wtórnym, charakteryzujące się wysoką wartością nominalną przy relatywnie niskiej cenie, co miało wpływ na średnią procentową cenę wierzytelności liczoną jako iloraz nakładu do wartości nominalnej.

Nakłady na zakup portfeli na rynku rumuńskim w 1 połowie 2024 roku wyniosły 93 mln zł, tj. mniej o 21% r/r. KRUK był aktywny na rynku wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych. Wartość nominalna zakupionych w tym okresie wierzytelności wyniosła 256 mln zł. Inwestycje w Rumunii stanowiły 10% środków zainwestowanych przez Grupę w omawianym okresie.

Wpłaty z portfeli nabytych na rynku rumuńskim wyniosły 338 mln zł (+5% r/r), stanowiąc 19% wszystkich wpłat w Grupie.

Przychody na poziomie 301 mln zł (+4% r/r) wzrosły głównie ze względu na wzrost przychodów odsetkowych. Przychody z aktualizacji prognozy wpływów wyniosły 92 mln zł, z czego w samym 2 kwartale 45 mln zł. KRUK w Rumunii odnotował dodatnie odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych.

Marża pośrednia wyniosła 236 mln zł wobec 231 mln zł rok wcześniej (+2% r/r).

EBITDA na rynku rumuńskim wyniosła 221 mln zł i była wyższa o 2% od wyniku w pierwszym półroczu 2023 roku. EBITDA gotówkowa wyniosła 260 mln zł i była wyższa o 4% r/r.

Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec czerwca 2024 wyniosła 1,5 mld zł, tj. o 17% więcej niż na koniec czerwca 2023 roku. Pakiety rumuńskie stanowią łącznie 16% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

## Włochy

Wg szacunków KRUKa we Włoszech podaż detalicznych portfeli wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych, SME oraz korporacyjnych w 1 połowie 2024 roku wyniosła wg wartości nominalnej ponad 20,4 mld zł, natomiast samych portfeli detalicznych niezabezpieczonych 10,6 mld zł. Większość wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych, tj. 7,1 mld zł wartości nominalnej, zostało sprzedanych na rynku wtórnym. Za wierzytelności inwestorzy zapłacili 0,7 mld zł. Udział KRUKa we Włoszech na rynku ogółem szacujemy na 11%, natomiast udział rynkowy KRUKa w nakładach na wierzytelności detaliczne niezabezpieczone szacujemy na 35%.

KRUK we Włoszech w pierwszej połowie 2024 roku zainwestował najwięcej, tj. 245 mln zł, co stanowiło 27% inwestycji całej Grupy. Całość inwestycji dotyczyła nakładów na portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych o wartości nominalnej 2,2 mld zł.

Wpłaty we Włoszech stanowiły 21% wszystkich wpłat w Grupie i wyniosły w pierwszym półroczu 2024 roku 373 mln zł, więcej o 29% r/r.

Głównie ze względu na wzrost przychodów odsetkowych i wyższej dodatniej aktualizacji (+18 mln zł r/r) przychody we Włoszech wyniosły 280 mln zł, w porównaniu do 215 mln zł w analogicznym okresie 2023 roku, co stanowi wzrost o 30%. Przychody w linii biznesowej portfeli nabytych stanowią 98% przychodów ogółem, i wyniosły 273 mln zł, w porównaniu do 210 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. KRUK we Włoszech odnotował też nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.

W linii biznesowej usług windykacyjnych przychody w pierwszym półroczu 2024 roku wyniosły 6 mln zł, więcej o 21% r/r.

Dzięki wyższym przychodom r/r marża pośrednia wyniosła 160 mln zł wobec 117 mln zł rok wcześniej (więcej o 37% r/r).

We Włoszech EBITDA za pierwsze półrocze 2024 wyniosła 139 mln zł, w porównaniu do 99 mln zł EBITDA rok wcześniej, czyli o 41% więcej. Jednocześnie z uwagi na wyższe wpłaty, EBITDA gotówkowa wyniosła 239 mln zł i była o 35% wyższa od wyniku rok wcześniej.

Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec czerwca 2024 wyniosła 2,3 mld zł, tj. o 24% więcej niż na koniec czerwca 2023 roku. Pakiety włoskie stanowią 25% łącznej wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

## Hiszpania

Wg szacunków KRUKa na rynku hiszpańskim w 1 połowie 2024, podmioty nabywały portfele wierzytelności detalicznych i korporacyjnych o wartości nominalnej 26,5 mld zł (nie uwzględniając portfeli hipotecznych), inwestując 0,6 mld zł. Udział rynkowy KRUKa szacujemy na 28%, natomiast udział KRUKa w rynku zakupu wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych szacujemy na 31%.

KRUK zainwestował na rynku hiszpańskim w 1 połowie 2024 roku 169 mln zł (19% wszystkich nakładów) przy wartości nominalnej na poziomie 825 mln zł. Grupa inwestowała głównie w portfele detaliczne niezabezpieczone.

Wpłaty wyniosły w Hiszpanii 245 mln zł, więcej o 58% r/r, stanowiąc 14% wszystkich wpłat w tym okresie.

Przychody w Hiszpanii wyniosły 166 mln zł, co stanowi 17% więcej r/r. Większość, tj. 95% przychodów na rynku hiszpańskim stanowią przychody na pakietach nabytych i wyniosły 158 mln zł w porównaniu do 133 mln w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wzrost przychodów wynika ze wzrostu przychodów odsetkowych. Przychody z aktualizacji prognozy wpływów w pierwszym półroczu 2024 były negatywne (- 29 mln zł, a w samym 2 kwartale -36 mln zł) z uwagi na rozpoznanie na koniec czerwca 2024 roku negatywnej aktualizacji prognozy wpływów, głównie ze względu na niższe spłaty w drugim kwartale 2024.

W Hiszpanii linia usług windykacyjnych odnotowała przychód w wysokości 9 mln zł, mniej o 3% w stosunku do analogicznego okresu w roku 2023.

Marża pośrednia oraz EBITDA spadły r/r – pomimo wzrostu przychodów, KRUK odnotował również wyższe koszty opłat sądowych. W samym drugim kwartale, ze względu na negatywną aktualizację, KRUK odnotował negatywną EBITDA na rynku hiszpańskim.

EBITDA gotówkowa w 1 półroczu 2024 wyniosła 125 mln zł, tj. o 64% więcej r/r, głównie dzięki wyższym wpłatom r/r.

Wartość bilansowa pakietów wierzytelności w Hiszpanii na koniec czerwca 2024 wyniosła 1,8 mld zł (wzrost o 45% r/r), i stanowiła 19% wartości wszystkich pakietów należących do Grupy.

## **Pozostałe rynki (Czechy, Słowacja, Niemcy i Francja)**

W omawianym okresie Grupa rozpoczęła inwestycje w portfele wierzytelności we Francji i od pierwszego kwartału 2024 ujmuje wyniki tego rynku w ramach segmentu „pozostałe rynki”.

Inwestycje w omawianym segmencie wyniosły 39 mln zł, co stanowiło 4% inwestycji Grupy i w całości stanowiły inwestycje w wierzytelności detaliczne niezabezpieczone. Większość z inwestycji w tym segmencie dotyczyła nakładów na portfele wierzytelności we Francji. KRUK, w ramach przeglądu opcji strategicznych dla rynku czeskiego i słowackiego, z uwagi na ich skalę w działalności Grupy, na początku 2024 roku podjął decyzję o wstrzymaniu dalszych inwestycji w pakiety wierzytelności na tych rynkach. Działalność operacyjna będzie kontynuowana z dopuszczeniem możliwości współpracy z lokalnymi partnerami biznesowymi i selektywnej sprzedaży aktywów.

Wpłaty wyniosły na pozostałych rynkach 48 mln zł, mniej o 30% r/r, stanowiąc 3% wszystkich wpłat w tym okresie.

Przychody w tym segmencie, w całości stanowiące przychody na pakietach nabytych, wyniosły w pierwszej połowie 2024 roku 27 mln zł, co oznacza 3% spadek r/r. KRUK w segmencie pozostałe rynki odnotował nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.

W pierwszej połowie 2024 roku Grupa KRUK rozpoznała w segmencie pozostałych rynków 2 mln zł pozytywnej aktualizacji prognozy wpływów, w porównaniu do 1 mln zł pozytywnej aktualizacji prognozy wpływów rozpoznanych rok wcześniej.

Marża pośrednia wyniosła 15 mln zł, co stanowiło o 25% więcej r/r.

EBITDA wyniosła 9 mln zł, tj. więcej o 110% r/r, głównie z uwagi na spadek kosztów operacyjnych. EBITDA gotówkowa wyniosła 30 mln zł, tj. 34% mniej r/r.

Wartość bilansowa pakietów wierzytelności w segmencie pozostałe rynki na koniec czerwca 2024 wyniosła blisko 0,2 mld zł, mniej o 4% r/r stanowiąc 2% wartości wszystkich pakietów należących do Grupy.

## 1.3 SYTUACJA FINANSOWA I PŁYNNOŚCIOWA

Sytuacja finansowa i płynnościowa Grupy na koniec 1 półrocza 2024 roku oraz na dzień publikacji tego raportu jest stabilna.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 30 czerwca 2024 roku wyniosły w Grupie KRUK 181 mln zł i były o 17 mln zł mniejsze w porównaniu do stanu z dnia 30 czerwca 2023. Wartość maksymalnych limitów kredytowych dla Grupy Kapitałowej KRUK na dzień 30 czerwca 2024 roku wyniosła 3 649 mln zł, w tym wykorzystanych 2 539 mln zł oraz dostępnych i niewykorzystanych 1 110 mln zł (kwoty przeliczone z EUR wg kursu średniego NBP na dzień 30.06.2024). Na dzień 31 czerwca 2024 roku wartość bilansowa inwestycji w pakiety wierzytelności stanowiła 89% wartości aktywów Grupy. Kapitały własne Grupy stanowią 40% źródeł jej finansowania.

Grupa KRUK zarządza ryzykiem płynności realizując poniższe cele:

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

Na dzień 30.06.2024 zdefiniowane poniżej wskaźniki finansowe osiągnęły wartości:

- 1,3× dla Wskaźnika Zadłużenia Finansowe Netto do Kapitałów Własnych
- 2,4× dla Wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA Gotówkowa;

gdzie:

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

**Zobowiązania Finansowe** oznaczają sumę zobowiązań finansowych z tytułu:

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

**Kapitały Własne** oznaczają kapitały własne Grupy Kapitałowej KRUK;

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

W 1 półroczu 2024 roku wskaźniki te uległy nieistotnym wahaniom i w ocenie Zarządu pozostały są istotnie poniżej limitu. Przykładowo, wskaźniki zadłużenia mierzone w skali Grupy określone w warunkach emisji obligacji wyemitowanych na polskim rynku wyniosły: wskaźnik zadłużenia finansowego netto do kapitałów własnych: 1,3× (maksymalny poziom to 3× w emisjach, dla których zdefiniowane zostały limity zadłużenia finansowego) oraz wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA gotówkowej: 2,4× (maksymalny poziom to 4,0×).

