

Prezentacja wyników po 4 kwartale 2024 roku Grupy Kapitałowej KRUK

27 luty 2025
(dane niezaudytowane)

- **Podsumowanie**
- **Wyniki Grupy KRUK**
- **Segmenty geograficzne i operacyjne**
- **Dane finansowe**
- **Strategia Grupy KRUK**
- **Informacje dodatkowe**

2,8 mld zł (-5% r/r)

Inwestycje w portfele dające pozycję lidera w Polsce, Rumunii, Włoszech i Hiszpanii

3,5 mld zł (+15% r/r)

Spląty z portfeli nabytych

2,4 mld zł (+13% r/r)

EBITDA gotówkowa

1,1 mld zł (+9% r/r)

Zysk netto

55,54 zł (+9% r/r)

EPS

24%

ROE kroczące (LTM)*

11 mld zł (+21% r/r)

Wartość bilansowa portfela

2,7x (2023: 2,4x)

Dług netto / EBITDA gotówkowa

1,4x (2023: 1,4x)

Dług netto / Kapitał własny

18 zł dywidendy na akcję za 2023 rok

Wyplacona w maju 2024 roku

8,1 mld zł

Kruk jest największą pod względem kapitalizacji firmą windykacyjną na świecie*.

Rozwój międzynarodowy

62% inwestycji i 59% spłat poza Polską

Rozwój technologiczny

Rozpoczęliśmy transformację cyfrową

Rekordowy wynik na rynku włoskim

262 mln zł EBITDA (+46% r/r)

Rekordowy wynik Wonga

93 mln zł EBITDA (+22% r/r)

Rotacja pracowników 12%

Jedna z najniższych w sektorze finansowym

58% wysokich stanowisk menadżerskich

W Grupie KRUK zajmują kobiety

Giełdowe nagrody w 2024r:

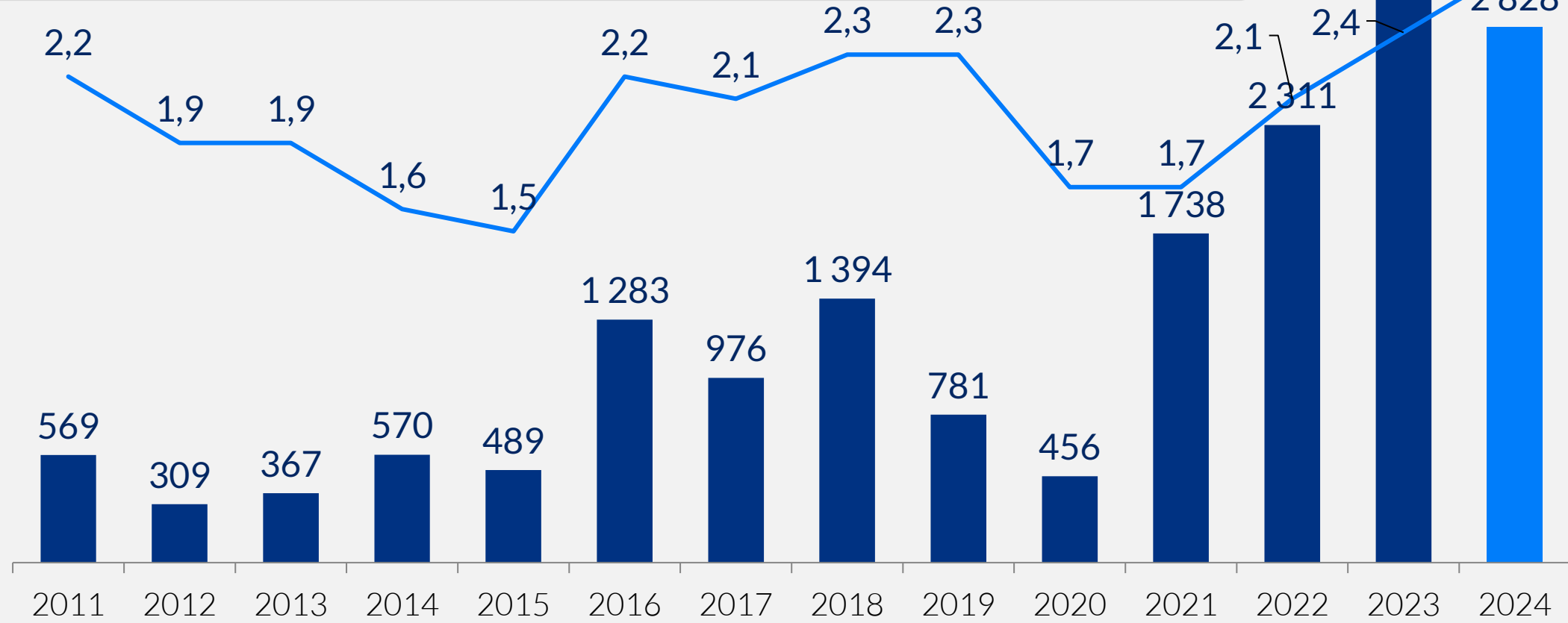
- ✓ „Lider Relacji Inwestorskich” - nagroda od zarządzających i analityków (magazyn Parkiet)
- ✓ „Herosa rynku kapitałowego” - nagroda od Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych
- ✓ ”The Best Annual Report”, II-ga nagroda główna

Wyniki Grupy KRUK

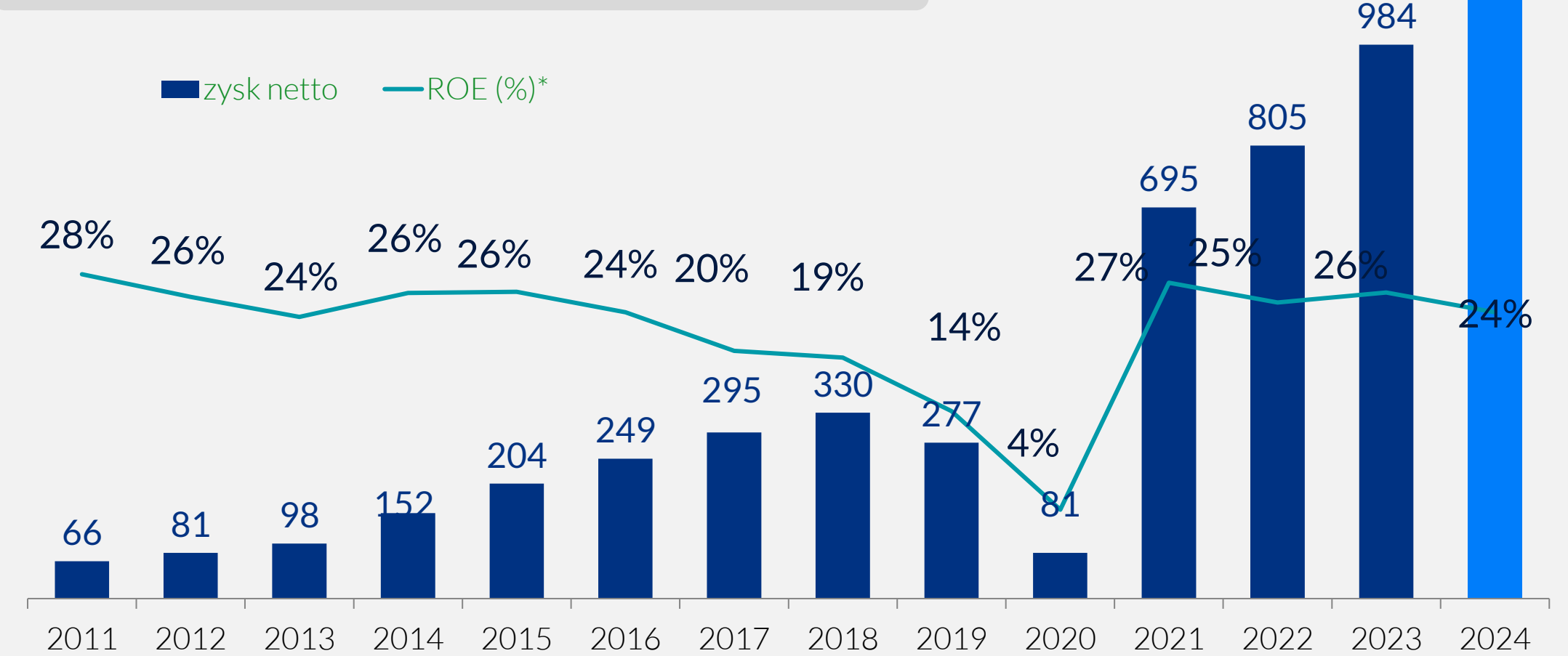
KRUK od lat buduje wartość w długoterminowym horyzoncie



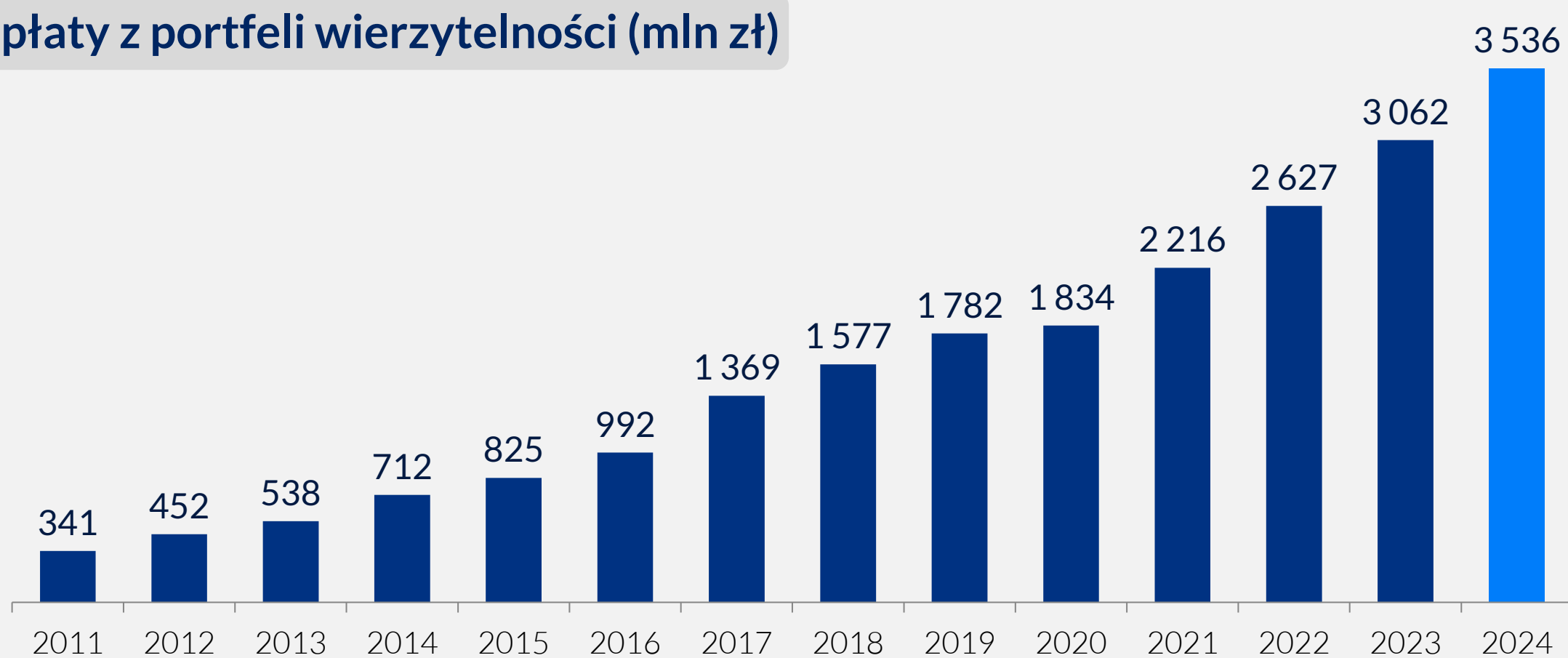
Nakłady na portfele wierzytelności (mln zł) oraz dług netto/EBITDA gotówka



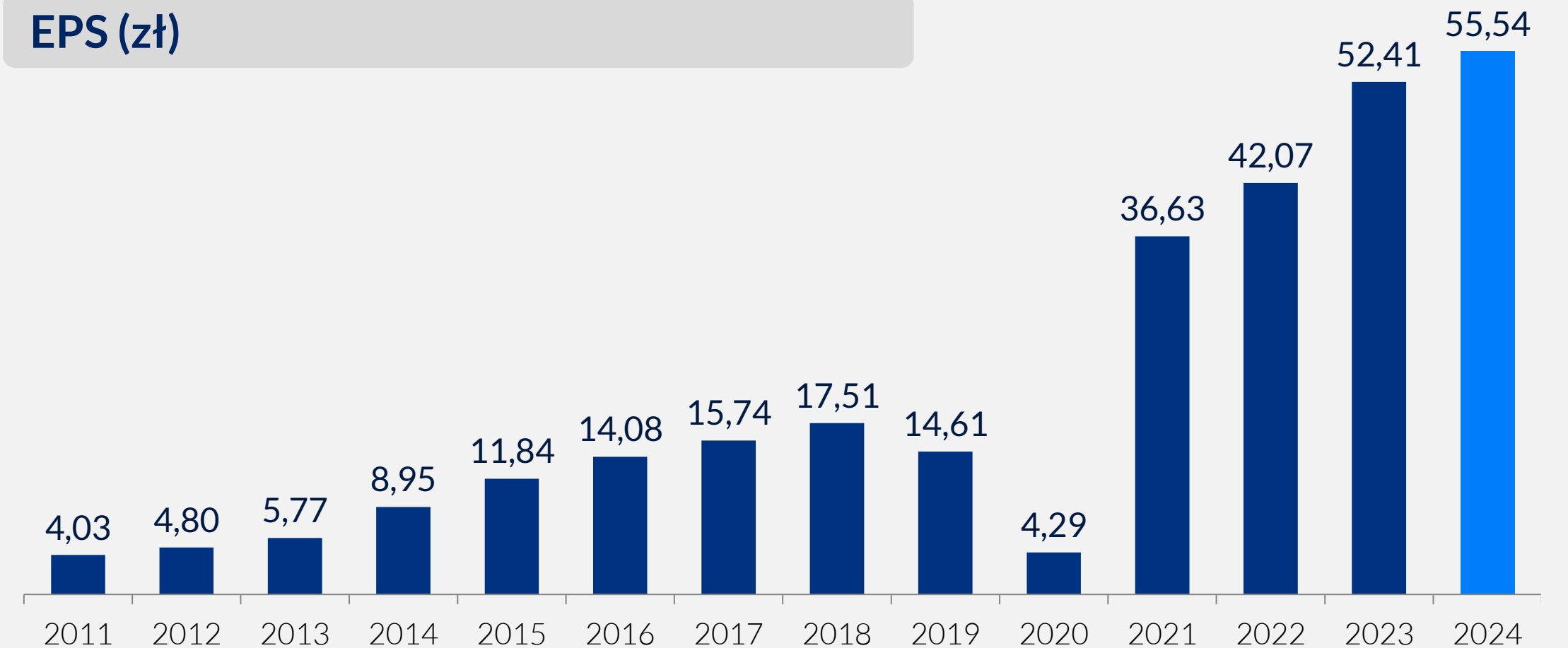
Zysk netto (mln zł) oraz RoE (%)*



Spląty z portfeli wierzytelności (mln zł)



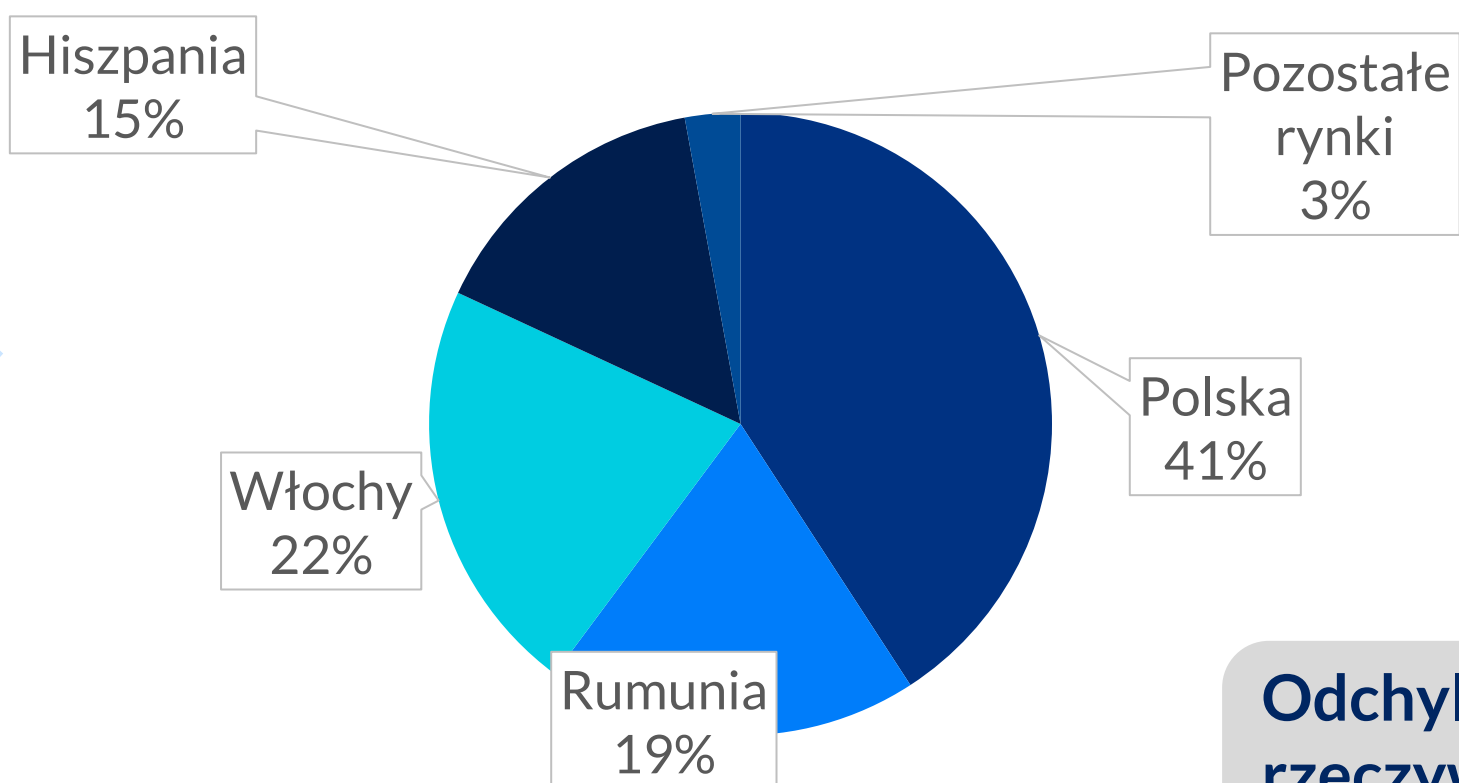
EPS (zł)



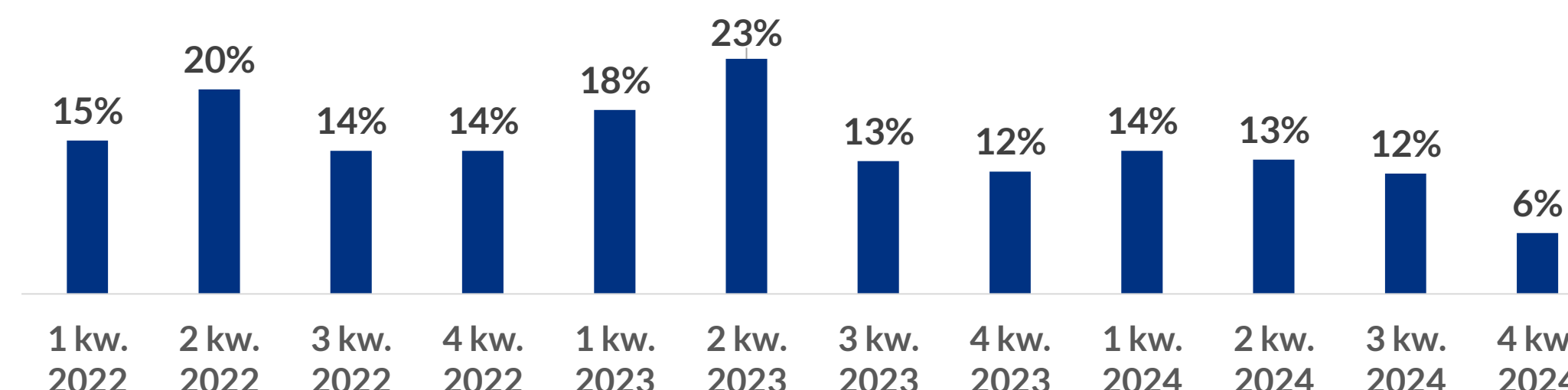
* Zwrot z kapitałów własnych LTM . **Zatrudnienie FTE - liczba mająca odzwierciedlenie w koszcie wynagrodzeń, w przeliczeniu na tzw. etaty (nie osoby)

Spłaty z portfeli nabytych 3,5 mld zł (+15 r/r)

Udział spłat z rynków w spłatach ogółem



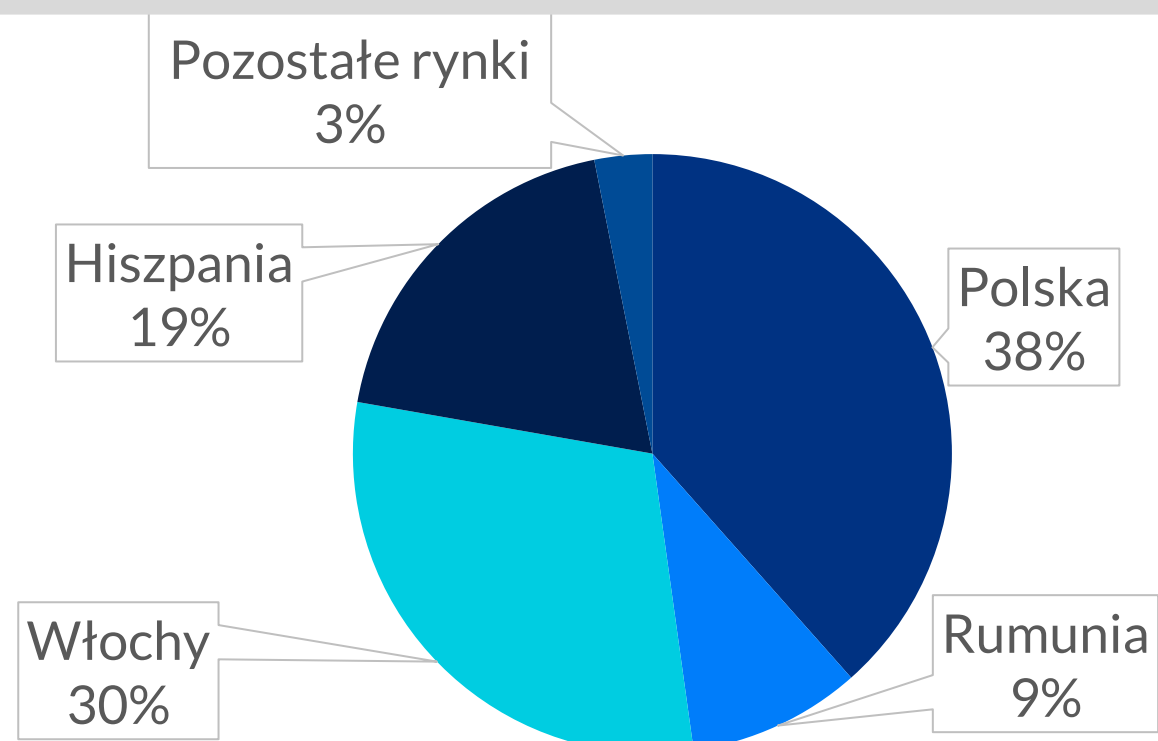
Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych [%]*



- Spłaty z portfeli nabytych przez Grupę KRUK wzrosły o 474 mln zł r/r (+15%), na co złożyły się przede wszystkim wzrosty wpłat na rynku włoskim (+200 mln zł r/r), hiszpańskim (+147 mln zł r/r), oraz polskim (+92 mln zł).
- 59% wpłat pochodzi z rynków zagranicznych.
- 3,2 mld zł (91%) spłat pochodziło z portfeli niezabezpieczonych, przede wszystkim z obszaru konsumenckiego.
- W 4 kwartale 2024 spłaty przekroczyły plany księgowe. Pozytywne odchylenie* spłat wyniosło 53 mln zł, tj. 6%.
- Wpłaty w Polsce, Rumunii i we Włoszech były silne, jednakże w Hiszpanii w związku z wolniejszym od oczekiwanego rozpatrywaniem postępowań sądowych, spłaty były poniżej oczekiwań operacyjnych i księgowych.

Inwestycje w nowe portfele 2,8 mld zł (-5% r/r)

Udział nakładów z rynków w nakładach ogółem



- Nakłady na zakup portfeli wierzytelności w 2024 roku wyniosły 2 828 mln zł (-144 mln zł, -5% r/r).
- Największe inwestycje w nowe portfele wierzytelności w Grupie miały miejsce w Polsce (1 087 mln zł) oraz we Włoszech (847 mln zł).
- 2 719 mln zł (96%) nakładów dotyczyło wierzytelności niezabezpieczonych, głównie detalicznych.
- Łączna wartość nominalna zakupionych wierzytelności wyniosła 14,6 mld zł.

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

Wzrost EBITDA gotówkowej o 13% i zysku netto o 9% rok do roku

Zysk netto
1 074 mln zł
(+9% r/r)

- ✓ Zysk netto w 2024 roku wyniósł 1 074 mln zł. Wzrost zysku netto o 9% r/r wynika głównie ze wzrostu przychodów o 315 mln zł (+12% r/r). W samym 4 kwartale zysk netto wyniósł 115 mln zł.
- ✓ EBITDA gotówkowa w omawianym okresie wyniosła 2 374 mln zł (+269 mln zł, +13% r/r). Wzrost głównie wynikał ze wzrostu kwot odzyskanych o 15% (+474 mln zł) rok do roku. W samym 4 kwartale EBITDA gotówkowa wyniosła 604 mln zł.
- ✓ Rentowność kapitałów własnych (ROE) wyniosła 24%.

Przychody ze sprzedaży
2 908 mln zł
(+12% r/r)

- ✓ Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły 2 638 mln zł, co stanowi wzrost o 13% (+293 mln zł r/r).
- ✓ W omawianym okresie Grupa zaewidencjonowała łącznie 390 mln zł aktualizacji prognozy wpływów wobec 439 mln zł aktualizacji rok wcześniej. Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych* wyniosło 351 mln zł wobec 427 mln zł rok wcześniej. Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności wzrosły z poziomu 1 490 mln zł do 1 884 mln zł rok do roku. W samym 4 kwartale, aktualizacja prognozy wpływów wyniosła -64 mln zł, ze względu na odpis wartości portfeli w Hiszpanii, a odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych 53 mln zł.
- ✓ 81% łącznej aktualizacji z czwartego kwartału 2024 na portfelach detalicznych niezabezpieczonych dotyczy zmiany prognozy wpłat do grudnia 2029 roku (w kolejnych 60 miesiącach).

Koszty operacyjne i ogólne
1 433 mln zł
(+19% r/r)

- ✓ Koszty działalności bez amortyzacji (koszty bezpośrednie i pośrednie, koszty ogólne oraz pozostałe koszty operacyjne) w 2024 roku wzrosły o 226 mln zł (+19% r/r).
- ✓ Wzrost wynika głównie ze wzrostu kosztów sądowych (+98 mln zł, +28% r/r) oraz kosztów pracowniczych i wynagrodzeń (+51 mln zł, +10% r/r).
- ✓ Wzrost kosztów sądowych spowodował wzrost wskaźnika kosztów operacyjnych do spłat*** do poziomu 30% względem 29% rok wcześniej.

Koszty finansowe
402 mln zł
(+39% r/r)

- ✓ Wzrost kosztów finansowych w 2024 roku (+112 mln zł r/r) wynika z wyższego stanu zadłużenia (wzrost stanu o 1 107 mln zł) oraz wyższych w stawek EURIBOR 1M/3M (średnia z wartości na koniec poszczególnych miesięcy w 2024 wynosiła odpowiednio 3,53%/3,52% wobec 3,32%/3,49% w 2023), częściowo skompensowanych przez spadek stawek WIBOR 1M/3M (średnia z wartości na koniec poszczególnych miesięcy w 2024 wynosiła odpowiednio 5,84%/5,86% wobec 6,52%/6,50% w 2023).
- ✓ Wpływ wzrostu stóp procentowych na koszty finansowe Grupy został zmniejszony dzięki transakcjom zabezpieczenia stopy procentowej. Wpływ zabezpieczeń na wyniki w 2024 wyniósł +88 mln zł.

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

**Zadłużenie wyrażone w wartościach nominalnych.

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

Kapitał własny
4,5 mld zł
(+19% r/r)

- ✓ Kapitał własny stanowi 39% źródeł finansowania Grupy KRUK. Wskaźnik długu odsetkowego netto do kapitałów własnych wyniósł 1,4x (kontraktowa wartość maksymalna: 3,0x), a długu odsetkowego netto do EBITDA gotówkowej 2,7x (kontraktowa wartość maksymalna: 4,0x).
- ✓ Wskaźnik pokrycia zadłużenia EBITDA gotówkową do odsetek od długu wyniósł 5,9x (kontraktowa wartość minimalna: 4,0x).
- ✓ Na koniec 2024 roku wartość dostępnych linii kredytowych wyniosła 4,0 mld zł, w tym wartość niewykorzystanych linii kredytowych na dzień 31 grudnia 2024 roku wyniosła 0,5 mld zł.
- ✓ W 2024 roku KRUK S.A. wyemitował obligacje w euro o łącznej wartości nominalnej 24 mln EUR, oraz obligacje w złotówce o łącznej wartości nominalnej 270 mln zł.
- ✓ W lutym 2025 roku KRUK S.A. wyemitował obligacje o łącznej wartości nominalnej 100 mln zł.
- ✓ Transakcje zabezpieczające IRS i CIRS oraz obligacje o stałym oprocentowaniu (łącznie 3 986 mln zł) stanowią 61% zadłużenia Grupy z tytułu kredytów i obligacji na dzień 31.12.2024. Zadłużenie wrażliwe na zmianę stawki WIBOR to 15% (997 mln zł), a na zmianę stawki EURIBOR to 24% (1 604 mln zł) zadłużenia Grupy na dzień 31.12.2024.

Aktywa Grupy
11,6 mld zł
(+17% r/r)

- ✓ Wartość bilansowa inwestycji w pakiety wierzytelności wyniosła 10,5 mld zł i stanowiła 90% wartości aktywów Grupy. Wierzytelności niezabezpieczone stanowiły 92% wartości pakietów wierzytelności na bilansie KRUKa.
- ✓ Wartość bilansowa udzielonych pożyczek przez Wongę i Novum wyniosła 503 mln zł i stanowiła 4% wartości aktywów Grupy.
- ✓ Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na ostatni dzień 2024 roku wyniosły 215 mln zł.