Celem Grupy jest utrzymywanie solidnej podstawy kapitałowej tak, by zapewnić rozwój działalności gospodarczej przy jednoczesnym utrzymaniu zaufania inwestorów, kredytodawców, obligatariuszy oraz innych podmiotów z otoczenia Grupy. Aby kontrolować poziom ekspozycji Grupy na dług finansowy, zarząd KRUK S.A. na bieżąco monitoruje poziomy

wskaźników zadłużenia. Zgodnie z zasadami zarządzania płynnością finansową Grupy, KRUK zwiększa zadłużenie z intencją jego spłaty z posiadanych aktywów bez konieczności późniejszego refinansowania.

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

## **1.4 INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ KRUK S.A. JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKЦИИ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 roku wystąpiły transakcje z podmiotami powiązаныmi. Informacje te zostały opisane w Skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2024 do 30 czerwca 2024 w rozdziale: 12. *Transakcje z podmiotami powiązаныmi*.

Wszystkie transakcje w 1 półroczu 2024 roku pomiędzy podmiotami w Grupie były zawarte na warunkach rynkowych.

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

W okresie sprawozdawczym zostały udzielone przez spółkę KRUK S.A. lub spółki Grupy KRUK poręczenia kredytów lub pożyczek oraz gwarancje. Informacje te zostały opisane w Skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2024 do 30 czerwca 2024 w rozdziale: 17. *Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego*.

## **1.6 ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE PRZEZ PODMIOTY Z GRUPY KAPITAŁOWEJ KRUK**

W dniu 1 lutego 2024 roku zawarta została umowa pomiędzy podmiotem zależnym Emitenta – Kruk Investimenti s.r.l. z siedzibą w Mediolanie (Nabywca) a jedną z wiodących grup finansowych we Włoszech (Sprzedający). Przedmiotem Umowy było nabycie portfela forward flow niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych o wartości nominalnej do 212 mln EUR (916,8 mln zł wg. kursu średniego NBP z dnia 1 lutego 2024 roku). Wierzytelności zostaną nabyte w czterech kwartalnych transzach, począwszy od marca 2024.

W dniu 22 kwietnia 2024 roku zawarta została umowa pomiędzy podmiotem zależnym Emitenta – Kruk Investimenti s.r.l. z siedzibą w Mediolanie (Nabywca) a UniCredit S.p.A. z siedzibą w Mediolanie (Sprzedający).

Przedmiotem Umowy było nabycie portfeli wierzytelności:

- Portfela niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych o łącznej wartości nominalnej w wysokości 35 mln EUR (152 mln zł wg. kursu średniego NBP z dnia 22 kwietnia 2024 roku) oraz
- Portfela forward flow niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych o łącznej wartości nominalnej w wysokości do 460 mln EUR (2 mld zł wg. kursu średniego NBP z dnia 22 kwietnia 2024 roku) zakwalifikowanych w 2024 i 2025. Wierzytelności z tego portfela zostaną nabyte w kwartalnych transzach, począwszy od czerwca 2024 r. Cztery pierwsze transze wierzytelności z tytułu niezabezpieczonych kredytów konsumenckich zakwalifikowanych w 2024 roku były przedmiotem umowy, o której Emitent informował w raporcie nr 87/2022 z dnia 12 grudnia 2022 roku.

Podpisana Umowa częściowo zastąpiła umowę, która była przedmiotem raportu nr 87/2022, utrzymując pierwotnie oczekiwany wolumen niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych z tytułu niezabezpieczonych kredytów konsumenckich zakwalifikowanych w 2024 roku i przedłużając obowiązywanie umowy dla wierzytelności zakwalifikowanych w 2025 roku.

W dniu 19 czerwca 2024 roku zawarte zostały umowy pomiędzy spółką zależną Emitenta – InvestCapital Ltd. z siedzibą na Malcie (Nabywca) a podmiotami z Grupy CaixaBank z siedzibą w Hiszpanii. Przedmiotem Umów jest nabycie przez

InvestCapital Ltd. od Sprzedających portfeli niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych o łącznej wartości nominalnej ok. 363 mln EUR (1,57 mld zł wg kursu średniego NBP z dnia 19 czerwca 2024 roku).

## 1.7 ROZWÓJ TECHNOLOGICZNY

W pierwszym półroczu 2024 Grupa KRUK koncentrowała się na pogłębionej analizie ekosystemu technologicznego, zarządzania danymi oraz tzw. ways of working. Konsekwencją jest plan rozwoju w tych obszarach, który będzie częścią strategii na kolejne lata.

W zakresie rozwiązań online, na wszystkich rynkach KRUK zachęca klientów do samodzielnej obsługi swoich spraw i jednocześnie pracuje nad dostarczaniem nowych narzędzi, które ten proces ułatwią.

W pierwszym półroczu 2024 KRUK uruchomił i dalej rozwijał platformę e-kruk w Hiszpanii, dzięki czemu klienci mają dostęp do informacji o swoim zadłużeniu i mogą samodzielnie je obsłużyć (między innymi rozłożyć dług na raty oraz dokonać płatności). W Rumunii KRUK udostępnił płatności subskrypcyjne, a w Polsce zoptymalizował proces uruchamiania i obsługi tego rodzaju płatności- raty w takim przypadku pobierane są automatycznie zgodnie z ustalonym z klientem planem spłaty. KRUK stale rozwija platformę e-kruk oraz analizuje proces zawierania ugód pod kątem jego przyjazności i stopniu, w jakim odpowiada potrzebom klientów. Na tej podstawie w Polsce i we Włoszech wprowadzone zostały zmiany w procesie zawierania ugód.

KRUK zwiększył w omawianym okresie odsetek ugód zawartych samodzielnie przez klientów. Najlepiej pod tym względem wygląda sytuacja w Polsce, gdzie ponad połowa ugód zawierana jest w ten sposób. Globalnie już 36% ugód klienci zawierają bez wsparcia ze strony doradców KRUKa. Liczba użytkowników e-kruka w Polsce, Włoszech Rumunii i Hiszpanii konsekwentnie rośnie i pod koniec pierwszego półroczu 2024 e-kruk miał ponad 317 tysięcy aktywnych użytkowników systemu.

## 1.8 DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA – KONFLIKT W UKRAINIE

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

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

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

## 2. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

### 2.1 PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH

KRUK S.A. nie publikuje prognoz wyników finansowych.

### 2.2 OCENA PRZYSZŁEJ SYTUACJI FINANSOWEJ

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

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

### 3. CZYNNIKI RYZYKA I METODY ZARZĄDZANIA NIMI

Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę KRUK mają na celu:

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 roku nie wystąpiły istotne zmiany w podejściu do zarządzania ryzykiem, dlatego zarząd KRUK S.A. dokonując przeglądu ryzyk podtrzymuje te wskazane w rocznym Sprawozdaniu Zarządu KRUK S.A. z działalności operacyjnej Grupy KRUK i KRUK S.A. za 2023 rok w rozdziale: 7 Czynniki ryzyka i metody zarządzania nimi. Sprawozdanie znajduje się na stronie internetowej Spółki: <https://pl.kruk.eu/media/article/file/szdragrupakruk2023p3.pdf>

### 4. AKCJONARIAT

#### 4.1 INFORMACJE O AKCJONARIACIE (ZNACZNE PAKIETY AKCJI)

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. na dzień 8 maja 2024 roku została zaprezentowana w tabeli nr 4.

**Tabela 4.** Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym/w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
NN OFE*	2 763 000	14,30
Allianz OFE i Allianz DFE zarządzane przez PTE Allianz Polska SA**	1 933 667	10,01
Piotr Krupa oraz pośrednio przez Krupa Fundacja Rodzinna***	1 729 373	8,95
Generali OFE ****	1 624 510	8,41
PZU OFE*	1 400 000	7,25
VIENNA OFE*/*****	1 130 788	5,85

(\*) na podstawie listy Akcjonariuszy na ZWZ w dn. 20.06.2023 roku.

(\*\*) na podstawie Zawiadomienia Akcjonariusza z 29.02.2024 r. (RB 21/2024)

(\*\*\*) na podstawie Notyfikacji Akcjonariusza z dn. 08.04.2024 (RB 29/2024)

(\*\*\*\*) na podstawie Zawiadomienia Akcjonariusza z dn. 25.07.2023r (RB 60/2023)

(\*\*\*\*\*) zmiana nazwy z Aegon OFE

Źródło: Spółka.

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2024 roku została zaprezentowana w tabeli nr 5.

**Tabela 5. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji na dzień 30 czerwca 2024 roku**

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym/w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
NN OFE*	2 470 391	12,79
Allianz OFE i Allianz DFE zarządzane przez PTE Allianz Polska SA**	1 933 667	10,01
Piotr Krupa oraz pośrednio przez Krupa Fundacja Rodzinna***	1 729 373	8,95
Generali OFE ****	1 624 510	8,41
PZU OFE*	1 154 000	5,97
VIENNA OFE*/*****	1 044 523	5,41

(\*) na podstawie listy Akcjonariuszy na ZWZ w dn. 10.05.2024 roku.

(\*\*) na podstawie Zawiadomienia Akcjonariusza z 29.02.2024 r. (RB 21/2024)

(\*\*\*) na podstawie Notyfikacji Akcjonariusza z dn. 08.04.2024 (RB 29/2024)

(\*\*\*\*) na podstawie Zawiadomienia Akcjonariusza z dn. 25.07.2023r (RB 60/2023)

(\*\*\*\*\*) zmiana nazwy z Aegon OFE

Źródło: Spółka.

## Zdarzenia po dacie bilansowej

W dniu 29 lipca 2024 roku wpłynęło zawiadomienie od Piotra Krupy dokonane w trybie art. 19 MAR, w którym poinformował o zbyciu w dniu 25-lipca 2024 r. 2.000 akcji KRUK SA po średniej cenie 442,58 zł oraz w dniu 26 lipca 2024 roku 2.000 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 454,07 zł, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w transakcjach sesyjnych zwykłych (raport bieżący nr 47/2024).

Struktura Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji KRUK S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego, tj. na dzień 27 sierpnia 2024 r. została zaprezentowana w tabeli nr 6.

**Tabela 6. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji na dzień 27 sierpnia 2024 roku**

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym/w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
NN OFE*	2 470 391	12,79
Allianz OFE i Allianz DFE zarządzane przez PTE Allianz Polska SA**	1 933 667	10,01
Piotr Krupa oraz pośrednio przez Krupa Fundacja Rodzinna***	1 725 373	8,93
Generali OFE ****	1 624 510	8,41
PZU OFE*	1 154 000	5,97
VIENNA OFE*/*****	1 044 523	5,41

(\*) na podstawie listy Akcjonariuszy na ZWZ w dn. 10.05.2024 roku.