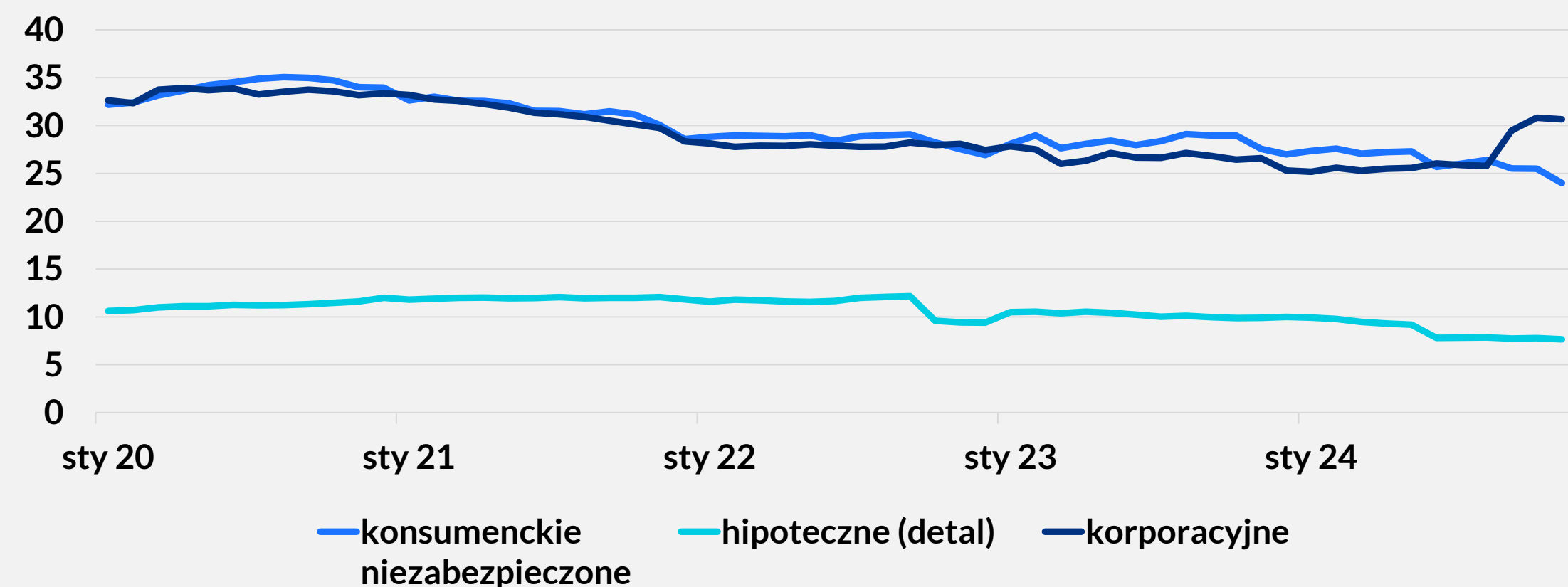
Segmenty geograficzne i operacyjne

Grupa KRUK w 2024 roku według segmentów



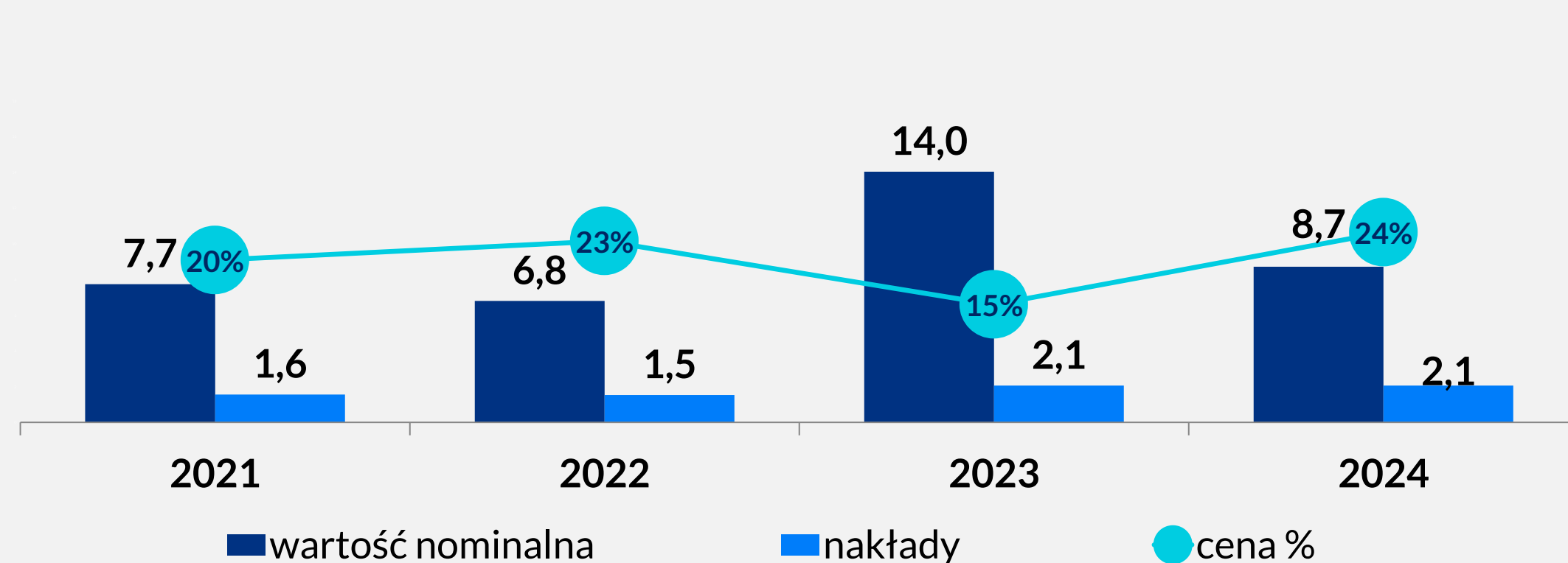
(w mln zł)	Polska		Rumunia		Włochy		Hiszpania		Pozostałe rynki		Nieprzypisane		Centrala		Grupa KRUK	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Nakłady na portfele	1 087	776	264	336	847	977	541	812	88	70	N/D	N/D			2 828	2 972
Spłaty na portfelach	1 444	1 351	684	635	769	569	538	390	102	117	N/D	N/D			3 536	3 062
Wartość bilansowa portfela nabytych wierzytelności (w mld zł)	4,1	3,2	1,6	1,4	2,7	2,1	1,9	1,7	0,2	0,2	N/D	N/D			10,5	8,7
Udział wartości bilansowej portfeli w wartości bilansowej portfeli ogółem	39%	37%	15%	17%	26%	25%	18%	20%	2%	2%	N/D	N/D			100%	100%
Przychody	1 409	1 215	628	587	562	413	240	306	59	51	10	22	N/D	N/D	2 908	2 593
Portfele nabyte	1 189	1 021	620	581	549	401	222	290	59	51	N/D	N/D			2 638	2 344
Usługi windykacyjne	25	30	1	0	13	11	18	16			N/D	N/D			58	58
Wonga	169	139									N/D	N/D			169	139
Pozostała działalność	26	24	7	6							N/D	N/D			33	30
Marża pośrednia	1 011	868	504	462	309	215	-5	132	35	24	2	11	N/D	N/D	1 856	1 712
EBITDA	904	778	470	430	262	179	-33	106	20	10	2	11	-151	-129	1 475	1 385
EBITDA gotówkowa	1 159	1 108	535	484	482	346	284	207	63	76	2	11	-151	-129	2 374	2 104

Polska Bankowe wierzytelności nieregularne (w mld zł)

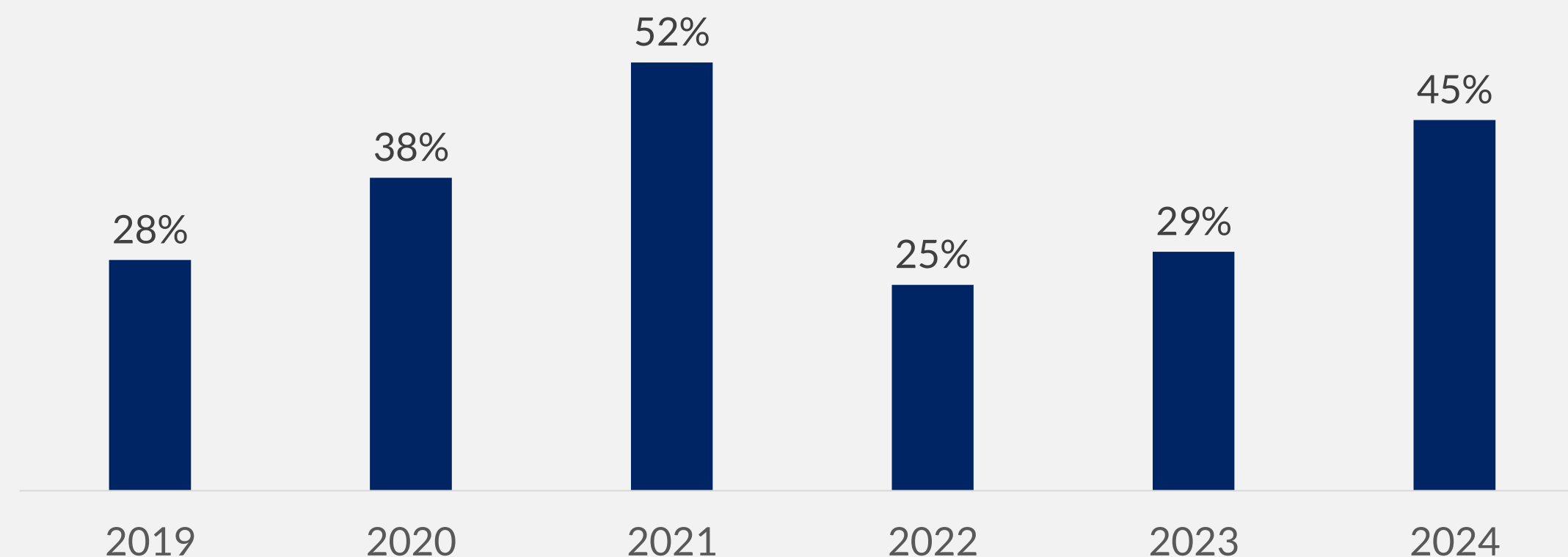


- Poziom wierzytelności nieregularnych w polskich bankach na koniec roku 2024 wyniósł 62 mld zł, pozostając na podobnym poziomie względem grudnia 2023. Poziom wierzytelności nieregularnych konsumenckich niezabezpieczonych spadł z wartości 27 mld zł do 24 mld zł.
- Szacowana łączna podaż określona poprzez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

Polska Podaż portfeli detalicznych niezabezpieczonych (mld zł)



Polska Udział KRUKa na rynku portfeli detalicznych niezabezpieczonych na rynku pierwotnym



Działalność Grupy KRUK w Polsce

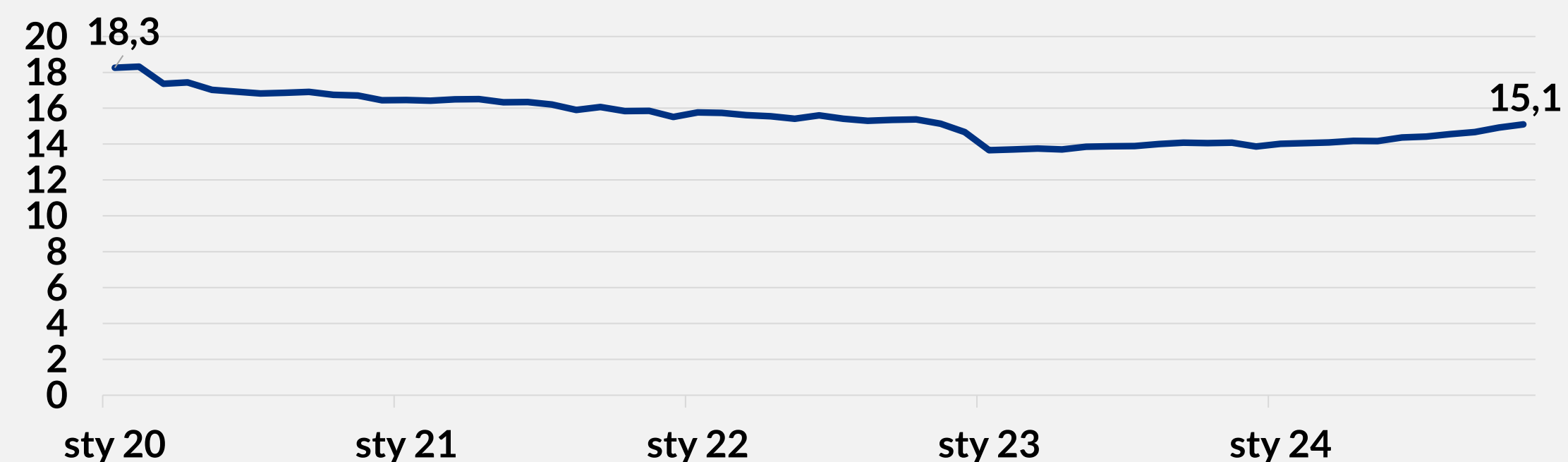


(w mln zł)	2024	2023	r/r	1 kw. 2023	2 kw. 2023	3 kw. 2023	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024
Nakłady na portfele	1 087	776	40%	86	197	74	419	132	222	181	552
Spłaty z portfeli	1 444	1 351	7%	322	345	365	319	348	385	349	361
Wartość bilansowa portfela	4 059	3 228	26%	2 754	2 895	2 858	3 228	3 316	3 445	3 601	4 059
Przychody	1 409	1 215	16%	268	338	291	318	337	365	386	321
Portfele nabyte	1 189	1 021	16%	217	286	251	266	284	310	329	267
Aktualizacja prognozy wpływów	302	212	42%	31	64	50	67	72	80	102	47
Usługi windykacyjne	25	30	-16%	9	8	7	7	7	6	6	6
Wonga	169	139	21%	36	38	26	39	39	42	45	43
Pozostała działalność	26	24	7%	6	6	6	6	6	7	6	6
Marża pośrednia	1 011	868	16%	187	259	208	214	249	271	287	203
EBITDA	904	778	16%	167	238	185	189	224	245	262	174
W tym Wonga	93	76	22%	21	23	11	22	20	22	30	20
EBITDA gotówkowa	1 159	1 108	5%	272	296	299	241	288	320	282	268
Rentowność portfela (LTM)*	32%	34%	-5%	32%	32%	34%	34%	34%	35%	37%	32%

- W 2024 roku inwestycje KRUKa w Polsce wyniosły 1 087 mln zł, co stanowiło 38% nakładów Grupy w tym okresie. Wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła 5,6 mld zł.
- Wpłaty w Polsce wyniosły 1 444 mln zł (+7% r/r) i stanowiły 41% wszystkich wpłat w Grupie.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec 2024 roku wyniosła 4,1 mld zł. Pakiety polskie stanowią 39% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.
- Wzrost przychodów o 194 mln zł r/r wynikał głównie z wzrostu przychodów w linii portfeli nabytych (+168 mln zł r/r). Głównym powodem wzrostu przychodów w linii portfeli nabytych była wyższa aktualizacja prognozy wpływów (+90 mln zł r/r) oraz wyższe przychody odsetkowe. KRUK w Polsce odnotował nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych. W samym 4 kwartale przychody ogółem wyniosły 321 mln zł, a aktualizacja prognozy wpływów 47 mln zł.
- Wzrost marży pośredniej (+16% r/r) oraz EBITDA (+16% r/r) to głównie efekt wzrostu przychodów. W 4 kwartale marża pośrednia oraz EBITDA wyniosły odpowiednio 203 oraz 174 mln zł.

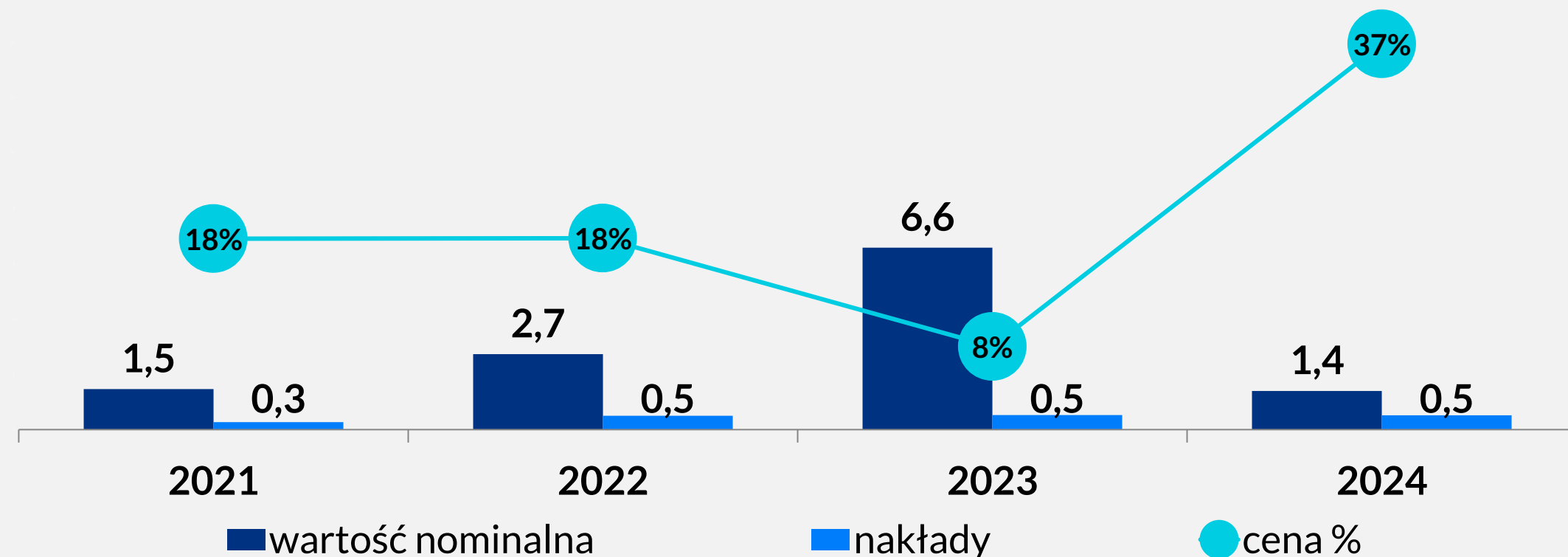
* Rentowność portfela LTM obliczona jako suma przychodów z ostatnich 12 miesięcy z portfeli nabytych podzielona przez średnią arytmetyczną wartości portfela wierzytelności z początku i końca okresu ostatnich 12 miesięcy