(\*\*) na podstawie Zawiadomienia Akcjonariusza z 29.02.2024 r. (RB 21/2024)

(\*\*\*) na podstawie Notyfikacji Akcjonariusza z 29.07.2024 r. (raport bieżący 47/2024)

(\*\*\*\*) na podstawie Zawiadomienia Akcjonariusza z dn. 25.07.2023r (RB 60/2023)

(\*\*\*\*\*) zmiana nazwy z Aegon OFE

Źródło: Spółka.



## 4.2 POSIADANE AKCJE LUB UPRAWNIENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Stan posiadania akcji KRUK S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. na dzień 8 maja 2024 roku został zaprezentowany w tabeli nr 7.

**Tabela 7.** Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 8 maja 2024 roku

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)
Piotr Krupa oraz pośrednio przez Krupa Fundacja Rodzinna	Prezes Zarządu	1 729 373	1 729 373
Piotr Kowalewski	Członek Zarządu	22 263	22 263
Adam Łodygowski	Członek Zarządu	-	-
Urszula Okarma	Członkini Zarządu	138 718	138 718
Michał Zasępa	Członek Zarządu	56 000	56 000

Źródło: Spółka

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego zmianie uległ stan posiadania akcji przez Urszulę Okarma oraz Michała Zasępy, o czym mowa poniżej.

W dniu 17 maja 2024 roku do Spółki wpłynęło powiadomienie od Urszuli Okarma, dokonane w trybie art. 19 MAR, w którym poinformowała o sprzedaży w dniu 16 maja 2024 roku 20 000 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 466,03 zł, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w transakcjach sesyjnych zwykłych (raport bieżący nr 39/2024).

W dniu 24 czerwca 2024 roku do Spółki wpłynęło powiadomienie od Michała Zasępy, dokonane w trybie art. 19 MAR, w którym poinformował o sprzedaży w dniu 21 czerwca 2024 roku 7 000 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 460,84 zł, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w transakcjach sesyjnych zwykłych (raport bieżący nr 43/2024).

Stan posiadania akcji KRUK S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień bilansowy, tj. na dzień 30 czerwca 2024 roku został zaprezentowany w tabeli nr 8.

**Tabela 8.** Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 30 czerwca 2024 roku

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)
Piotr Krupa oraz pośrednio przez Krupa Fundacja Rodzinna	Prezes Zarządu	1 729 373	1 729 373
Piotr Kowalewski	Członek Zarządu	22 263	22 263
Adam Łodygowski	Członek Zarządu	-	-
Urszula Okarma	Członkini Zarządu	118 718	118 718
Michał Zasępa	Członek Zarządu	49 000	49 000

Źródło: Spółka

### Zdarzenia po dacie bilansowej

W dniu 22 lipca 2024 roku do Spółki wpłynęło powiadomienie od Urszuli Okarma, dokonane w trybie art. 19 MAR, w którym poinformowała o sprzedaży w dniu 18 lipca 2024 roku 1922 akcji KRUK S.A. po średniej cenie 460,12 zł oraz w dniu 19 lipca 2024 roku 3078 akcji po średniej cenie 461,14 zł, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w transakcjach sesyjnych zwykłych (raport bieżący nr 46/2024).

Stan posiadania akcji KRUK S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego, tj. na dzień 27 sierpnia 2024 roku został zaprezentowany w tabeli poniżej.

**Tabela 9.** Akcje KRUK S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 27 sierpnia 2024 roku

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)
Piotr Krupa oraz pośrednio przez Krupa Fundacja Rodzinna	Prezes Zarządu	1 725 373	1 725 373
Piotr Kowalewski	Członek Zarządu	22 263	22 263
Adam Łodygowski	Członek Zarządu	-	-
Urszula Okarma	Członkini Zarządu	113 718	113 718
Michał Zasępa	Członek Zarządu	49 000	49 000

Źródło: Spółka

Na dzień 27 sierpnia 2024 roku członkowie Zarządu Spółki nie posiadają innych uprawnień do akcji KRUK S.A. niż warranty subskrypcyjne szczegółowo opisane w punkcie 4.4 Program Motywacyjny.

### 4.3 AKCJE WŁASNE

Spółka nie posiada akcji własnych.

### 4.4 PROGRAM MOTYWACYJNY

#### Program motywacyjny na lata 2021–2024

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

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

#### Warunek dla zaoferowania Warrantów w Programie 2021-2024 dla danej Transzy

**Cel** średnioroczny wzrost EPS w danym roku obrotowym poprzedzającym rok zaoferowania Warrantów o co najmniej 15,00%.






Wzrost EPS liczony wg. wzoru:

$$\text{wzrost } EPS_{2019+n} = \sqrt[n]{\frac{EPS_{2019+n}}{EPS_{2019}}} - 1 \quad \text{dla } n = 2,3,4,5,6$$

**Tabela 10.** Horyzont czasowy przy obliczaniu średniorocznego wzrostu EPS w Programie 2021-2024

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

	Rok referencyjny
	Okres mierzenia wzrostu EPS
	Ocena spełnienia warunku i przyznanie Warrantów
	Lock-up
	Możliwość wykupu Warrantów

Źródło: Spółka

Szczegóły Programu motywacyjnego na lata 2021–2024 zostały opisane między innymi w ramach Sprawozdania zarządu KRUK S.A. z działalności Grupy KRUK za rok 2021, 2022 oraz za 2023 rok.

**Tabela 11.** Realizacja Programu 2021-2024 na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego

Program Motywacyjny na lata 2021-2024					
Transza	CEL: wzrost EPS	Poziom wzrostu wskaźnika EPS	Ilość Warrantów przyznan- nych i objętych przez człon- ków Zarządu	Ilość Warrantów przyznan- nych i objętych przez po- zostałe osoby upraw- nione	Łączna liczba warrantów przyznaných i objętych w Transzy
I	✓	58,34 %	76 044	96 094	172 138
II	✓	42,27 %	76 044	109 292	185 336
III	✓	36,64%	76 044	113 765	189 809

Źródło: Spółka

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

**Tabela 12.** Liczba warrantów Transzy I, II i III przyznaných i objętych przez Członków Zarządu w ramach Programu 2021–2024, posiadanych na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego

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

Źródło: Spółka

W okresie sprawozdawczym oraz według stanu na dzień publikacji niniejszego Raportu Członkowie Zarządu Spółki nie posiadają innych uprawnień do akcji KRUK S.A. niż wskazane w Tabeli 12 warranty subskrypcyjne wyemitowane w ramach

Programu 2021–2024. Członkowie Rady Nadzorczej nie są w posiadaniu warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach Programu 2021–2024.

## 4.5 INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY

Zgodnie z treścią przyjętej Polityki dywidendowej (raport bieżący nr 55/2021), nadrzędnym celem KRUK SA jest trwały rozwój i wzrost wartości Spółki poprzez wzrost zysku i wypłatę dywidendy, przy jednoczesnym zachowaniu odpowiedniego poziomu płynności finansowej oraz poszanowaniu zasad zrównoważonego rozwoju (ESG). Intencją Zarządu jest, aby KRUK jednocześnie zwiększał swoją wartość i dzielił się regularnie częścią dochodów z akcjonariuszami. Celem przyjęcia Polityki Dywidendowej jest odzwierciedlenie intencji zarządu i sytuacji, w której KRUK jest firmą wzrostową oraz wypłacającą dywidendę, w oparciu o czytelne i stabilne kryteria podziału wypracowanego zysku. Zarząd Spółki zakłada, iż będzie przedkładał Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu rekomendację wypłaty dywidendy w wysokości co najmniej 30% skonsolidowanego zysku netto Grupy KRUK uzyskanego w poprzednim roku obrotowym, przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej.

Polityka Dywidendowa dostępna jest na stronie internetowej Emitenta pod adresem <https://pl.kruk.eu/relacje-inwestorskie/polityka-dywidendowa>.

W dniu 27 marca 2024 roku Emitent podjął uchwałę w sprawie wniosku do Rady Nadzorczej dotyczącego podziału zysku netto Spółki za 2023 rok oraz rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 18,00 zł na jedną akcję. Pozostałą część zysku netto Spółki za 2023 rok Zarząd rekomenduje przeznaczyć na kapitał zapasowy.

W dniu 27 marca 2024 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę, zgodnie z którą pozytywnie oceniła wniosek Zarządu dotyczący rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podziału zysku netto Spółki za 2023 rok wynoszącego 983 933 614,88 zł w następujący sposób:

- kwotę 347 738 220,00 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 18,00 zł na jedną akcję,
- pozostałą część, tj. 636 195 394,88 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy.

W dniu 10 maja 2024 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podziale zysku netto Spółki za 2023 rok zgodnie z wnioskiem Zarządu i rekomendacją Rady Nadzorczej. Dodatkowo wskazano dzień, według którego ustalono listę akcjonariuszy uprawnionych do wypłaty dywidendy na 15 maja 2024 roku. Termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 20 maja 2024 roku.

Zgodnie z powyższym Spółka wypłaciła łącznie 347 738 220,00 zł dywidendy.

## 4.6 NOTOWANIA AKCJI SPÓŁKI NA GPW W WARSZAWIE

### 4.6.1 Kurs akcji

Na koniec 1 półrocza 2024 od początku roku, notowania akcji KRUKa na giełdzie spadły o 3 proc., do ceny 462,6 zł za akcję. Wynik okazał się gorszy w porównaniu do indeksów WIG i WIG20, które osiągnęły stopy zwrotu odpowiednio w wysokości 13 proc. i 9,3 proc. Na ostatnią sesję 1 półrocza 2024 roku, kapitalizacja Spółki wyniosła 8,9 mld złotych (względem 7,8 mld złotych rok wcześniej). KRUK był 19. największą spółką na GPW pod względem kapitalizacji.

**Tabela 13.** Stopy zwrotu na akcjach KRUK oraz indeksach WIG i WIG20 w 1 półroczu 2024 roku – kursy zamknięcia

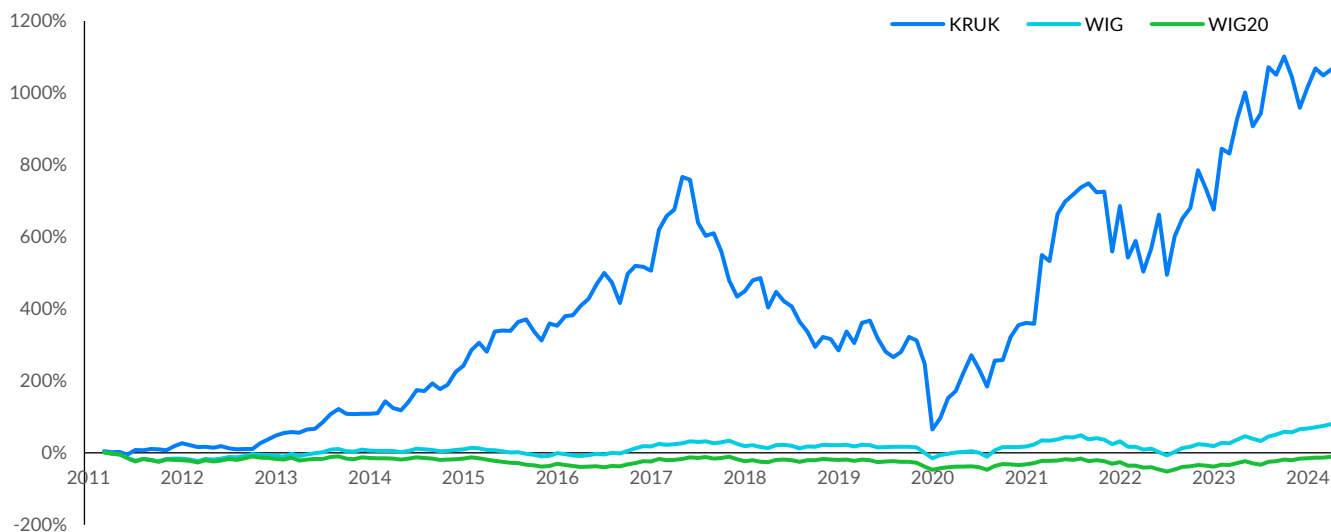
Data	KRUK	WIG	WIG20
Stopa zwrotu (%)	-3	13	9,3

Źródło: GPW.pl

Od debiutu akcji Spółki KRUK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w maju 2011 roku do końca 1 półrocza 2024 roku stopa zwrotu z akcji Spółki wyniosła 1 065 proc. W tym samym okresie indeks WIG, prezentujący zachowanie

całego rynku giełdowego, wzrósł o 80 proc, natomiast indeks WIG20, prezentujący zachowanie kursów akcji blue chip, zanotował spadek o 11 proc.

#### ZACHOWANIE KURSU AKCJI KRUK W PORÓWNANIU DO INDEKSU WIG I WIG20 OD DEBIUTU NA GPW W MAJU 2011 ROKU DO KOŃCA 1 PÓŁROCZA 2024 ROKU

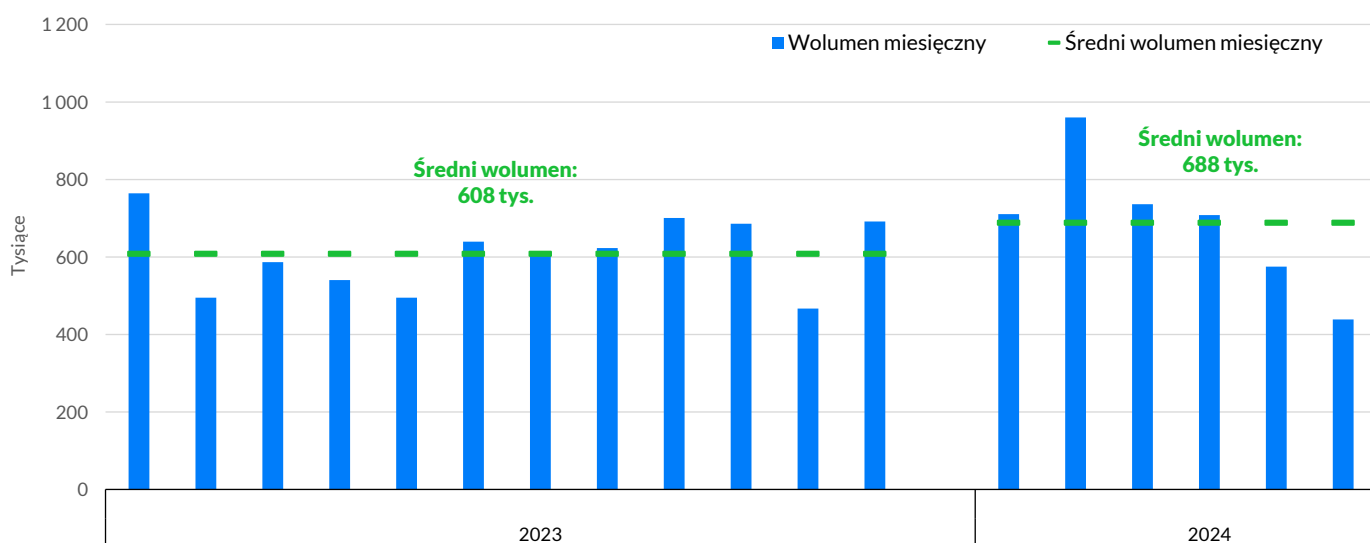


Źródło: opracowanie własne na podstawie stooq.pl

### 4.6.2 Płynność akcji

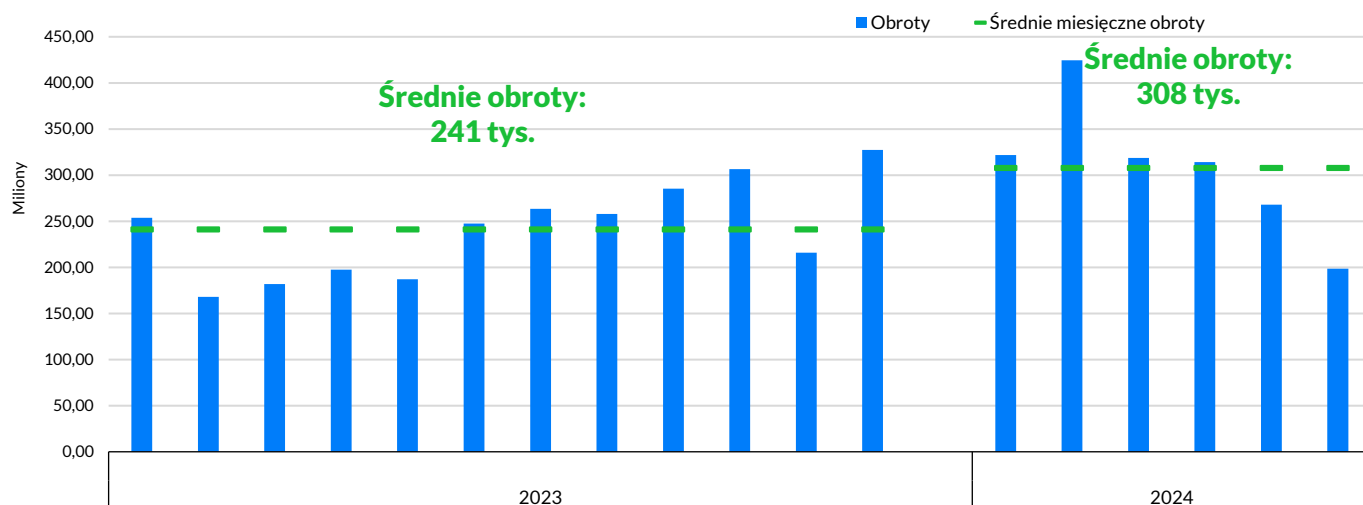
W 1 półroczu 2024 roku łączny wolumen obrotu akcjami KRUKa wyniósł 4,1 mln sztuk, co przełożyło się na łączną wartość obrotu 1,8 mld zł. W tym samym okresie poprzedniego roku łączny wolumen akcjami KRUKa był na poziomie 3,5 mln sztuk, a łączna wartość obrotu wynosiła 1,2 mld zł. Średni wolumen transakcji na sesję w omawianym okresie wyniósł 33 tys. sztuk, zaś średni obrót na sesję 15 mln zł. KRUK był 20-tą najbardziej płynną spółką na warszawskiej giełdzie pod względem łącznej wartości obrotu w pierwszy kwartale 2024.

#### WOLUMEN MIESIĘCZNY ORAZ ŚREDNI WOLUMEN MIESIĘCZNY W CIĄGU ROKU OBROTU AKCJAMI KRUK W POSZCZEGÓLNYCH MIESIACACH W OKRESIE 2023- 1 PÓŁROCZE 2024



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z [www.stooq.pl](http://www.stooq.pl)

## OBROTY MIESIĘCZNE ORAZ ŚREDNIE OBROTY MIESIĘCZNE AKCJAMI KRUKA W POSZCZEGÓLNYCH MIESIĄCACH W OKRESIE 2023– 1 PÓŁROCZE 2024



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z [www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)

## 5. INFORMACJE DOTYCZĄCE OBLIGACJI SPÓŁKI

### 5.1 EMISJA OBLIGACJI

W pierwszym półroczu 2024 roku Spółka w ramach prospektowego X Programu Emisji Obligacji wyemitowała obligacje serii AO5EUR o łącznej wartości nominalnej 10 mln euro, obligacje serii AO6EUR o łącznej wartości nominalnej 14 mln euro przy cenie jednostkowej równej ich wartości nominalnej w wysokości 100 euro, oraz obligacje serii AO7 o łącznej wartości nominalnej 70 mln zł i cenie jednostkowej równej jej wartości nominalnej w wysokości 100 zł. Emisje były skierowane do inwestorów indywidualnych.

Tabela 14. Dane dot. emisji obligacji w 1 półroczu 2024 roku

Seria obligacji	Wartość nominalna	Emisja	Wykup	Oprocentowanie	Wypłata odsetek
AO5EUR	10 mln €	luty 2024	luty 2029	zmiennie EURIBOR 3M + marża 4,00 p.p.	co 3 miesiące
AO6EUR	14 mln €	luty 2024	luty 2029	zmiennie EURIBOR 3M + marża 4,00 p.p.	co 3 miesiące
AO7	70 mln zł	luty 2024	luty 2029	zmiennie WIBOR 3M + marża 4,00 p.p.	co 3 miesiące

Źródło: Spółka

### 5.2 WYKUP OBLIGACJI

W pierwszym półroczu 2024 roku, Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji część obligacji serii AL<sup>2</sup>, w drodze amortyzacji wartości nominalnej, która w stosunku do jednej obligacji wynosiła 150 zł. Ponadto w tym samym okresie Spółka w terminie wykupu wykupiła serię obligacji AG2 o łącznej wartości nominalnej 25 mln zł.