Rumunia Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mld zł)

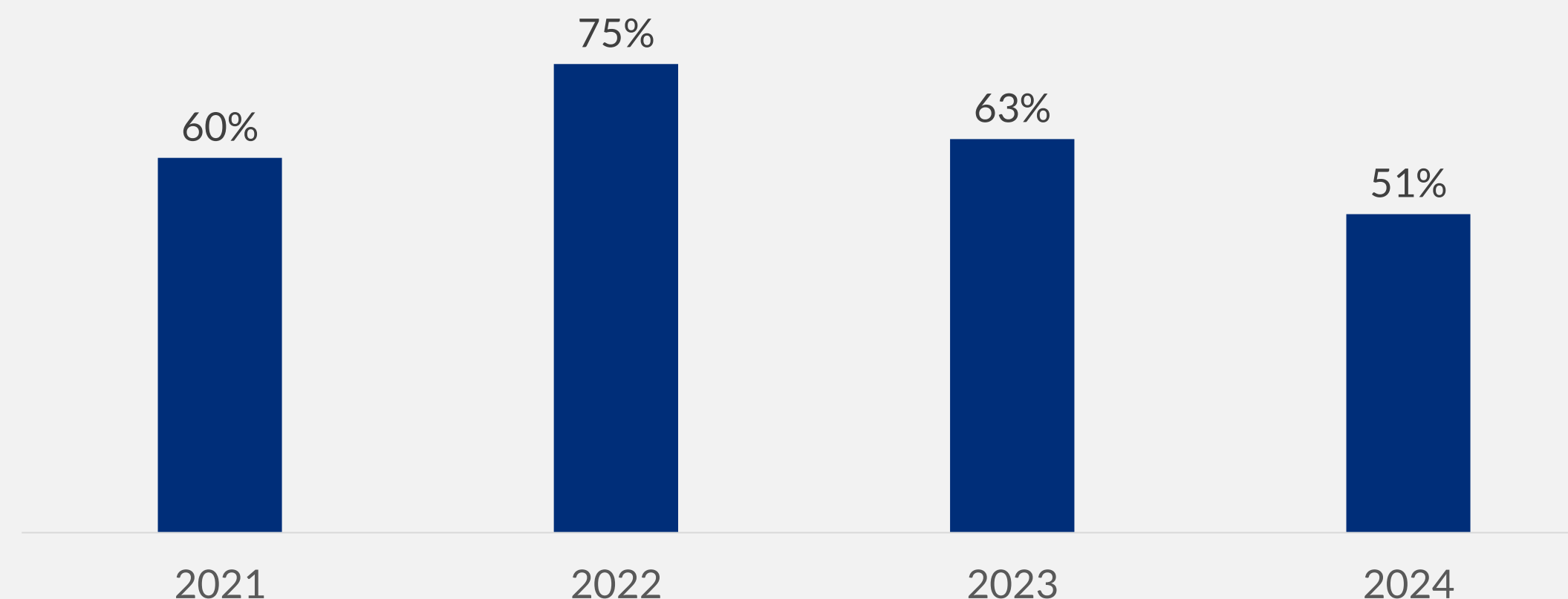


- Poziom wierzytelności nieregularnych w rumuńskich bankach wyniósł 15,1 mld zł (+9% r/r).
- W 2024 roku na rynku rumuńskim dokonano sprzedaży portfeli wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych o wartości nominalnej 1,4 mld zł.
- Wzrost średniej ceny portfeli wierzytelności był spowodowany wyższą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

Rumunia Podaż portfeli detalicznych niezabezpieczonych (mld zł)



Rumunia Udział KRUKa na rynku portfeli detalicznych niezabezpieczonych na rynku pierwotnym



Działalność Grupy KRUK w Rumunii

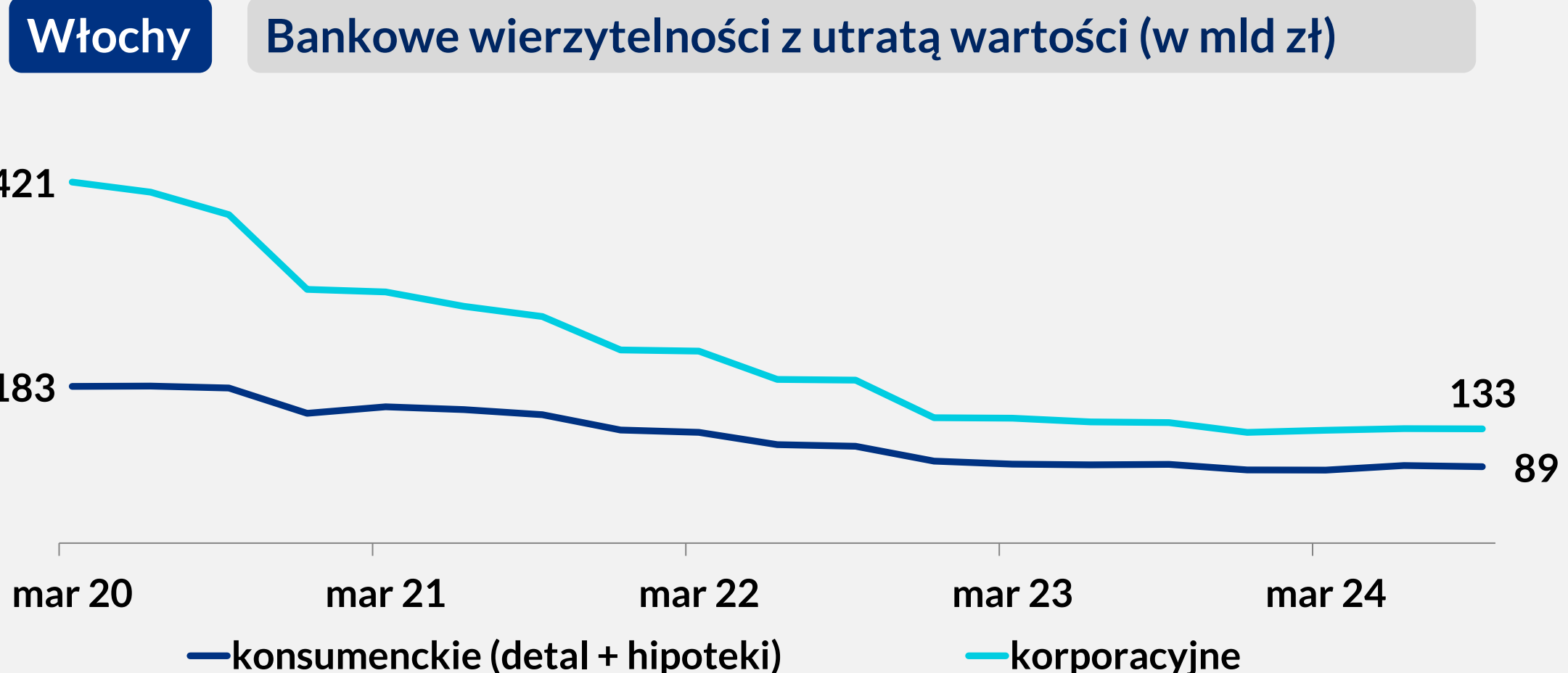


(w mln zł)	2024	2023	r/r	1 kw. 2023	2 kw. 2023	3 kw. 2023	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024
Nakłady na portfele	264	336	-21%	18	100	75	143	23	69	77	95
Spłaty z portfeli	684	635	8%	167	155	155	158	160	178	168	179
Wartość bilansowa portfela	1 620	1 443	12%	1 244	1 275	1 390	1 443	1 438	1 486	1 570	1 620
Przychody	628	587	7%	141	149	141	155	148	153	187	140
Portfele nabyte	620	581	7%	140	148	140	153	146	152	186	136
Aktualizacja prognozy wpływów	202	197	2%	39	58	48	52	48	45	75	35
Usługi windykacyjne	1	0	40%	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostała działalność	7	6	27%	1	2	1	2	1	1	1	4
Marża pośrednia	504	462	9%	112	119	110	121	117	119	158	110
EBITDA	470	430	9%	105	111	103	111	109	111	150	100
EBITDA gotówkowa	535	484	10%	132	119	118	116	123	137	132	142
Rentowność portfela (LTM)*	41%	43%	-5%	45%	44%	44%	43%	44%	43%	43%	41%

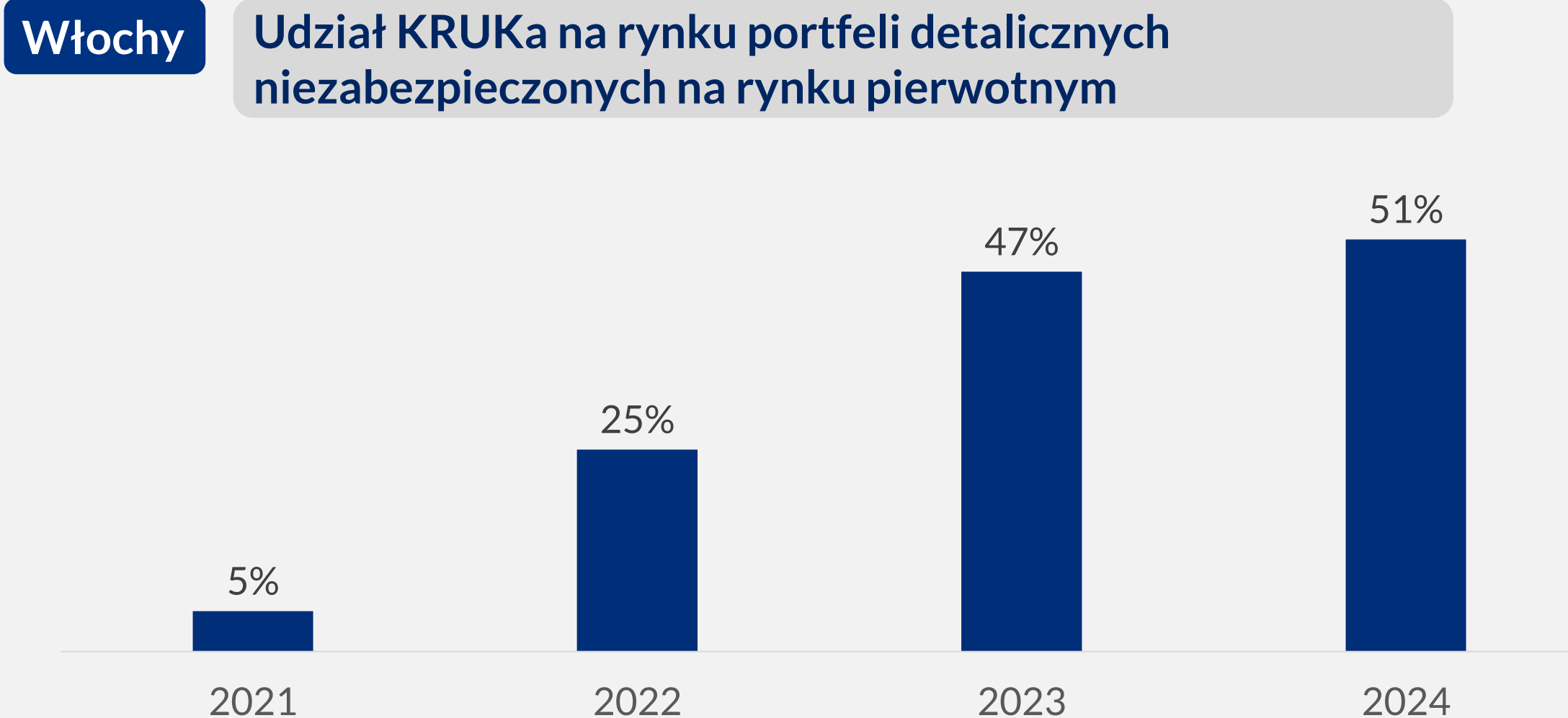
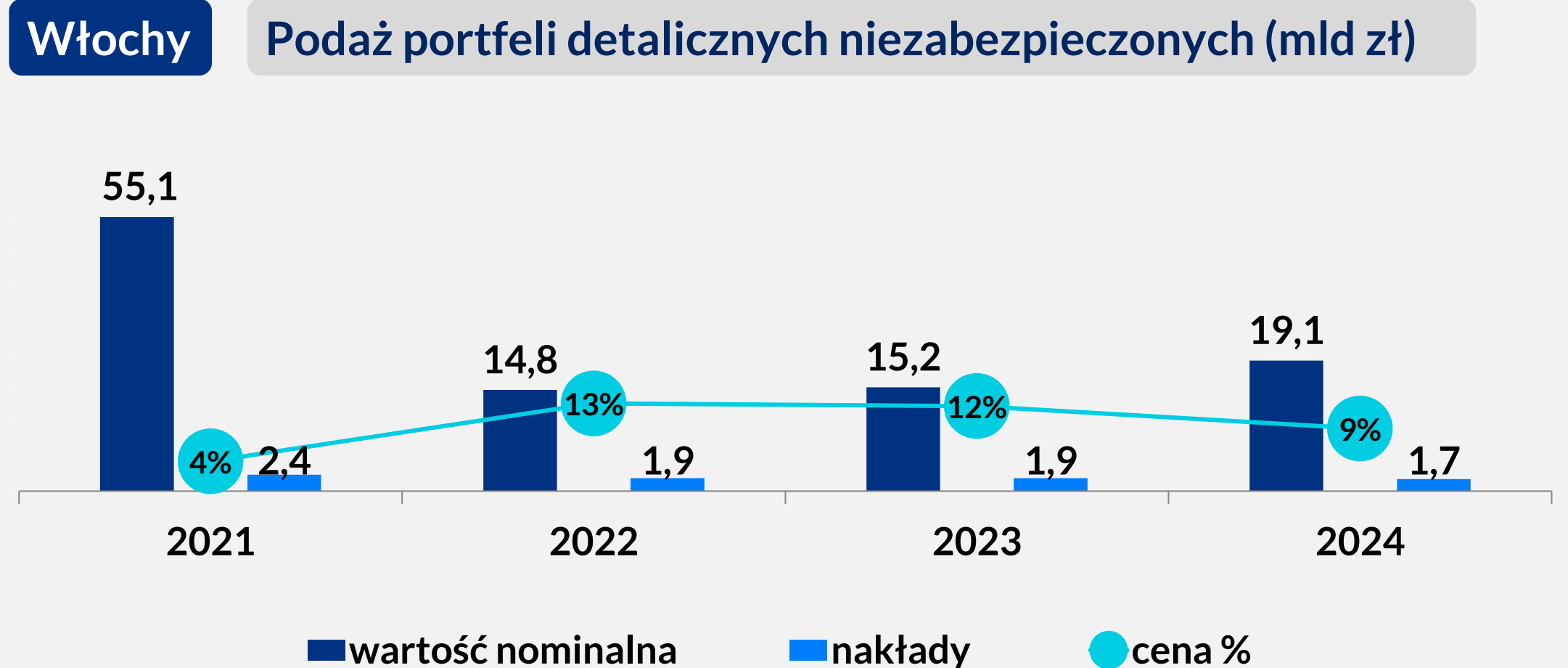
- Nakłady na zakup portfeli na rynku rumuńskim w 2024 roku wyniosły 264 mln zł (-21% r/r). Wartość nominalna zakupionych w tym okresie wierzytelności wyniosła 702 mln zł. Inwestycje w Rumunii stanowiły 9% środków zainwestowanych przez Grupę w omawianym okresie.
- Wpłaty na portfelach rumuńskich wyniosły 684 mln zł (+8% r/r). Wpłaty w Rumunii stanowiły 19% wszystkich wpłat w Grupie.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec omawianego okresu wyniosła 1,6 mld zł (+12% r/r). Pakiety rumuńskie stanowią 15% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.
- Przychody na poziomie 628 mln zł (+7% r/r) wzrosły głównie ze względu na wzrost przychodów odsetkowych oraz wyższą aktualizację prognozy wpływów. KRUK w Rumunii odnotował dodatnie odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych. W samym 4 kwartale przychody ogółem wyniosły 140 mln zł, a aktualizacja prognozy wpływów 35 mln zł.
- Marża pośrednia (+9% r/r) oraz EBITDA (+9% r/r) to głównie efekt wzrostu przychodów. W samym 4 kwartale marża pośrednia oraz EBITDA wyniosły odpowiednio 110 oraz 100 mln zł.