**Tabela 15.** Dane dot. amortyzacji obligacji w 1 półroczu 2024 roku

Seria obligacji	Termin wykupu	Wartość amortyzacji
AL2	luty 2024	52,5 mln zł

**Tabela 16.** Dane dot. wykupionych obligacji w 1 półroczu 2024 roku

Seria obligacji	Termin wykupu	Liczba obligacji	Wartość nominalna
AG2	luty 2024	250 000	25 mln zł

## 5.3 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU OBLIGACJI

Wartość nominalna obligacji wyemitowanych i pozostających do wykupu przez Spółkę według stanu na dzień 30 czerwca 2024 roku wynosiła 2 941 mln zł (kwoty w EUR przeliczone na PLN wg kursu średniego NBP z dnia 28.06.2024 r.).

**Tabela 17.** Obligacje podlegające wykupowi przez Spółkę do końca 2024 roku

Seria obligacji	Termin wykupu	Liczba obligacji	Wartość nominalna
AJ1	wrzesień 2024	250 000	25 mln zł

Wskaźniki finansowe monitorowane zgodnie z warunkami emisji obligacji.

Na dzień 30.06.2024 roku:

- Wskaźnik Zadłużenia wyniósł 1,3×
- Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA Gotówkowa wyniósł 2,4×

gdzie:

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

## 5.4 RATING KORPORACYJNY

13 marca 2023 agencja Moody's Investors (Moody's) przyznała rating korporacyjny dla Grupy KRUK na poziomie Ba1, z perspektywą stabilną, a agencja Standard & Poor's (S&P) przyznała rating na poziomie BB- z perspektywą stabilną. Dnia 26 kwietnia 2024 roku agencja Standard & Poor's (S&P) utrzymała rating na poziomie BB- z perspektywą stabilną.

Agencja	Rating korporacyjny	Perspektywa	Link do informacji
Moody's	Ba1	Stabilna	<a href="#">Moody's rating</a>
S&P	BB-	stabilna	<a href="#">S&amp;P rating</a>

## 5.5 RATING OBLIGACYJNY

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

Agencja	Rating obligacyjny	Link do informacji
Moody's	Ba2	<a href="#">Moody's rating</a>
S&P	BB-	<a href="#">S&amp;P rating</a>

## 6. WŁADZE I ORGANY SPÓŁKI

### 6.1 ZARZĄD – SKŁAD OSOBOWY, JEGO ZMIANY I ZASADY POWOŁYWANIA CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

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

**Tabela 18** Skład oraz obszary odpowiedzialności członków Zarządu KRUK S.A.

Skład oraz obszary odpowiedzialności członków Zarządu KRUK S.A.	
Obszar odpowiedzialności	Obszar odpowiedzialności
<b>Piotr Krupa</b> Prezes Zarządu, Chief Executive Officer	Internal Audit, Corporate Governance, Strategy Management, ESG, Obszar Dyrektora Generalnego w Polsce
<b>Adam Łodygowski</b> Członek Zarządu, Chief Data & Technology Officer	IT, Cybersecurity, IT Procurement, Debt Portfolio Valuation, Statistical Methods
<b>Piotr Kowalewski</b> Członek Zarządu, Chief Operational Officer	Analytical and Operational Strategy, Brand Marketing and Communications, Customer Service, E-Commerce, Digital & Lean Transformation
<b>Urszula Okarma</b> Członkini Zarządu, Chief Investment Officer	Legal and Data Protection, NPL Investment Strategy, Compliance, HR
<b>Michał Zasępa</b> Członek Zarządu, Chief Financial Officer	Controlling and Liquidity, Investor Relations and Development, Accounting and Taxation.
Różnorodność organu: 20% kobiet i 80% mężczyzn	

### 6.2 RADA NADZORCZA – SKŁAD OSOBOWY, JEGO ZMIANY I ZASADY POWOŁYWANIA CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ

Rada Nadzorczą składa się z pięciu albo siedmiu członków. Każdorazowo liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, która wynosi 3 lata. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Rada Nadzorczą Spółki składa się z siedmiu członków.

Rada Nadzorczą jest powoływana i odwoływana przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, że w przypadku, gdy Piotr Krupa posiada akcje Spółki uprawniające do wykonywania 8% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przysługuje mu prawo do powoływania i odwoływania: jednego członka w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego; dwóch członków w siedmioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego. Powyższe uprawnienia przysługujące Piotrowi Krupie wykonywane są poprzez doręczenie Spółce pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu członka Rady Nadzorczej.

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień publikacji niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej KRUK S.A. nie uległ zmianie i jest zaprezentowany w tabeli poniżej.



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

Informacja o składzie Rady Nadzorczej, spełnianiu kryteriów niezależności, doświadczenia i wiedzy oraz różnorodności					
Imię i Nazwisko	Stanowisko w RN	Niezależność*	Finanse/ rachunkowość**	Rachunkowość/sprawozdawczość***	Branża****
Piotr Stępiak	Przewodniczący	x	✓	✓	✓
Krzysztof Kawalec	Wiceprzewodniczący	x	✓	✓	✓
Katarzyna Beuch	Członkini	✓	✓	✓	✓
Izabela Felczak-Poturnicka	Członkini	✓	✓	✓	✓
Ewa Radkowska-Świętoń	Członkini	✓	✓	✓	✓
Beata Stelmach	Członkini	✓	✓	✓	✓
Piotr Szczepiórkowski	Członek	✓	✓	✓	✓
Różnorodność organu: 57% kobiet i 43% mężczyzn					

\* Kryteria niezależności zgodnie z Ust. o biegłych rewidentach

\*\* Doświadczenie w dziedzinie finansów i rachunkowości spółek giełdowych

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

\*\*\*\* Wiedza i umiejętności z zakresu branży

## 6.3 WALNE ZGROMADZENIE

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

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

W Spółce nie funkcjonuje Regulamin Walnego Zgromadzenia.

10 maja 2024 w siedzibie Spółki odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK S.A., którego przedmiotem było rozpatrzenie spraw przewidzianych art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych. Poza sprawami przewidzianymi w art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych, przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia było podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia opinii o Sprawozdaniu o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej KRUK S.A. we Wrocławiu za rok 2023, zgodnie z art. 90g ust. 6 Ustawy z dnia 29.07.2005 o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ( Dz.U.2022.2554 z późn.zm.). Ponadto przedmiotem obrad było podjęcie uchwały w sprawie Polityki wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej KRUK S.A. we Wrocławiu, zgodnie z art. 90e ust. 4 Ustawy o ofercie oraz podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na obejmowanie przez Członków Rady Nadzorczej oraz Członków Zarządu obligacji emitowanych przez KRUK S.A.

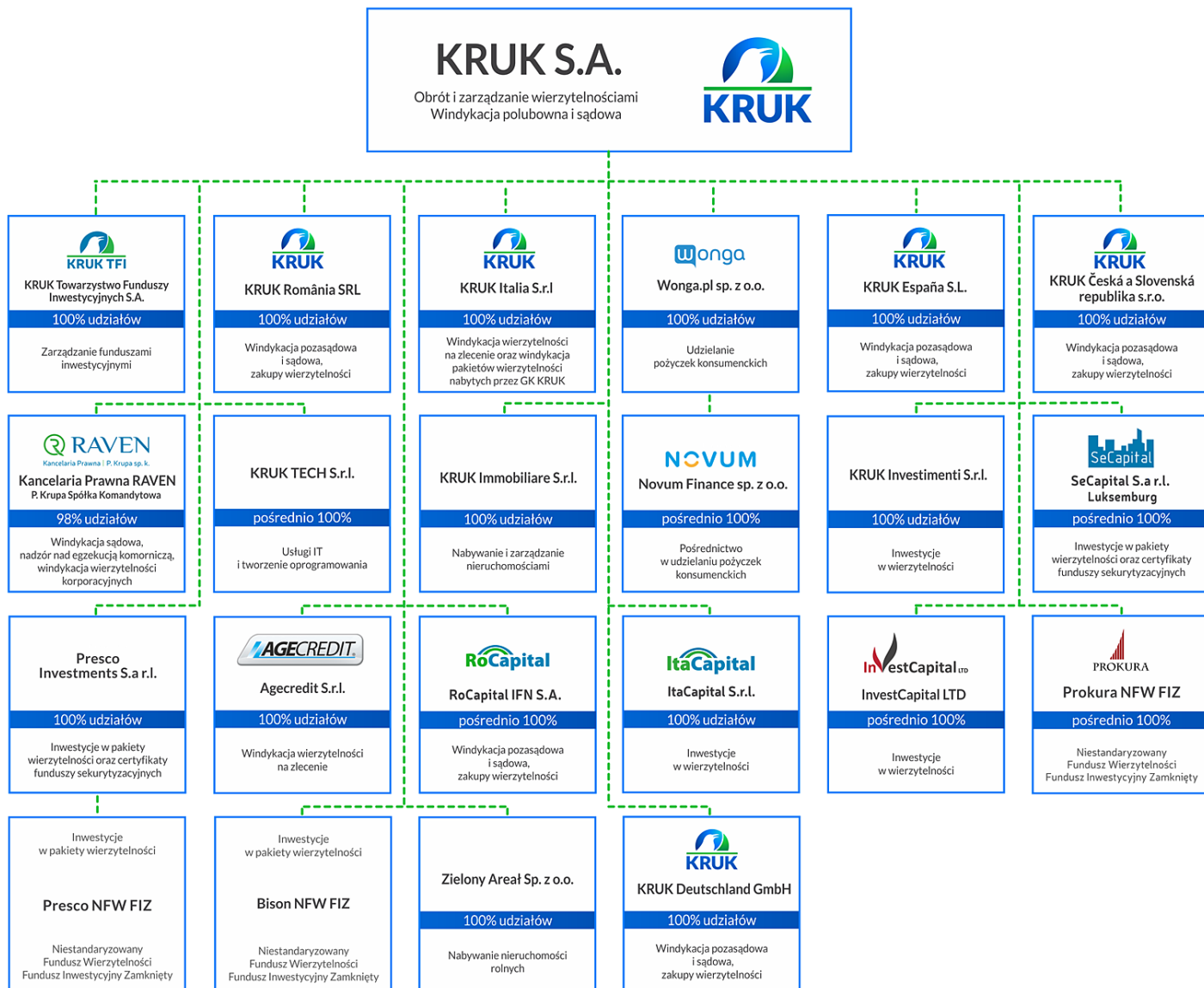
Spółka umożliwiła uczestnictwo w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, zapewniając akcjonariuszom możliwość dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, wykonywanie przez Akcjonariusza lub jego Pełnomocnika prawa głosu w trakcie obrad Walnego Zgromadzenia oraz transmisję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

Treść uchwał podjętych przez ZWZ została opublikowana raportem bieżącym nr 37/2024.

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

## 6.4 ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KRUK

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca żadne zmiany w strukturze Grupy KRUK. Na dzień 30 czerwca 2024 roku struktura Grupy KRUK kształtowała się następująco:



W dniu 6 czerwca 2024 roku zostały podjęte przez Nadzwyczajne Zgromadzenia Inwestorów uchwały o połączeniu, odpowiednio, Prokura Niestandaryzowanego Funduszu Inwestycyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (jako Funduszu przejmującego) oraz Bison Niestandaryzowanego Funduszu Inwestycyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (jako Funduszu przejmowanego). Połączenie nastąpiło z dniem 30 lipca 2024 roku.