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

Rynek sprzedaży wierzytelności w 2024 roku we Włoszech



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



Działalność Grupy KRUK we Włoszech



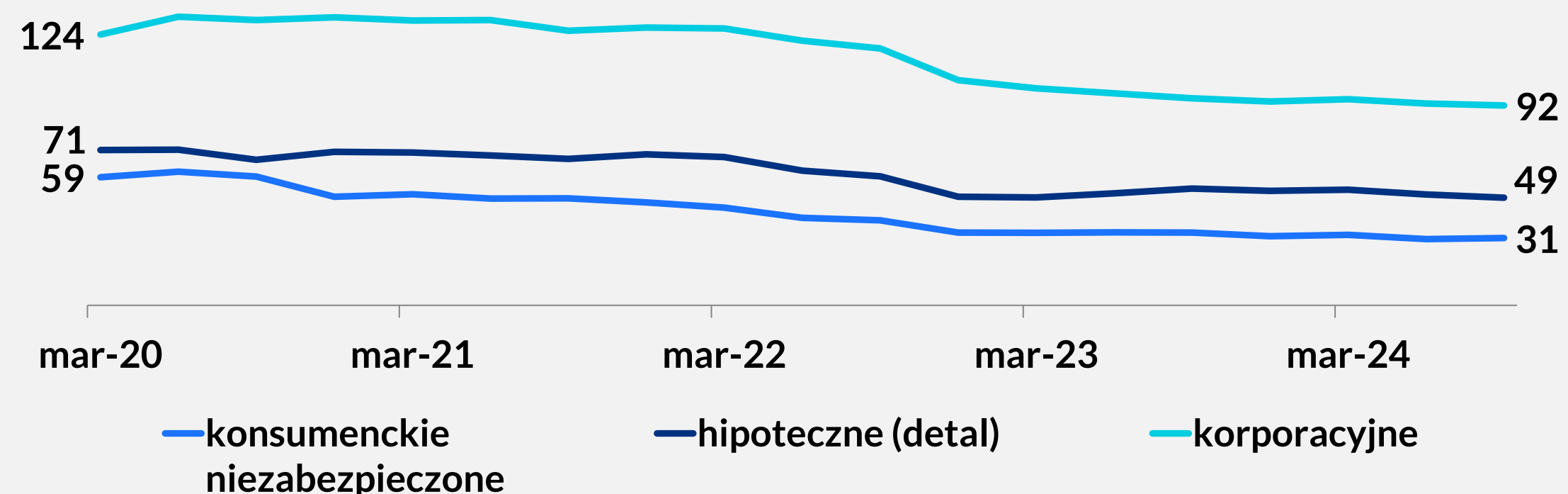
(w mln zł)	2024	2023	r/r	1 kw. 2023	2 kw. 2023	3 kw. 2023	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024
Nakłady na portfele	847	977	-13%	341	183	137	317	134	111	136	467
Spłaty z portfeli	769	569	35%	142	147	135	145	196	177	177	218
Wartość bilansowa portfela	2 729	2 144	27%	1 774	1 826	1 998	2 144	2 193	2 272	2 354	2 729
Przychody	562	413	36%	111	104	96	101	137	143	144	138
Portfele nabyte	549	401	37%	108	102	94	98	134	139	141	135
Aktualizacja prognozy wpływów	60	25	139%	16	7	1	2	17	24	18	0
Usługi windykacyjne	13	11	19%	3	3	3	3	3	3	3	4
Marża pośrednia	309	215	43%	65	52	49	49	78	82	81	68
EBITDA	262	179	46%	57	42	40	40	68	71	68	55
EBITDA gotówkowa	482	346	39%	90	87	82	87	130	109	105	138
Rentowność portfela (LTM)*	21%	22%	-5%	26%	26%	23%	22%	22%	23%	24%	21%

- KRUK zainwestował na rynku włoskim 2024 roku 847 mln zł (-13% r/r, 30% wszystkich nakładów) przy wartości nominalnej na poziomie 5 mld zł.
- Wpłaty na rynku włoskim wyniosły 769 mln zł (+35% r/r) i stanowiły 22% wszystkich wpłat w Grupie.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec okresu wyniosła 2,7 mld zł, stanowiąc 26% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.
- Przychody na poziomie 562 mln zł wzrosły o 36% głównie ze względu na wzrost przychodów odsetkowych oraz wyższej dodatniej aktualizacji (+35 mln zł r/r). KRUK we Włoszech odnotował nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych. W samym 4 kwartale przychody ogółem wyniosły 138 mln zł, a aktualizacja prognozy wpływów była bliska zeru.
- Wzrost marży pośredniej (+43%) oraz EBITDA (+46%) to głównie wynik wyższych przychodów. W samym 4 kwartale marża pośrednia oraz EBITDA wyniosły odpowiednio 68 i 55 mln zł.

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

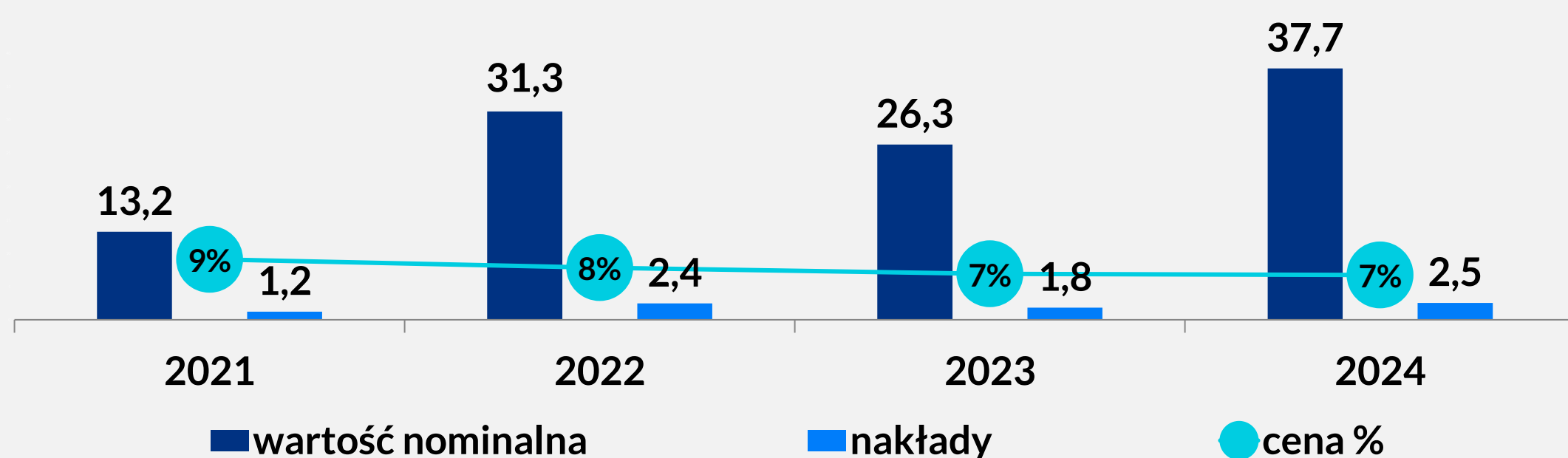
Rynek sprzedaży wierzytelności w 2024 roku w Hiszpanii

Hiszpania Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mld zł)

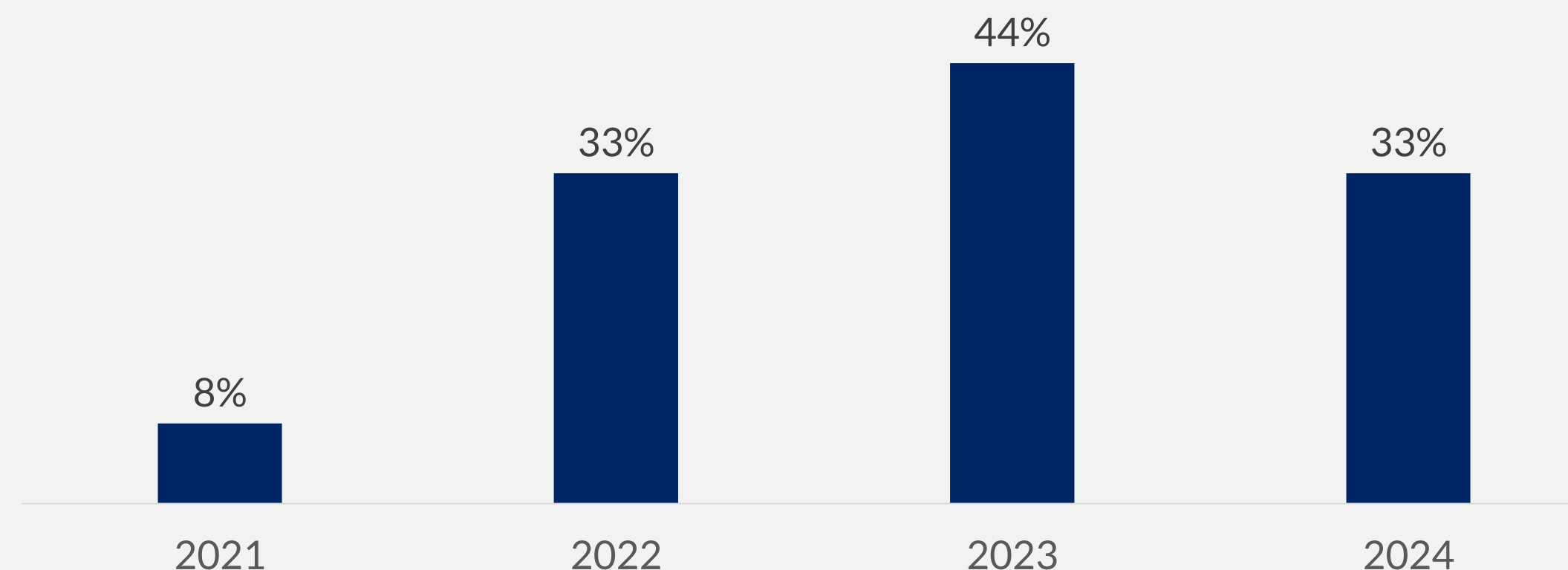


- Na podstawie szacunków KRUKa w 2024 roku w Hiszpanii na rynku sprzedano portfele o wartości nominalnej około 85 mld zł (nie uwzględniając portfeli hipotecznych).
- Podmioty na rynku ogółem (bez portfeli hipotecznych) zainwestowały 2,9 mld zł, przy czym udział KRUKa wyniósł 19%.
- Udział rynkowy KRUKa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

Hiszpania Podaż portfeli detalicznych niezabezpieczonych (mld zł)



Hiszpania Udział KRUKa na rynku portfeli detalicznych niezabezpieczonych na rynku pierwotnym



Działalność Grupy KRUK w Hiszpanii



(w mln zł)	2024	2023	r/r	1 kw. 2023	2 kw. 2023	3 kw. 2023	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024
Nakłady na portfele	541	812	-33%	35	161	516	100	27	142	317	54
Spłaty z portfeli	538	390	38%	69	86	105	130	126	119	146	147
Wartość bilansowa portfela	1 898	1 705	11%	1 123	1 217	1 766	1 705	1 693	1 771	2 036	1 898
Przychody	240	306	-21%	64	78	81	82	113	53	112	-38
Portfele nabyte	222	290	-24%	60	73	78	79	109	49	108	-44
Aktualizacja prognozy wpływów	-173	3	-5539%	-1	5	0	-1	7	-36	0	-145
Usługi windykacyjne	18	16	16%	4	5	3	4	4	5	4	6
Marża pośrednia	-5	132	-103%	28	37	41	26	67	-17	45	-99
EBITDA	-33	106	-131%	23	31	35	18	61	-24	38	-108
EBITDA gotówkowa	284	207	37%	32	43	61	70	78	46	76	83
Rentowność portfela (LTM)*	11%	21%	-48%	21%	27%	21%	21%	24%	21%	18%	11%

- KRUK zainwestował na rynku hiszpańskim w 2024 roku 541 mln zł (19% wszystkich nakładów) przy wartości nominalnej na poziomie 2,9mld zł. Grupa inwestowała głównie w portfele detaliczne niezabezpieczone.
- Wpłaty na rynku hiszpańskim wyniosły 538 mln zł (+38% r/r) i stanowiły 15% wszystkich wpłat w Grupie. Spłaty były poniżej oczekiwań.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec okresu wyniosła 1,9 mld zł, stanowiąc 18% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.
- Przychody w Hiszpanii spadły do poziomu 240 mln zł (-21% r/r), głównie ze względu na negatywną aktualizację prognozy wpływów w wysokości 173 mln zł. W samym 4 kwartale przychody ogółem wyniosły -38 mln zł, a aktualizacja prognozy wpływów -145 mln zł. Głównym powodem negatywnej aktualizacji w 4 kwartale 2024 jest opóźnienie w procesowaniu spraw przez sądy. Dodatkowo, obniżenie przyszłych oczekiwanych spłat z nabytych portfeli wynika z innego zachowania spraw bankowych zakupionych w 2022 i 2023 niż porównawcza baza spraw użytych przy wycenie portfeli.
- Marża pośrednia oraz EBITDA spadły r/r odpowiednio o -103% i -131%, głównie ze względu na negatywną aktualizację oraz wyższe koszty procesów sądowych. W samym 4 kwartale marża pośrednia oraz EBITDA wyniosły odpowiednio -99 i -108 mln zł.

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

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



(w mln zł)	2024	2023	r/r	1 kw. 2023	2 kw. 2023	3 kw. 2023	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024
Nakłady na portfele	88	70	26%	45	11	10	3	19	20	32	17
Spłaty z portfeli	102	117	-14%	24	44	25	24	23	24	24	30
Wartość bilansowa portfela	194	154	26%	205	177	177	154	139	170	189	194
Przychody	59	51	15%	13	14	13	11	12	15	13	19
Portfele nabyte	59	51	14%	13	14	13	11	12	15	13	18
Aktualizacja prognozy wpływów	0	2	-71%	2	0	0	0	0	2	0	-1
Marża pośrednia	35	24	44%	8	4	7	5	6	9	8	12
EBITDA	20	10	100%	5	0	4	2	3	6	5	6
EBITDA gotówkowa	63	76	-17%	16	29	16	15	15	15	16	17
Rentowność portfela (LTM)*	33%	32%	3%	33%	34%	32%	32%	28%	29%	28%	33%

- Łączne inwestycje na wymienionych w tytule rynkach wyniosły 88 mln zł (3% nakładów w Grupie). Większość z inwestycji dotyczyła rynku francuskiego.
- Spłaty z portfeli na pozostałych rynkach wyniosły 102 mln zł i stanowiły 3% wszystkich wpłat w Grupie.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec okresu wyniosła 194 mln zł, stanowiąc łącznie 2% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.
- Przychody wyniosły 59 mln zł, głównie ze względu na wyższą nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych. W 4 kwartale przychody ogółem wyniosły 19 mln zł, a aktualizacja prognozy wpływów -1 mln zł.
- Marża pośrednia wyniosła 35 mln zł (+44%), a EBITDA 20 mln zł (+100%), głównie przez wzrost przychodów. W samym 4 kwartale marża pośrednia oraz EBITDA wyniosły odpowiednio 12 i 6 mln zł.

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



(w mln zł)	2024	2023	r/r	1 kw. 2023	2 kw. 2023	3 kw. 2023	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024
Wartość netto udzielonych pożyczek	541	460	18%	108	121	116	115	120	126	139	155
Wartość bilansowa udzielonych pożyczek	361	326	11%	310	317	318	326	328	362	362	361
Przychody	169	139	21%	36	38	26	39	39	42	45	43
EBITDA	93	76	22%	21	23	11	22	20	22	30	20

- Wonga.pl uruchomiła w Polsce 221 tys. pożyczek gotówkowych o wartości netto 541 mln zł.
- Wartość bilansowa udzielonych pożyczek przez Wongę na koniec 2024 roku wyniosła 361 mln zł i zwiększyła się o 11% r/r.
- Przychody spółki Wonga osiągnęły poziom 169 mln zł (+21% r/r), a EBITDA wyniosła 93 mln zł (+22% r/r).