Na dzień publikacji niniejszego raportu struktura Grupy KRUK kształtuje się następująco:

# KRUK S.A.

Obrót i zarządzanie wierzytelnościami  
Windykacja polubowna i sądowa



## **7. ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

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

## **8. ZMIANY W OTOCZENIU ZEWNĘTRZNYM – ZMIANY W PRAWIE**

Grupa KRUK na bieżąco analizuje zmiany zachodzące w otoczeniu zewnętrznym, w tym zmiany w prawie. W rozdziale 5.3 Sprawozdania zarządu z działalności operacyjnej za rok 2023 zostały zaprezentowane najważniejsze zmiany w przepisach prawa dotyczących działalności Grupy – zarówno te, które weszły w życie, jak i zmiany planowane.

W omawianym okresie nie nastąpiły istotne zmiany w otoczeniu prawnym KRUKa i nadal do najważniejszych z nich zaliczyć należy implementacje w krajach prowadzonej działalności tzw. Dyrektywy NPL (Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/2167 z dnia 24 listopada 2021 w sprawie podmiotów obsługujących kredyty i nabywców kredytów oraz w sprawie zmiany dyrektyw 2008/48/WE i 2014/17/UE). Jak do tej pory w Rumunii, Niemczech, Czechach, Słowacji, we Francji i na Malcie wspomniana Dyrektywa została zaimplementowana. Ich wpływ KRUK ocenił jako neutralny.

Na pozostałych rynkach nadal trwają prace legislacyjne, a projekty ustawy implementującej podlegają licznym modyfikacjom. We Włoszech, Hiszpanii i w Polsce projekty ustaw nadal są przedmiotem konsultacji. Szacowane jest, że w Polsce Dyrektywa NPL (Projekt ustawy o podmiotach obsługujących kredyty i nabywcach kredytów) zostanie zaimplementowana w trzecim kwartale 2024 roku. Grupa oceniła dotychczasowe projekty i ich wpływ na KRUKa jako neutralny.

Obowiązująca dyrektywa Rady (UE) 2022/2523 z dnia 14 grudnia 2022 roku w sprawie zapewnienia globalnego minimalnego poziomu opodatkowania międzynarodowych grup przedsiębiorstw oraz dużych grup krajowych w Unii Europejskiej jest w trakcie implementacji do polskiego porządku prawnego i przewiduje się, że zostanie ona wdrożona do końca roku 2024. Dyrektywa zakłada, że efektywny poziom opodatkowania międzynarodowych grup kapitałowych, których przychody ze sprawozdania skonsolidowanego przekraczają 750 mln euro oraz, których działalność operacyjna prowadzona jest w więcej niż 6 krajach (możliwość skorzystania z odroczenia stosowania przepisów na okres pięciu lat) powinien być na poziomie nie niższym niż 15%. Na dzień publikacji skonsolidowanego raportu powyższe przepisy nie dotyczą Grupy Kapitałowej KRUK, gdyż nie jest spełnione kryterium przychodowe. Grupa KRUK nie wyklucza wpływu ww. regulacji na sprawozdanie finansowe w przyszłości.

## **9. INFORMACJA NT. DANYCH NIEFINANSOWYCH**

Grupa KRUK w 1 półroczu 2024 realizowała działania oparte na filarach odpowiedzialności ładu korporacyjnego, społecznej oraz środowiskowej w ramach wypracowanej Strategii ESG.

## Realizacja Strategii ESG Grupy KRUK w 1 półroczu 2024

### PRACOWNICY



- Zachowanie równości szans kobiet i mężczyzn
  - 62% zatrudnionych kobiet oraz 58% kobiet na najwyższych stanowiskach managerskich (cel: co najmniej 50% kobiet)
- Rotacja pracowników
  - 10,8% w skali roku (cel: nie więcej niż 16% w skali roku)
- Pracownicy z niepełnosprawnościami
  - 2,3 % pracowników z niepełnosprawnościami (cel: 4% do 2025 roku)
- Udział kobiet w organach zarządczych
  - 42% kobiet w Radzie Nadzorczej i Zarządzie (cel: co najmniej 40%)
- W ramach programu Diversity, Equity, Inclusion 80% wszystkich pracowników Grupy KRUK w Polsce, Rumunii, Hiszpanii, Czechach i Słowacji przeszło obowiązkowe szkolenie z różnorodności i włączania

### SPOŁECZEŃSTWO



- Wsparcie organizacji pożytku publicznego zajmującą się szeroko pojętą ochroną praw człowieka, środowiska, przeciwdziałania dyskryminacji, wspierania praw kobiet, społeczeństwa obywatelskiego
- Rozwój portalu Kapitalni.org, który w 1 półroczu 2024 odwiedziło 70 tys. unikalnych użytkowników

### ŚRODOWISKO



- Emisje gazów cieplarnianych w zakresie 1. i 2. w 1 połowie 2024 wyniosły łącznie 1099 ton ekwiwalentu CO2
- 15% zużytej energii pochodziło ze źródeł odnawialnych

### ŁAD KORPORACYJNY



- RODO
  - Kontynuowanie budowy procesu zapewniającego realizację zasad Privacy by design i Privacy by default w Grupie KRUK, w tym projektowanie nowych regulacji wewnętrznych i dostosowywanie się do wytycznych właściwych organów.
- Compliance
  - W ramach budowania Kultury Compliance KRUK S.A. ponownie poddała się corocznemu Audytowi Etycznemu Związku Przedsiębiorstw Finansowych i otrzymała certyfikat, który potwierdza zgodność praktyk biznesowych KRUKa z Zasadami Dobrych Praktyk ZPF.

## Odpowiedzialność zarządcza

Grupa KRUK dba o zgodność z przepisami, bezpieczeństwo i ochronę danych z zachowaniem najwyższych standardów etycznych jako czynników kluczowych dla budowania zrównoważonego biznesu. Grupa działa w sposób przejrzysty i uczciwy, przestrzegając wszystkich obowiązujących przepisów prawa.

W 1 półroczu 2024 w KRUKu nie odnotowano przypadków korupcji, naruszeń Kodeksu Etycznego lub innych regulacji w zakresie etyki. Zespół Konsultacyjno-Mediacyjny otrzymał 2 zgłoszenia, które zostały przeanalizowane i rozpatrzone, a w wyniku przeprowadzonego postępowania zostały wydane rekomendacje w celu wzmocnienia istniejących rozwiązań i regulacji wewnętrznych.

W ramach zarządzania konfliktami interesów KRUK otrzymał informacje, na podstawie których zidentyfikowanych zostało łącznie 8 przypadków potencjalnych konfliktów interesów, w zarządzaniu którymi podjęto decyzję o podpisaniu przez pracowników dodatkowego, specjalnego oświadczenia. W Polsce i we Włoszech przedstawione zostały również wyniki ankiet związanych z roczną rewizją konfliktu interesów, potwierdzające istnienie efektywnych mechanizmów kontrolnych w tym zakresie.

Odnotowano 3 incydenty, w których wystąpiła niezgodność w zakresie komunikacji produktowej/procesowej (nie była to typowo komunikacja marketingowa z znaczeniu reklamy) poprzez którą klient mógł być wprowadzony w błąd co do warunków produktu/usługi i procesu obsługi. Sprawy zostały przeanalizowane i rozpatrzone, nie miały wpływu na funkcjonowanie operacyjne spółek w Grupie KRUK. W 1 półroczu 2024 roku prowadzone były także działania wspierające świadomość postaw etycznych i budowanie kultury zgodności, w tym zagrożeń korupcyjnych. W związku z tym m.in. w KRUK S.A. z okazji Dnia Bez Łapówki 23 lutego 2024 opublikowany został komunikat potwierdzający zaangażowanie Grupy KRUK w walkę z tym zjawiskiem, wraz z informacją o wynikach badania Indeksu percepcji Korupcji 2023. Również z okazji Światowego Dnia Praw Konsumenta, tj. 15 marca oraz Światowego Dnia Sygnalisty, czyli 23 czerwca KRUK kierował do pracowników dedykowane komunikaty wzmacniające wiedzę w tych tematach.

## Odpowiedzialność społeczna

Odpowiedzialny społecznie biznes oznacza tworzenie przejrzystych, zrozumiałych zasad opartych na szacunku wobec klientów. Grupa KRUK propaguje rozwój kompetencji finansowych i cyfrowych oraz dzieli się najlepszą wiedzą, podnosi świadomość i uczy społeczeństwo nowych, bezpiecznych nawyków finansowych.

W ramach strategicznego partnerstwa mającego na celu promowanie wiedzy finansowej Grupa rozwija portal Kapitalni.org. W pierwszym półroczu 2024 portal zarejestrował 70 tys. unikalnych użytkowników i opublikował 184 artykuły, m.in. materiały edukacyjne na temat tzw. europejskiej emerytury oraz o kontrolowaniu domowego budżetu w czasie spłaty kredytu hipotecznego, zwrotach kosztów dla pracownika czy elektronicznym systemie sądowym.

Wzmacniając swoją misję wspierania edukacji finansowej, KRUK sponsorował i brał udział w Rumunii w inicjatywach organizowanych przez swoich wieloletnich partnerów z organizacji pozarządowych, m.in. poprzez mentoring dla uczniów szkół średnich, realizowany przez wolontariuszy KRUKa w ramach programu Edukacji Finansowej „Smart Loans” organizowanego przez Junior Achievement Rumunia. Kontynuowano również wspieranie nauczycieli poprzez projekt MERITO, w ramach którego KRUK Rumunia nagrodił podczas corocznej Gali Merito jednego z nauczycieli biorących udział w projekcie za jego doskonałość poprzez zmianę w środowisku edukacyjnym. Ponadto KRUK Rumunia był sponsorem Festiwalu Nauki organizowanego przez RUBIK SCHOOL na łączną kwotę 9 tys. EUR. Festiwal promował alternatywne metody edukacji dzieci w wieku 6 i 13 lat, a wolontariusze KRUKa przeprowadzili także zajęcia z edukacji finansowej dla obecnych na Festiwalu rodziców.

W ramach dodatkowych działań na rzecz społeczności lokalnych Grupa KRUK w Polsce kontynuowała wsparcie dla Ukrainy przekazując 95 tys. zł Fundacji Pociecha, która organizuje obozy letnie m.in. dla dzieci ukraińskich uchodźców. Dodatkowo, dbając o zachowanie polskiego folkloru KRUK S.A. przekazał Towarzystwu Poligrodzianie kwotę 15 tys. zł.