(w mln zł)	2024	2023	r/r	1 kw. 2023	2 kw. 2023	3 kw. 2023	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024
Wartość netto udzielonych pożyczek	113	79	43%	14	18	23	24	26	28	29	30
Wartość bilansowa udzielonych pożyczek	90	73	24%	55	60	67	73	78	84	87	90
Przychody	25	23	11%	5	6	6	6	6	7	6	6
EBITDA	14	10	40%	2	2	3	3	3	4	2	5

- Novum w Polsce uruchomiło 18 tys. pożyczek o wartości netto 113 mln zł.
- Wartość bilansowa udzielonych przez Novum pożyczek na koniec 2024 roku wyniosła 90 mln zł (+24% r/r).
- Przychody Novum w Polsce wyniosły 25 mln zł (+11% r/r), a EBITDA 14 mln zł (+40%).

Dane finansowe

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



w mln zł	2024	2023	r/r	1 kw. 2023	2 kw. 2023	3 kw. 2023	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024
PORTFELE NABYTE											
Nakłady na portfele nabyte	2 828	2 972	-5%	524	653	812	983	335	565	743	1 185
Spłaty na portfelach	3 536	3 062	15%	724	776	785	777	854	883	864	935
RACHUNEK WYNIKÓW											
Przychody z działalności operacyjnej	2 908	2 593	12%	615	685	623	670	748	732	844	583
Portfele wierzytelności własnych	2 638	2 344	13%	538	624	576	607	685	664	777	512
Aktualizacja prognozy wpływów	390	439	-11%	87	134	99	120	144	114	196	-64
Przychody z różnicy na wpłatach i inne*	351	427	-18%	111	143	91	83	105	103	91	53
Usługi windykacyjne	58	58	0%	16	15	13	14	15	14	14	15
Inne produkty i usługi	212	191	11%	61	46	34	49	49	54	54	55
Koszty działalności	1 433	1 207	19%	271	292	288	356	314	364	352	402
Koszty sądowe	451	353	28%	79	89	89	96	95	126	113	116
Koszty pracownicze i wynagrodzeń	581	529	10%	124	127	128	150	133	142	137	169
EBITDA	1 475	1 385	6%	344	393	335	314	434	368	492	181
Marża EBITDA	51%	53%		56%	57%	54%	47%	58%	50%	58%	31%
Przychody / koszty finansowe	-402	-290	-39%	-61	-62	-73	-94	-93	-92	-105	-113
W tym: różnice kursowe netto	-3	9	-129%	1	4	5	-1	-2	1	0	-1
Zysk brutto	1 010	1 037	-3%	269	317	248	205	325	261	371	53
Podatek	64	-53	220%	-34	-23	-19	22	13	4	-15	62
Podatek %	-6%	5%		13%	7%	8%	-11%	-4%	-2%	4%	-118%
Zysk Netto	1 074	984	9%	235	294	229	227	338	265	356	115
Marża zysku netto	37%	38%		38%	43%	37%	34%	45%	36%	42%	20%
ROE kroczące (LTM)	27%	24%		23%	24%	24%	27%	26%	26%	27%	24%
EBITDA gotówkowa	2 374	2 104	13%	530	545	544	484	604	587	579	604

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

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



w mln zł	2024	2023	r/r	1 kw. 2023	2 kw. 2023	3 kw. 2023	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024
Przychody z działalności operacyjnej	2 908	2 593	12%	615	685	623	670	748	732	844	583
Polska	1 409	1 215	16%	268	338	291	318	337	365	386	321
Rumunia	628	587	7%	141	149	141	155	148	153	187	140
Włochy	562	413	36%	111	104	96	101	137	143	144	138
Hiszpania	240	306	-21%	64	78	81	82	113	53	112	-38
Pozostałe kraje	59	51	15%	13	14	13	11	12	15	13	19
EBITDA	1 475	1 385	6%	344	393	335	314	434	368	492	181
Rentowność EBITDA	51%	53%		56%	57%	54%	47%	58%	50%	58%	31%
Przychody/Koszty finansowe	-402	-290	-39%	-61	-62	-73	-94	-93	-92	-105	-113
Podatek dochodowy	64	-53	220%	-34	-23	-19	22	13	4	-15	62
Zysk netto	1 074	984	9%	235	294	229	227	338	265	356	115
Rentowność zysku netto	37%	38%		38%	43%	37%	34%	45%	36%	42%	20%

Grupa KRUK – przepływy pieniężne (układ prezentacyjny)



w mln zł	2024	2023	r/r	1 kw. 2023	2 kw. 2023	3 kw. 2023	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	1 807	1 714	5%	394	502	342	477	478	497	412	419
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	3 536	3 062	15%	724	776	785	777	854	883	864	935
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-922	-749	-23%	-168	-186	-182	-213	-200	-234	-235	-253
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	15	4	238%	4	4	2	-6	4	4	3	3
Koszty ogólne	-382	-327	-17%	-72	-76	-79	-100	-82	-96	-89	-114
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-441	-276	-60%	-95	-16	-185	19	-99	-60	-131	-152
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-2 872	-3 018	5%	-527	-676	-820	-996	-341	-570	-767	-1 194
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-2 828	-2 972	5%	-524	-653	-812	-983	-335	-565	-743	-1 185
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-44	-46	4%	-2	-23	-8	-13	-6	-6	-24	-9
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	892	1 497	-40%	167	108	508	714	-240	-31	352	811
Emisja akcji	16	0	-	0	0	0	0	0	0	16	0
Dywidenda / Skup akcji	-348	-290	-20%	0	0	-290	0	0	-348	0	0
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	4 043	3 839	5%	806	828	1 087	1 118	548	1 049	684	1 762
Zaciągnięcie obligacji	374	1 564	-76%	175	731	75	583	174	0	0	200
Spłata kredytów i zobowiązań leasingowych	-3 188	-3 715	14%	-849	-1 465	-374	-1 026	-877	-804	-319	-1 188
Spłata obligacji	-103	-65	-	0	0	0	-65	-78	0	-25	0
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	97	163	-40%	35	15	10	104	-8	71	-3	37
Przepływy pieniężne netto	-174	193	-190%	33	-65	29	195	-104	-104	-3	36

* Ujęte zostały środki pieniężne pozyskane z emisji obligacji serii AN2 zdeponowane na rachunku technicznym w domu maklerskim, które wpłynęły na rachunek bankowy Grupy po dniu bilansowym, w dniu 10 stycznia 2023 roku.

Grupa KRUK - wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)



mIn zł	31.12. 2024	30.09. 2024	30.06. 2024	31.03. 2024	31.12. 2023	30.09. 2023	30.06. 2023	31.03. 2023	31.12. 2022	30.09. 2022
AKTYWA										
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	215	178	181	285	388	194	164	229	202	197
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	11 003	10 222	9 612	9 205	9 092	8 594	7 792	7 482	7 138	6 518
Pozostałe aktywa	431	414	429	454	448	408	449	350	341	327
Aktywa ogółem	11 649	10 814	10 222	9 943	9 929	9 196	8 405	8 061	7 681	7 043
PASYWA										
Kapitał własny	4 529	4 408	4 107	4 156	3 791	3 725	3 449	3 505	3 253	3 132
w tym: Zyski zatrzymane	4 009	3 894	3 538	3 622	3 283	3 056	2 827	2 823	2 589	2 461
Zobowiązania	7 120	6 406	6 115	5 787	6 138	5 471	4 957	4 556	4 428	3 911
w tym: Kredyty i leasingi	3 517	2 954	2 581	2 342	2 680	2 600	1 879	2 521	2 564	2 015
Obligacje	3 110	2 914	2 943	2 939	2 851	2 371	2 267	1 556	1 382	1 423
Pasywa ogółem	11 649	10 814	10 222	9 943	9 929	9 196	8 405	8 061	7 681	7 043
WSKAŹNIKI										
Dług odsetkowy	6 627	5 868	5 524	5 281	5 531	4 971	4 146	4 077	3 946	3 438
Dług odsetkowy netto	6 412	5 690	5 343	4 996	5 143	4 777	3 982	3 848	3 744	3 241
Dług odsetkowy netto do Kapitałów własnych	1,4	1,3	1,3	1,2	1,4	1,3	1,2	1,1	1,2	1,0
Dług netto / EBITDA gotówkowa	2,7	2,5	2,4	2,3	2,4	2,3	2,0	2,0	2,1	1,8

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

Kredyty bankowe wykorzystane

%

WIBOR 1M/3M + 2,0-2,95 p.p.
EURIBOR 1M + 2,2-2,85 p.p.

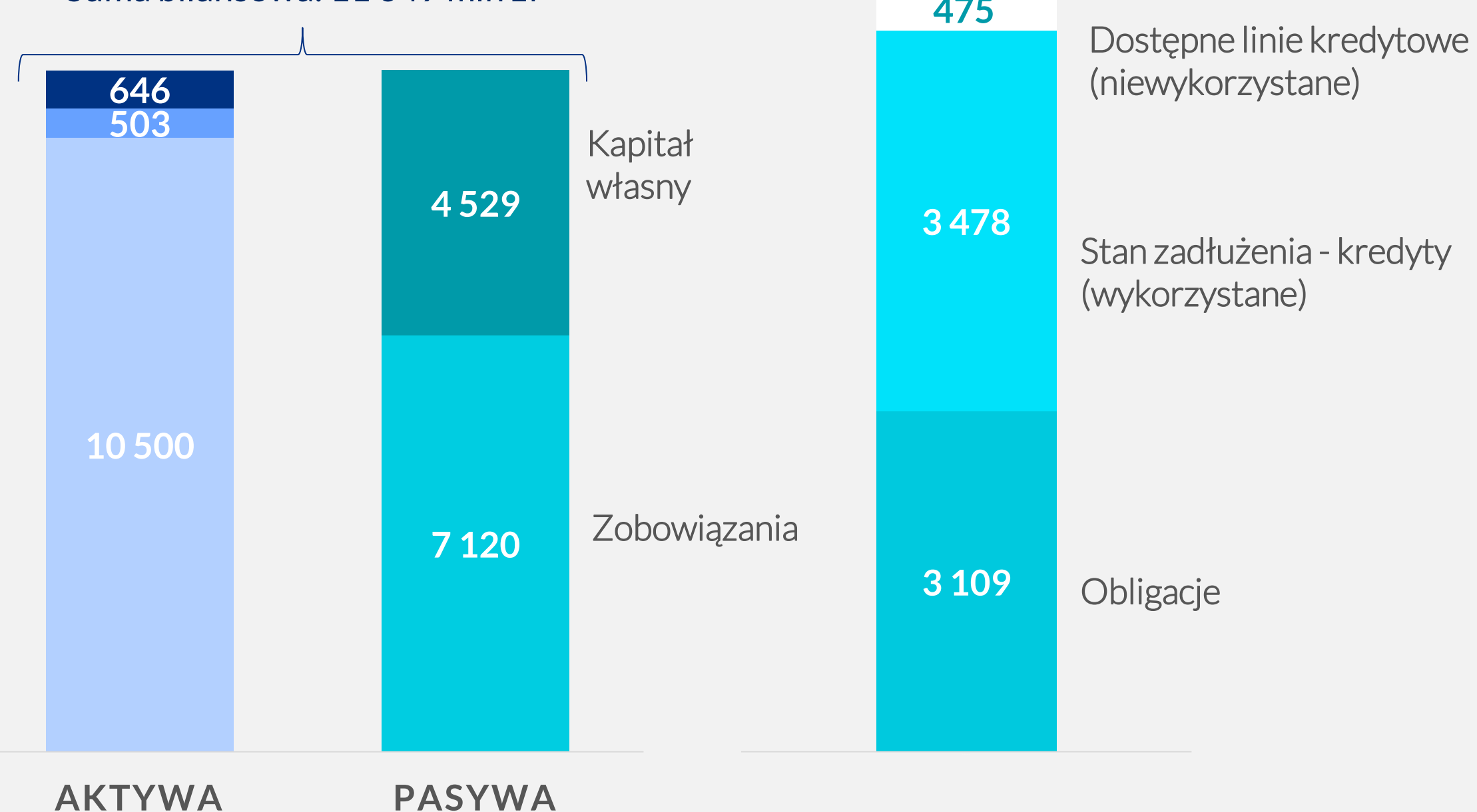
812 mln zł* oparte na WIBOR
2 666 mln zł* oparte na EURIBOR

Obligacje %

WIBOR 3M + 3,0-4,65 p.p.
stałe dla PLN: 4,0-4,8 p.p.
EURIBOR 3M +4,0-6,5 p.p.

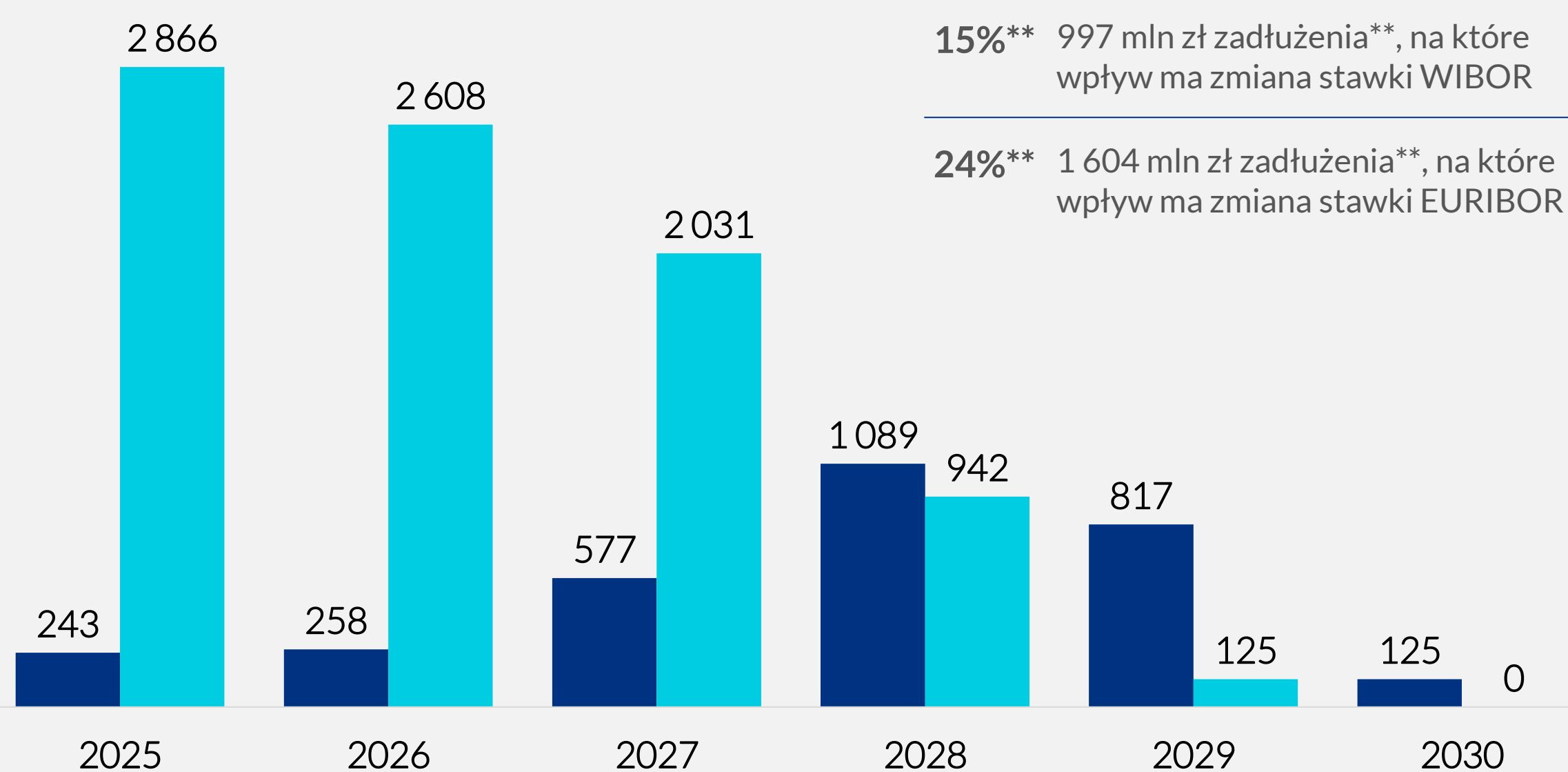
w PLN o zmiennym %: 2 143 mln zł**
w PLN o stałym %: 180 mln zł**
w EUR o zmiennym %: 786 mln zł**

Suma bilansowa: 11 649 mln zł



- Dług netto / Kapitał własny: 1,4x (poziom maksymalny: 3,0x)
- Dług netto / EBITDA gotówkowa: 2,7x (poziom maksymalny: 4,0x)
- EBITDA gotówkowa / odsetki od długu: 5,9x (poziom minimalny: 4,0x)