KRUK S.A. wsparł kolejną edycję Festiwalu Góry Literatury oraz Fundację Góry Literatury polskiej noblistki Olgi Tokarczuk na łączną sumą 120 tys. zł. Fundacja prowadzi działania edukacyjne, a także promuje i wspiera szeroko pojętą ochronę praw człowieka, środowiska, przeciwdziałania dyskryminacji, wspierania praw kobiet oraz społeczeństwa obywatelskiego.

KRUK S.A. był sponsorem strategicznym corocznej charytatywnej sztafety Bieg Firmowy, przekazując kwotę 54.940 zł. W 2024 roku zebrano rekordową kwotę na leczenie i rehabilitację podopiecznych Fundacji Everest, ze szczególnym uwzględnieniem dzieci chorych i niepełnosprawnych. Oprócz wspierania Fundacji Everest, KRUK angażuje swoich pracowników poprzez udział w zajęciach sportowych, promując budowanie zespołu i zdrowy tryb życia w Grupie KRUK.

## Odpowiedzialność w miejscu pracy

Grupa KRUK dba o integrację procesów ukierunkowanych na ludzi, wzmocnienie kultury organizacyjnej i rozwój liderów w celu budowania pozycji atrakcyjnego pracodawcy.

Grupa KRUK aktywnie działa w obszarze zarządzania różnorodnością i wspiera inkluzywne praktyki w miejscu pracy, a za koordynację działań DEI w całej Grupie odpowiada od 1 kwartału 2024 Group Diversity, Equity & Inclusion Lead.

KRUK edukuje pracowników i pracowniczki o znaczeniu różnorodności i włączania w miejscu pracy, ale też w relacjach z klientami. W 1 półroczu 2024 roku Grupa kontynuowała obowiązkowe szkolenia tematyczne dla pracowników z Polski, Rumunii, Hiszpanii, Czech i Słowacji. W kolejnych miesiącach obowiązkowymi szkoleniami zostaną objęci pracownicy we Włoszech i na Malcie.

Z okazji przypadającego w maju Europejskiego Miesiąca Różnorodności KRUK przygotował dedykowane komunikaty i wydarzenia w całej Grupie: specjalne szkolenie, przybliżające temat nieświadomych nastawień w kontekście inkluzywnych praktyk, jak również szeroką definicję rodziny i bliskich. W wydarzeniu na żywo łącznie wzięło udział ponad 600 osób ze wszystkich rynków.

Z okazji czerwcowego Miesiąca Dymy odbyła się międzynarodowa dyskusja pracowników Grupy na temat inkluzywnych praktyk i sytuacji prawnej osób LGBT+ w krajach, które reprezentowali. Dodatkowo, cała kadra menedżerska w Grupie KRUK otrzymała poradnik o wsparciu osób LGBT+ w zespole.

Istotność dla KRUKa poruszanych tematów wzmocniło zaangażowanie Urszuli Okarma, Członkini Zarządu.

W maju 2024 KRUK S.A. po raz drugi znalazł się na liście firm najbardziej zaangażowanych w inkluzję i zarządzanie różnorodnością, na bazie badania Diversity IN Check, przeprowadzanego przez Forum Odpowiedzialnego Biznesu, polskiego koordynatora Karty Różnorodności. W tym samym miesiącu KRUK Espana dołączył jako sygnatariusz do hiszpańskiej Karty Różnorodności.

Wspierając i promując równowagę między życiem zawodowym i prywatnym, KRUK wziął udział w akcji Dwie Godziny dla Rodziny. W tym roku po raz pierwszy do akcji dołączyły wszystkie kraje z Grupy KRUK. Pracownicy mogli dedykować 2 godziny z czasu pracy na wspólne aktywności z rodziną i bliskimi.

Program rozwoju kompetencji był kontynuowany zgodnie z wdrożonym w 2023 roku modelem kompetencji KRUK\_up. Rozwój pożądaných kompetencji ma na celu zwiększanie potencjału pracowników do osiągnięcia wyników i czerpania z nich satysfakcji w życiu zawodowym i prywatnym. KRUK wzmacniał pracowników w tym rozwoju różnymi działaniami edukacyjnymi, takimi jak: cykl 18 webinarów dla pracowników i 18 webinarów dla menedżerów (od września 2023 roku do czerwca 2024 roku); udostępniając platformę edukacyjną z nagraniami, prezentacjami, broszurami oraz 2 e-bookami z najważniejszymi informacjami oraz indywidualnym planem rozwoju z ćwiczeniami, które pomagają wzmacniać kompetencje pracowników i menedżerów.

W maju 2024 KRUK przeprowadził badanie zaangażowania dla pracowników Grupy z Polski, Rumunii, Włoch, Hiszpanii i Malty. Badanie to miało na celu zebranie informacji zwrotnej i zmierzenie poziomu zaangażowania oraz produktywności. Wskaźnik odpowiedzi w całej Grupie wyniósł 92%, a wyniki będą przedstawione w 3 kwartale 2024.

## Odpowiedzialność Środowiskowa

Grupa KRUK w 1 półroczu 2024 kontynuowała pracę nad wdrażaniem rozwiązań pozwalających ujawniać informacje wymagane Dyrektywą CSRD i standardami raportowania zrównoważonego rozwoju.

KRUK S.A. sfinalizował transakcję zakupu certyfikatów poświadczających wprowadzenie do sieci dystrybucyjnej energii elektrycznej wytworzonej w źródłach wiatrowych. Umorzone certyfikaty gwarantują, że zapotrzebowanie na energię elektryczną w biurach we Wrocławiu, Szczawnie i Pile zostanie zrównoważone produkcją około 1000 MWh energii

zeroemisyjnej. Jest to już kolejny rok, w którym KRUK S.A. zdecydował się na taki krok, redukując emisję gazów cieplarnianych własnych operacji.

Całkowite zużycie energii w Grupie KRUK wyniosło w 1 połowie 2024 roku 22114 GJ, z czego ok. 15% stanowiła energia odnawialna. Udział energii odnawialnej w całkowitym zużyciu energii wzrósł o 4% w porównaniu do 1 półrocza 2023 roku. Na zużycie energii składa się zużycie paliw płynnych i gazowych, energii elektrycznej oraz ciepła.

Całkowite emisje gazów cieplarnianych wyniosły 1304 tony ekwiwalentu CO<sub>2</sub>, co oznacza spadek o 16% względem porównywalnego okresu 2023 roku. Wynika to z rosnącego udziału odnawialnych źródeł energii w zużyciu energii elektrycznej, spadku zapotrzebowania na energię cieplną oraz spadku zużycia benzyny przez samochody floty KRUKA.

### Bezpośrednie emisje gazów cieplarnianych (zakres 1)

W 1 półroczu 2024 Grupa odnotowała spadek bezpośrednich emisji gazów cieplarnianych w stosunku do 1 półrocza 2023 co jest związane z niższym zużyciem paliw oraz aktualizacją wskaźników emisyjności<sup>10</sup>.

### Bezpośrednie emisje gazów cieplarnianych (zakres 1)

Tabela 20 Emisje gazów cieplarnianych brutto w tonach (t) ekwiwalentu CO<sub>2</sub> lub jednostce równoważnej<sup>11</sup>

	1 półrocze 2024	1 półrocze 2023
Emisje gazów cieplarnianych brutto w tonach (t) ekwiwalentu CO <sub>2</sub> lub jednostce równoważnej	1099	1276

### Pośrednie emisje gazów cieplarnianych (zakres 2)<sup>12 13</sup>

Mimo zwiększonego zapotrzebowania na energię, emisje pośrednie spadły w porównaniu do analogicznego okresu 2023 roku co jest odzwierciedleniem rosnącego udziału energii odnawialnej w zużyciu energii elektrycznej o 10% do 88%. Redukcja wynika również ze zmniejszonego zapotrzebowania na energię cieplną związaną ze zmianą biura w Pile na budynek o wyższej efektywności energetycznej.

W poniższej tabeli pokazano emisję gazów cieplarnianych w Zakresie 2 zmierzone dwoma metodami – jedna przedstawia emisję w ujęciu rynkowym to jest emisje powstałe przy okazji zużycia energii pozyskanej od dostawców energii wybranych przez spółki z Grupy KRUK i uwzględniające certyfikaty pochodzenia energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych. Druga metoda – lokalizacyjna odnosi się do średniej emisyjności sieci elektroenergetycznej na danym obszarze. Porównanie emisji zmierzonej obiema metodami pokazuje postęp w redukcji emisji w zakresie 2 dzięki aktywnemu działaniu Grupy KRUK w obszarze dekarbonizacji energii elektrycznej.

### Pośrednie emisje gazów cieplarnianych (zakres 2)

Tabela 21 Emisje pośrednie (Scope 2) brutto w ujęciu rynkowym oraz podziale na lokalizacje (location-based) w tonach (t) ekwiwalentu CO<sub>2</sub> lub jednostce równoważnej

	1 półrocze 2024	1 półrocze 2023
Emisje pośrednie (Scope 2) brutto w ujęciu rynkowym (market-based) w tonach (t) ekwiwalentu CO <sub>2</sub> lub jednostce równoważnej	206	280
Emisje pośrednie (Scope 2) brutto w podziale na lokalizacje (location-based) w tonach (t) ekwiwalentu CO <sub>2</sub> lub jednostce równoważnej	683	673

### Intensywność emisji

<sup>10</sup> Aktualizacja dotyczyła wskaźników emisyjności spalania benzyny, oleju napędowego i gazu ziemnego

<sup>11</sup> Do obliczeń wykorzystano metodologię GHG Protocol, dane dot. emisyjności paliw pochodząca z DEFRA 2023

<sup>12</sup> Dane pochodzą z pierwszego półrocza 2023, część danych jest estymowana na podstawie danych historycznych

<sup>13</sup> Do obliczeń wykorzystano metodologię GHG Protocol, dane o emisyjności sieci energetycznych pochodzą z materiałów przygotowanych przez EEA, dane dot. emisyjności pochodzą od dostawców energii elektrycznej, dane o emisyjności ciepłownictwa w Polsce pochodzą z raportu Urzędu Regulacji Energetyki



Poniższa tabela przedstawia wskaźnik emisji gazów cieplarnianych w przeliczeniu na jednostkę zysku netto, a jego poziom pokazuje ile gramów ekwiwalentu CO<sub>2</sub> firma wyemitowała na każdy zarobiony PLN.

**Tabela 22 Wskaźnik intensywności emisji gazów cieplarnianych dla organizacji obejmuje emisję w zakresie 1 i 2 GHG Protocol w KRUK S.A.**

1 półrocze 2024	
Wskaźnik intensywności emisji gazów cieplarnianych dla organizacji	2,16 gCO <sub>2</sub> e/PLN zysk netto

Wskaźnik intensywności emisji gazów cieplarnianych spadł w porównaniu do 2023 roku, kiedy wyniósł 2,6 gCO<sub>2</sub>e/PLN zysk netto.