■ Planowany wykup w roku*
■ Planowane saldo na koniec roku*



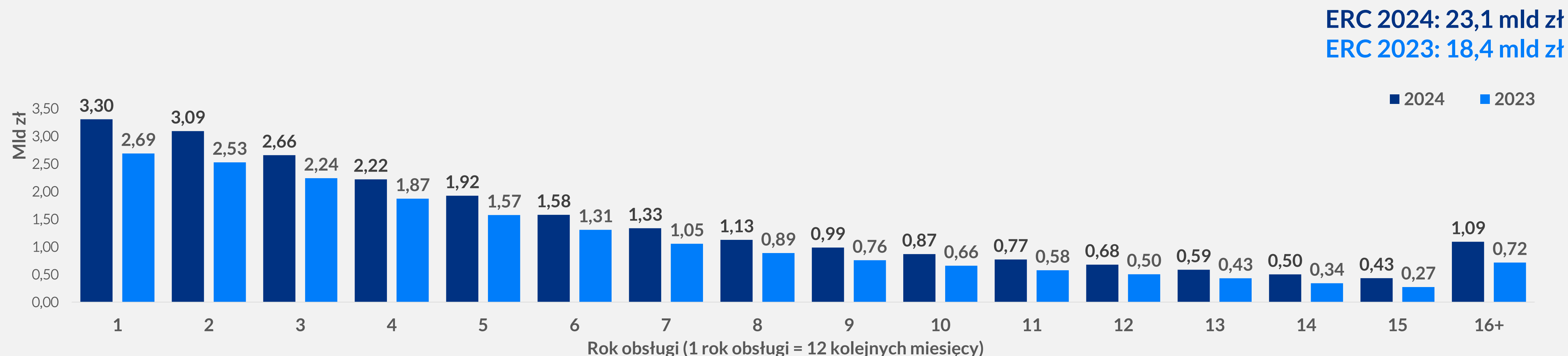
61%** 3 986 mln zł zadłużenia** stanowią transakcje zabezpieczające IRS, CIRS i obligacje o stałym oprocentowaniu

15%** 997 mln zł zadłużenia**, na które wpływ ma zmiana stawki WIBOR

24%** 1 604 mln zł zadłużenia**, na które wpływ ma zmiana stawki EURIBOR

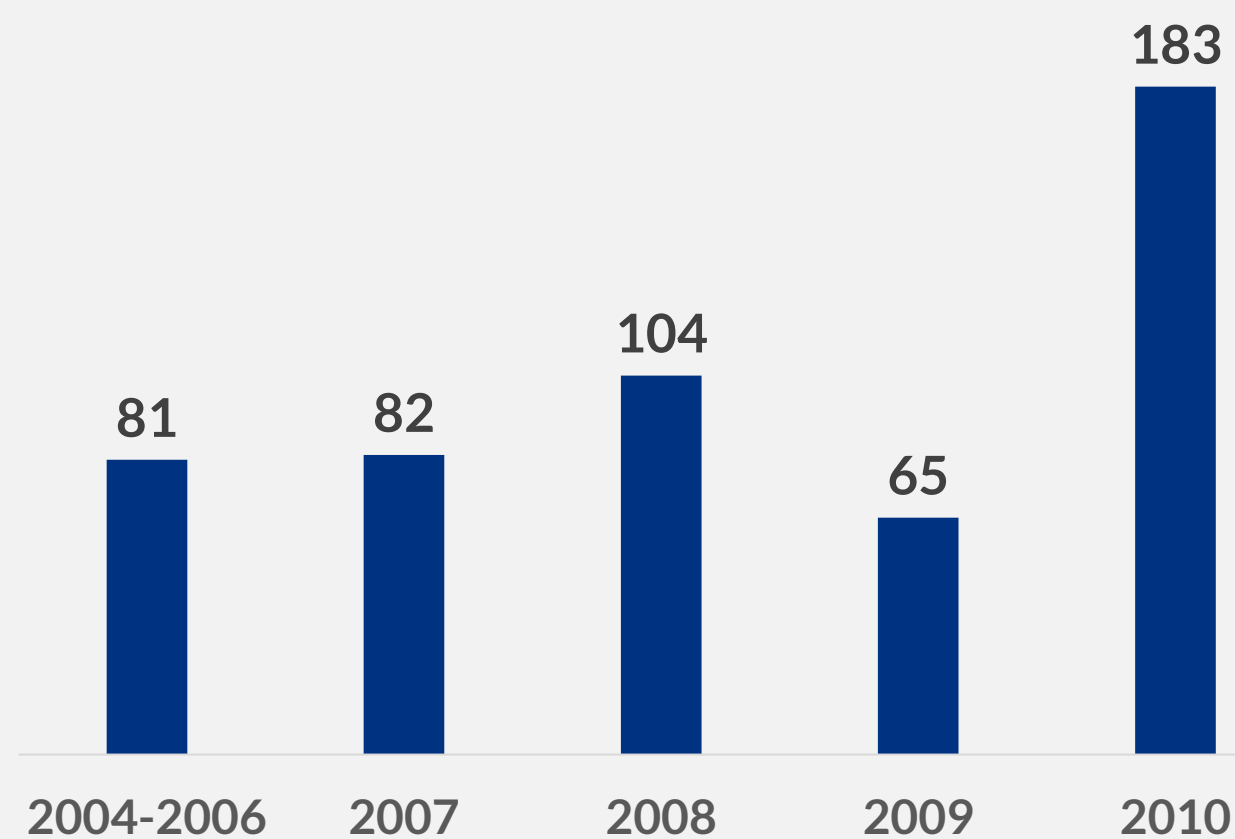
*W wartościach nominalnych wg stanu na 31.12.2024. W lutym 2025 KRUK SA wyemitował 100 mln zł 6-letnich obligacji AP3, nieuwjętych na wykresie powyżej
** Zadłużenie wyrażone w wartościach nominalnych

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

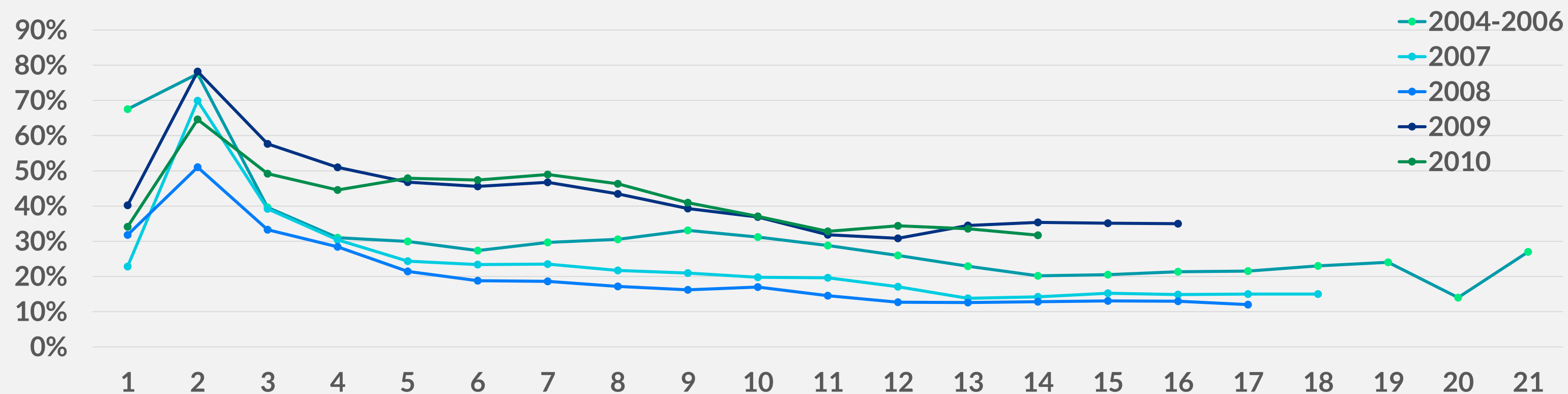


- Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC) na ostatni dzień 2024 roku wynoszą 23,1 mld zł i wzrosły w stosunku do 2023 roku o 2,7 mld zł. Wpływ na to miały m.in. inwestycje dokonane w 2024 roku w wysokości 2,8 mld zł w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 14,6 mld zł.
- 81% łącznej aktualizacji z czwartego kwartału 2024 na portfelach detalicznych niezabezpieczonych dotyczy zmiany prognozy wpłat do grudnia 2029 roku (w kolejnych 60 miesiącach).
- Stopy zwrotu brutto szacowane na moment nabycia z inwestycji dokonanych w 2024 wyniosły 22,0%, w porównaniu do 21,2% w 2023 (cały rok) (IRR brutto liczony jako wewnętrzna stopa zwrotu na oczekiwanych wpłatach i bieżącej wartości księgowej portfeli łącznie dla wszystkich portfeli).
- Obliczony na dzień 31.12.2024 odzysk dla portfeli nabytych w 2024 roku (cały rok) w stosunku do nakładów na nie poniesionych wyniósł 2,5x

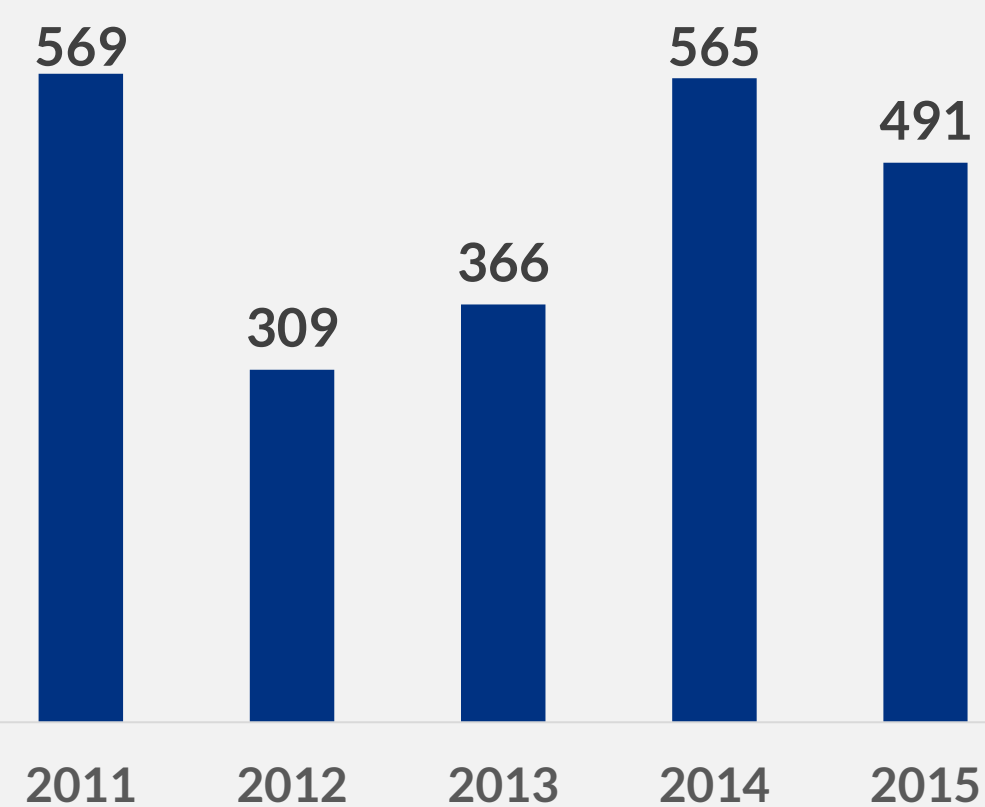
Nakłady z lat 2004 - 2010 w mln zł



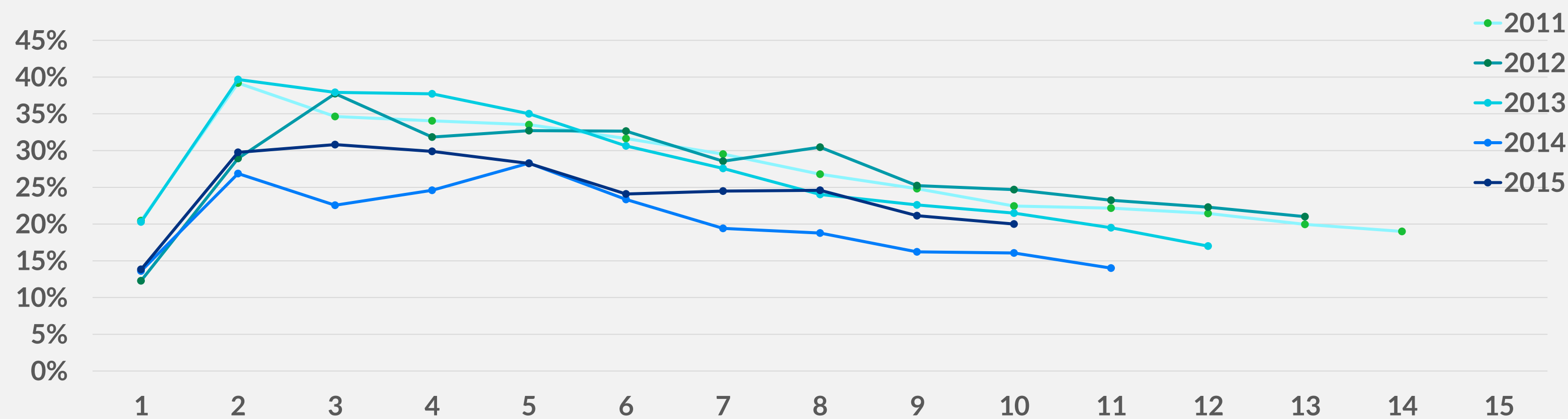
Stosunek spłat w kolejnych latach obsługi do nakładów z lat 2004 - 2010



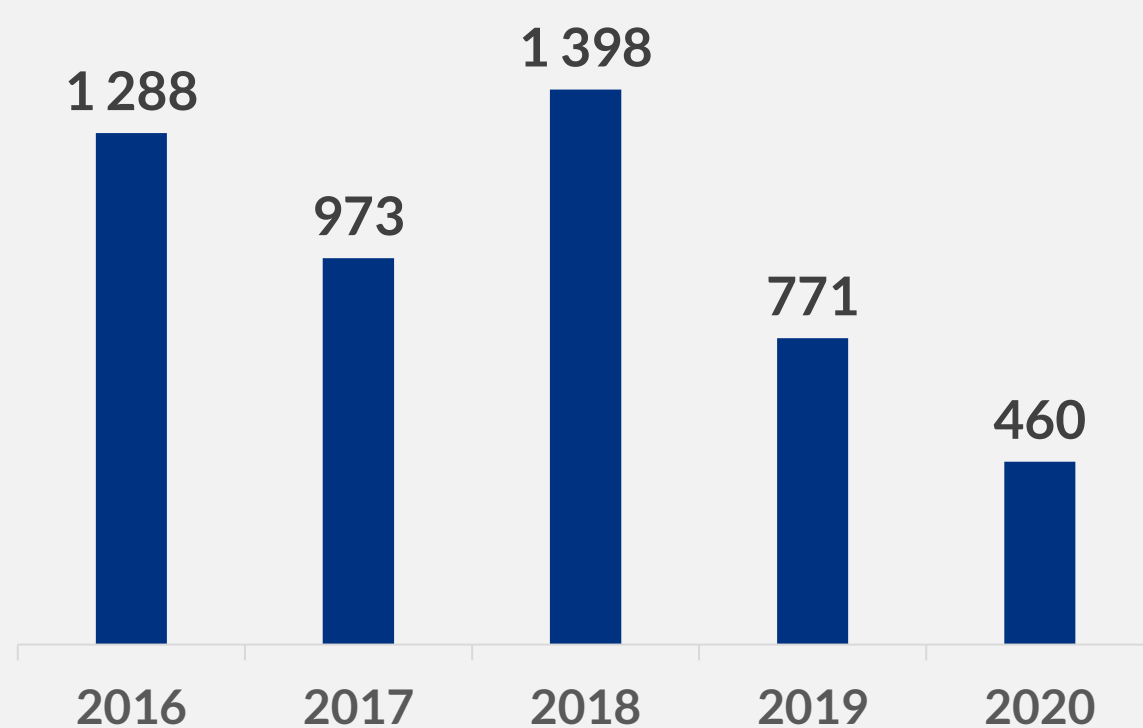
Nakłady z lat 2011 - 2015 w mln zł



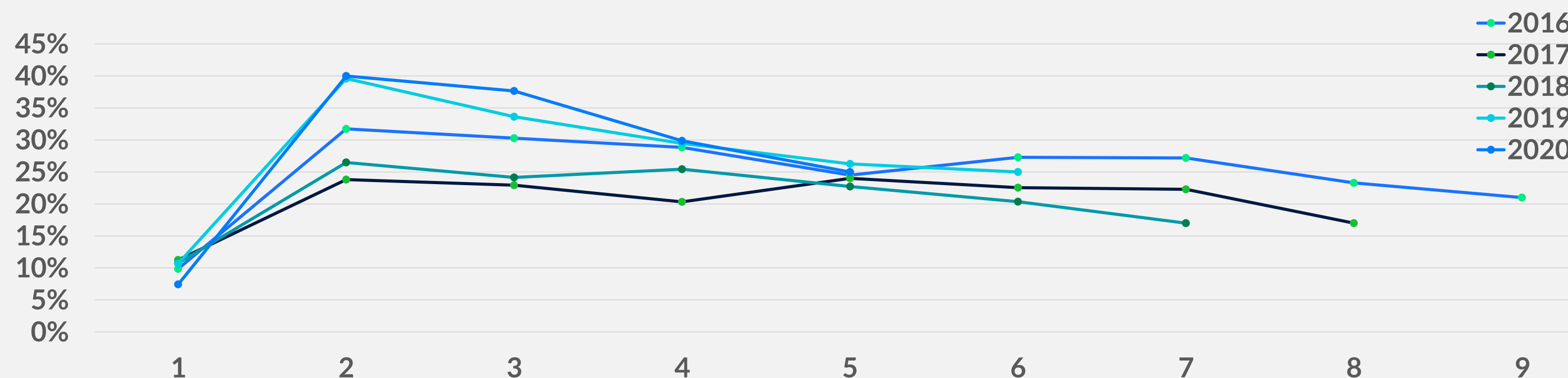
Stosunek spłat w kolejnych latach obsługi do nakładów z lat 2011 - 2015