## Nagrody i wyróżnienia

Inwestorzy docenili jakość prowadzonych przez KRUKa relacji inwestorskich: Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w Polsce przyznało Spółce tytuł Herosa rynku kapitałowego w kategorii „Spółka giełdowa prowadząca relacje inwestorskie skierowane do inwestorów indywidualnych na najwyższym poziomie”, natomiast wg zarządzających i analityków w corocznym badaniu komunikacji spółek z rynkiem przygotowanym przez magazyn Parkiet, KRUK jest liderem relacji inwestorskich.

Grupa KRUK otrzymała wyróżnienie nadawane przez portal WNP.pl w kategorii Ekspansja w zarządzaniu wierzycielnościami. W uzasadnieniu podkreślono, iż marka KRUK jest liderem w regionie oraz jednym z największych firm zarządzania wierzycielnościami w Europie, Grupę KRUK tworzą spółki zapewniające kompleksowy, nowoczesny i zintegrowany pakiet usług zarządzania wierzycielnościami, który dopasowany jest do potrzeb i realiów różnych krajów i rynków.

KRUK S.A. po raz drugi znalazła się na liście Diversity IN Check, na której wyróżnione są firmy najbardziej zaawansowane w zakresie zarządzania różnorodnością i inkluzją w Polsce. Badanie Diversity IN Check realizowane jest w oparciu o międzynarodowe wytyczne zarządzania organizacjami, takie jak Sustainable Development Goals, standardy ISO 26000 i ISO 30415, w tym 30415:2021 Human resource management – Diversity and Inclusion, GRI oraz wytyczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych. Listę przygotowuje Forum Odpowiedzialnego Biznesu, czyli polski koordynator Karty Różnorodności, którą KRUK podpisał w 2013 roku. W tym roku KRUK ponownie przystąpił do badania, by zmierzyć postęp i ocenić działania rozwijane na rzecz inkluzywnego miejsca pracy.

W dalszym ciągu KRUK pozostaje wśród firm, które są w gronie Super Etycznych Firm w konkursie Pulsu Biznesu, jak również uczestniczy w Forum Super Etycznych Firm.

KRUK zdobył główną nagrodę w 8 edycji konkursu organizowanego przez Puls Biznesu „Siła Przyciągania” w kategorii Nowoczesne narzędzia i technologie w zarządzaniu ludźmi. Nagroda ta została przyznana za stworzenie innowacyjnego, autorskiego rozwiązania w obszarze HR, które pozwoliło na zoptymalizowanie i zautomatyzowanie wielu procesów HR na poziomie Grupy KRUK. Wyróżnione narzędzie, KRUK HR Dashboard, umożliwi monitorowanie m.in. kluczowych wskaźników HR, prognozować przyszłe działania jeszcze skuteczniej.

Związek Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce przyznał KRUK S.A. po raz drugi tytuł Ambasadora ZPF. Wyróżnienie przyznano za sposób prezentowania informacji na stronie internetowej Spółki o przynależności do ZPF, przyjęciu i stosowaniu Zasad Dobrych Praktyk, informacji o możliwości złożenia skargi do Komisji Etyki i Rzecznika Etyki oraz o audytach etycznych obowiązujących Członków ZPF i przyznaniu Członkowi ZPF certyfikatu etycznego. W wyniku pozytywnie zakończzonego procesu weryfikacji ankiety audytu etycznego Komisja Etyki ZPF przyznała KRUK S.A. certyfikat, który potwierdza zgodność naszych praktyk biznesowych z Zasadami Dobrych Praktyk ZPF. Certyfikat jest ważny do 31.03.2025 roku

KRUK S.A. znalazł się w gronie 50 Najlepszych Polskich Pracodawców w Polsce magazynu WPROST i zajął 37. miejsce w rankingu. Doceniono nas za rekordowe wyniki finansowe, ale również za to, że od lat dążymy do stworzenia inkluzywnej kultury organizacyjnej opartej na zasadach równości płci i różnorodności.

Doceniono wysiłki KRUKa mające na celu doskonalenie wszystkich obszarów jego działalności. Firma otrzymała także nagrody takie jak: przyznana przez SMB Polskie Stowarzyszenie Marketingu Nagroda Polskiego Contact Center w kategorii

Najlepsza Technologia Wspomagająca dla bota Emilia oraz Gwiazda Jakości Obsługi 2024 przyznana na podstawie przeprowadzonych przez Grupę VSC badań klientów dotyczących jakości obsługi i satysfakcji.

W Polsce, Gazeta Finansowa doceniła wkład KRUKa w zrównoważony rozwój oraz odpowiedzialność społeczną i przyznała Spółce tytuł ESG - Firma Roku 2024 w kategorii windykacja. Gazeta Finansowa doceniła KRUKa za dążenie do równoprawnienia płci w zakresie zarówno dostępu do awansów, jak i równego wynagrodzenia, za działania na rzecz pogłębiania integracji finansowej i cyfrowej, a także za kontynuowanie budowy dialogu z lokalnymi społecznościami oraz działania wspierające edukację finansową i cyfrową klientów, oraz osób znajdujących się w kryzysie finansowym.

## 10. SŁOWNIK POJĘĆ

Biegły Rewident	PricewaterhouseCoopers Polska sp. z o.o. Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie
CAGR	Średnioroczny wzrost (ang. <i>Cumulative Average Growth Rate</i> )
Catalyst	Rynek obligacji prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie
EBIT	Zysk z działalności operacyjnej
EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację
EBITDA gotówkowa	Oznacza wynik brutto powiększony o: koszty finansowe, amortyzację, wpływy gotówkowe z tytułu windykacji pakietów nabytych, pomniejszony o przychody z tytułu windykacji pakietów nabytych oraz pomniejszony o przychody z tytułu aktualizacji wartości aktywów innych niż nabyte pakiety wierzytelności i udzielone pożyczki konsumencie, jeśli ich łączna wartość za ostatnie 12 miesięcy przekracza 5 mln zł. EBITDA Gotówkowa jest liczona dla Grupy Kapitałowej KRUK za okres ostatnich 12 miesięcy.
Emitent; KRUK; Spółka	KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
EPS	Zysk netto przypadający na jedną akcję
EUR, euro	Waluta euro
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa, Grupa KRUK, Grupa Kapitałowa KRUK	Spółka jako jednostka dominująca wraz ze Spółkami Zależnymi oraz Niestandaryzowanymi Funduszami Wierzytelności Funduszami Inwestycyjnymi Zamkniętymi
ItaCapital	ItaCapital S.r.l z siedzibą w Mediolanie
Kancelaria Prawna RAVEN	Kancelaria Prawna RAVEN P. Krupa Spółka Komandytowa z siedzibą we Wrocławiu
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KRUK; Emitent; Spółka	KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
KRUK Česká a Slovenská republika	KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Hradec Kralove
KRUK España	KRUK España S.L. z siedzibą w Madrycie
KRUK Italia	KRUK Italia S.r.l z siedzibą w Mediolanie
KRUK ROMANIA	KRUK ROMANIA s.r.l z siedzibą w Bukareszcie
KRUK TFI	KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zatwierdzone przez Unię Europejską
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w wersji przyjętej do stosowania w Unii Europejskiej, obejmujące Międzynarodowe Standardy Rachunkowości,

	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje przyjęte do stosowania w Unii Europejskiej
Nasdaq Stockholm	Stockholmsbörsen; rynek obrotu papierami wartościowymi w Szwecji z siedzibą w Sztokholmie
NBP	Narodowy Bank Polski
Niestandaryzowane Fundusze Wierzytelności Fundusze Inwestycyjne Zamknięte	Prokura Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Bison Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Presco Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych	Pozycja odchylenia obejmuje: „odchylenia wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, wpłaty od pierwotnego wierzyciela” w sprawozdaniu finansowym. Procentowe odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych liczone jest jako iloraz „odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych” do różnicy „wpłat rzeczywistych” i „odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych”
PKB	Produkt krajowy brutto
PLN, zł	Polski złoty
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Program 2021–2024	Program motywacyjny na lata 2021–2024 wprowadzony w Spółce i skierowany do Członków Zarządu, wybranych pracowników Spółki oraz wybranych członków zarządu Spółek Zależnych i pracowników Spółek Zależnych, obejmujący emisję nie więcej niż 950 550 imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających łącznie do objęcia 950 550 akcji zwykłych na okaziciela Spółki emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego
Prokura NFW FIZ	Prokura Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Przychody ogółem	Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych, wycenienie do wartości godziwej oraz inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności z uwzględnieniem „pozostałych przychodów operacyjnych”
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki
ROE	Zwrot z kapitału własnego (ang. Return on Equity) liczony jako skonsolidowany zysk netto przez wartość kapitałów własnych na koniec okresu
RON	Lej rumuński
Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. Dz.U.2018.757 ze zm.)
SeCapital Luksemburg	SeCapital S.à.r.l. (Luksemburg)
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres sprawozdawczy kończący się 30 czerwca 2024 sporządzone według MSSF
Spółka; KRUK; Emitent	KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
Spółki Zależne	Jednostki zależne Spółki w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości oraz Kancelaria Prawna RAVEN P. Krupa Spółka komandytowa
Statut	Statut Spółki
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD	Dolar amerykański
Ustawa o Obligacjach	Ustawa o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 roku ( Dz.U. 2022 poz. 2244)

Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Spółki
Wonga	Wonga.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Zarząd	Zarząd Spółki KRUK S.A.
Zobowiązania Finansowe	Oznaczają sumę zobowiązań finansowych z tytułu: <ul style="list-style-type: none"> <li>• obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji; lub</li> <li>• pożyczek; lub</li> <li>• kredytów bankowych; lub</li> <li>• leasingu finansowego; lub</li> <li>• wystawienia weksli na zabezpieczenie zobowiązań podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK; lub</li> <li>• udzielonych gwarancji lub poręczeń spłaty zobowiązań podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK z tytułu kredytów bankowych lub pożyczek lub leasingu finansowego lub obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji; lub</li> <li>• przystąpienia do długu podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK z tytułu kredytów bankowych lub pożyczek lub leasingu finansowego lub obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji; lub</li> <li>• przejęcia zobowiązań podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK z tytułu kredytów bankowych lub pożyczek lub leasingu finansowego lub obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji; lub</li> <li>• zobowiązań wynikających z zawartych transakcji pochodnych.</li> </ul>

Piotr Krupa  
Prezes Zarządu

Michał Zasępa  
Członek Zarządu

Urszula Okarma  
Członkini Zarządu

Piotr Kowalewski  
Członek Zarządu

Adam Łodygowski  
Członek Zarządu

Wrocław, 27 sierpnia 2024 roku.