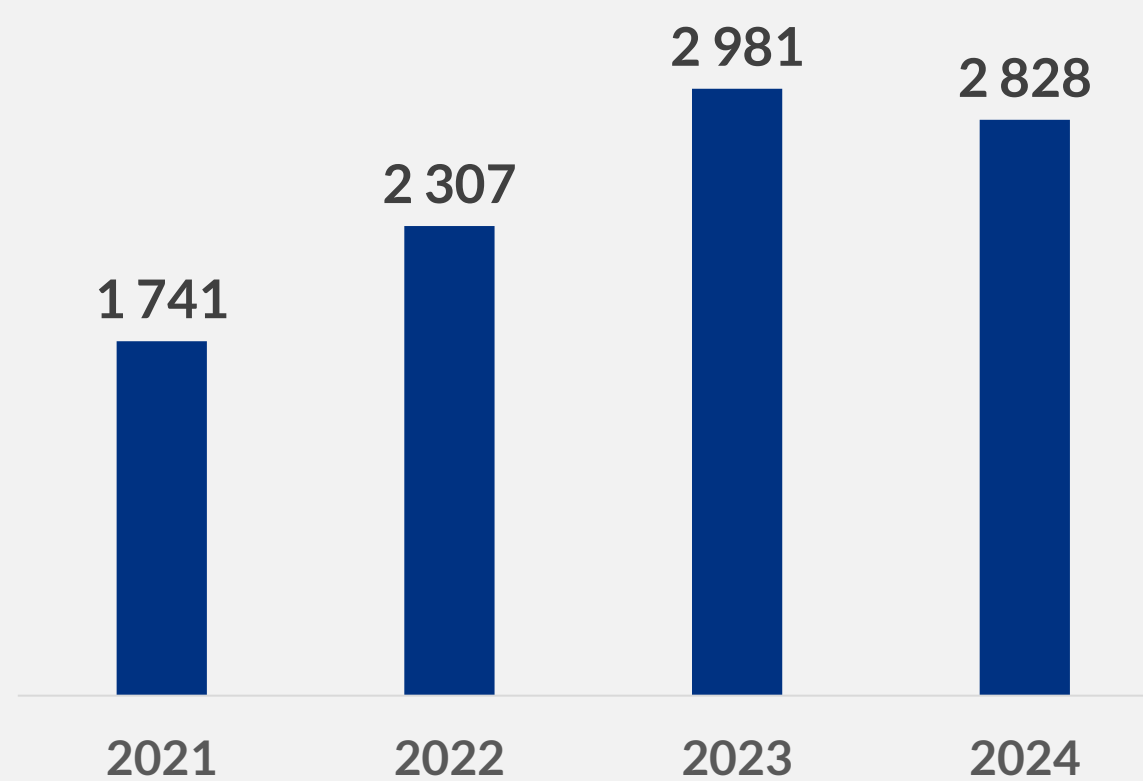
Nakłady z lat 2016 - 2020 w mln zł



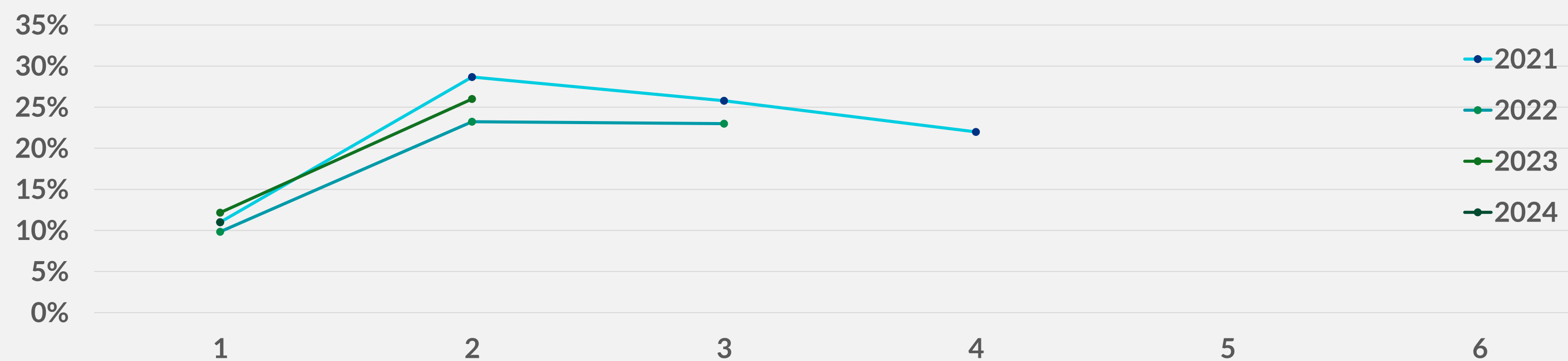
Stosunek spłat w kolejnych latach obsługi do nakładów z lat 2016 - 2020



Nakłady z lat 2021 - 2024 w mln zł



Stosunek spłat w kolejnych latach obsługi do nakładów z lat 2021 - 2024



Spłaty historyczne – portfele 2004 - 2024

Data nabycia portfela	Okres																					SUMA
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	
2004-2006*	68%	78%	40%	31%	30%	27%	30%	31%	33%	31%	29%	26%	23%	20%	20%	21%	22%	23%	24%	14%	27%	646%
2007	23%	70%	39%	30%	24%	23%	24%	22%	21%	20%	20%	17%	14%	14%	15%	15%	15%	15%				421%
2008	32%	51%	33%	28%	21%	19%	19%	17%	16%	17%	15%	13%	13%	13%	13%	13%	12%					345%
2009	40%	78%	58%	51%	47%	46%	47%	43%	39%	37%	32%	31%	34%	35%	35%	35%						688%
2010	34%	65%	49%	45%	48%	47%	49%	46%	41%	37%	33%	34%	34%	32%	29%							622%
2011	20%	39%	35%	34%	34%	32%	30%	27%	25%	22%	22%	21%	20%	19%								380%
2012	12%	29%	38%	32%	33%	33%	29%	30%	25%	25%	23%	22%	21%									351%
2013	20%	40%	38%	38%	35%	31%	28%	24%	23%	21%	20%	17%										334%
2014	14%	27%	23%	25%	28%	23%	19%	19%	16%	16%	14%											224%
2015	14%	30%	31%	30%	28%	24%	24%	25%	21%	20%												247%
2016	10%	32%	30%	29%	24%	27%	27%	23%	21%													224%
2017	11%	24%	23%	20%	24%	23%	22%	17%														165%
2018	11%	26%	24%	25%	23%	20%	17%															147%
2019	11%	40%	34%	29%	26%	25%																165%
2020	7%	40%	38%	30%	25%																	140%
2021	11%	29%	26%	22%																		88%
2022	10%	23%	23%																			56%
2023	12%	26%																				38%
2024	11%																					11%

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

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

Udział spłat portfeli nabytych w danym roku w spłatach ogółem

	Okres nabycia										
Dane w mln zł	2004-2010	2011-2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Spłaty 2023	125	448	300	217	285	202	137	449	536	363	n/a
Spłaty 2024	120	409	272	170	237	196	116	383	539	773	323

	Okres nabycia										
	2004-2010	2011-2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Spłaty 2023	4%	15%	10%	7%	9%	7%	4%	15%	17%	12%	n/a
Spłaty 2024	3%	12%	8%	5%	7%	6%	3%	11%	15%	22%	9%

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



Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych i inne*

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

Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych i inne*

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

- KRUK realizuje zakładane księgowe prognozy spłat na poziomie od 106% do 123% w ostatnich kwartałach*.
- KRUK systematycznie wykazuje dodatnie odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych* (średnie odchylenie od 2022 roku wynosi około 94 mln zł*).
- W 4 kwartale 2024 roku KRUK rozpoznał negatywną aktualizację w wysokości -64 mln zł, na co głównie złożyły się pozytywne aktualizacje w Polsce (47 mln zł) i Rumunii (35 mln zł) oraz negatywna aktualizacja w Hiszpanii (-145 mln zł).
- Negatywna aktualizacja w Hiszpanii w 4 kwartale 2024 roku to głównie efekt opóźnienia w procesowaniu spraw przez sądy.

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

Strategia Grupy KRUK

Cel: 700 mln zł w 2024 roku wg ogłoszonej w grudniu 2018 roku strategii*

Rezultat: cel został osiągnięty znacznie szybciej

700 mln zł
w 2024, czyli
podwojenie zysku
netto w 6 lat

Cel główny

osiągnięcie 700 mln zł zysku netto w 2024 przy zachowaniu konserwatywnego poziomu zadłużenia Grupy i wypłaty dywidendy

Rozwój obecnych linii biznesowych na dotychczasowych rynkach i znaczący wzrost inwestycji w portfele wierzytelności

Uruchomienie nowych linii biznesowych oraz wejście na nowe rynki geograficzne – dodatkowy potencjał

- Optymalny koszt finansowania
- Precyzja w wycenie portfeli wierzytelności

Doskonałość operacyjna

Transformacja technologiczna

- Analityka biznesowa
- Automatyzacja procesów
- Rozwój usług online

Transformacja Lean

- Rozwój kompetencji menedżerów i pracowników

695 mln zł

Zysk netto w 2021

805 mln zł

Zysk netto w 2022

1 074 mln zł

Zysk netto w 2024

*Sprawozdanie zarządu KRUK S.A. z działalności Grupy Kapitałowej za rok 2018; strategia na lata 2019-2024 ulegała aktualizacji w okresie jej trwania

Podsumowanie bazowego scenariusza strategii

✓ Około 15 mld zł → nowe inwestycje w portfele

✓ Około 20% ROE

✓ 20 mld zł → podwojenie wartości bilansowej portfeli

✓ 0,5 mld zł → inwestycja w transformację cyfrową

- ✓ Widzimy możliwość rynkową zainwestowania około 15 mld zł w portfele wierzytelności w okresie 5 lat na obecnych rynkach łącznie z Francją. Faktyczny poziom inwestycji będzie zależny m.in. od poziomu konkurencyjności rynku, poziomu zadłużenia Grupy i naszej efektywności operacyjnej.
- ✓ Stawiamy sobie za cel, aby w okresie strategii wypracować drogi dojścia i urealnić cel spłat na obecnie posiadanym portfelu wierzytelności na poziomie 29 mld zł w perspektywie najbliższych 20 lat.
- ✓ Powyższe oczekiwania co do wpłat z posiadanego już portfela i potencjału rynkowego dla nowych inwestycji dają nam potencjał na wzrost zysków w perspektywie strategii, ale także w długim horyzoncie. W szczególności, że oczekujemy korzyści z planowanej transformacji cyfrowej dopiero po roku 2029.
- ✓ Oczekujemy, że w okresie strategii ROE zbliży się do 20%. Jeśli Grupa KRUK zacznie podlegać podatkowi Globe w przyszłości ROE może obniżyć się poniżej 20%.
- ✓ Naszą ambicją jest, aby podwoić wartość bilansową posiadanych portfeli z poziomu 10 mld zł na koniec września 2024 do 20 mld zł na koniec 2029 roku.
- ✓ Wstępny plan inwestycyjny związany z transformacją cyfrową zakłada ok. 500 mln zł przez okres 5 lat. Oczekujemy minimum 20% zwrotu IRR na tej inwestycji, przy osiągnięciu break even point po horyzoncie strategii (po 2029 roku).
- ✓ Chcemy utrzymać zadłużenie poniżej 3,0 dług netto do EBITDA gotówkowej dopuszczając możliwość jego tymczasowego przekroczenia.
- ✓ Chcemy, aby na koniec okresu strategii zatrudnienie w Grupie KRUK nie przekraczało 4 tys. osób (FTE) mimo prawie podwojenia inwestycji i ponad 50% oczekiwanego wzrostu ilości spraw.
- ✓ Chcemy optymalizować koszty poprzez ciągłe doskonalenie procesów, efekt skali i zmiany technologiczne. W okresie trwania strategii przełoży się to na spadek relacji wartości kosztów operacyjnych pakietów nabytych do spłat.

Informacje dodatkowe

Strategiczne zobowiązania Grupy KRUK wobec Celów Zrównoważonego Rozwoju ONZ

PRACOWNICY



- **Utrzymanie równości szans kobiet i mężczyzn:** 63% zatrudnionych kobiet w ogóle, oraz 58% kobiet na najwyższych stanowiskach managerskich (cel: co najmniej 50% kobiet)
- **Rotacja pracowników:** 12% w skali roku (cel: nie więcej niż 16% w skali roku)
- **Pracownicy z niepełnosprawnościami:** 2,2% pracowników z niepełnosprawnościami (cel: 4% do 2025 roku)
- **Udział kobiet w organach zarządczych:** 42% kobiet w Radzie Nadzorczej i Zarządzie (cel: co najmniej 40%)



SPOŁECZEŃSTWO

- Wsparcie organizacji pożytku publicznego zajmujących się szeroko pojętą ochroną praw człowieka, środowiska, przeciwdziałania dyskryminacji, wspierania praw kobiet, edukacji na rzecz budowania społeczeństwa obywatelskiego i poszanowania praw człowieka, w tym Fundacji Ogólnopolski Operator Oświaty, Fundacji Campus Polska, Fundacji BloomPro, Fundacji Arterytorium i Szczytu H2H
- KRUK S.A. włączyła się w działania pomocowe związane z powodzią we wrześniu 2024 roku w Polsce i przekazała darowizny o łącznej wysokości 100 tys. zł na rzecz osób poszkodowanych
- Współpraca z Fundacją Nowej Wspólnoty przy organizacji Polskiego Dialogu "Kobiety i Mężczyźni", promującego współpracę płci i wzajemne zrozumienie, m.in. w kwestiach zawodowych oraz finansowych.

ŁAD KORPORACYJNY



- Przeprowadzenie istotnej aktualizacji procedury zarządzania relacjami z podmiotami przetwarzającymi dane, ujednolicającej proces w całej Grupie KRUK;
- Wprowadzenie nowego narzędzia oceny ryzyka naruszenia praw i wolności podmiotów danych.
- 98% pracowników Grupy zostało przeszkolonych z zakresu cyberbezpieczeństwa przekraczając cel mówiący o zaangażowaniu pracowników na poziomie 80% w ramach istniejącego programu edukacyjnego.
- Przyjęcie Polityki Mediacyjnej w Rumunii, prowadzenie Polityki whistleblowing i Polityki Mediacyjnej na Malcie
- Poszerzenie szkoleń z obszaru compliance w KRUK S.A.

W ostatnim czasie Grupa KRUK otrzymała m. in. następujące nagrody i wyróżnienia:

- Heros rynku kapitałowego w kategorii „Spółka giełdowa prowadząca relacje inwestorskie skierowane do inwestorów indywidualnych na najwyższym poziomie” – przyznany przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych
- Wybór KRUKa jako Lidera relacji inwestorskich według zarządzających i analityków w badaniu magazynu Parkiet
- II-ga nagroda główna w grupie „Banki i instytucje finansowe” w konkursie Instytutu Rachunkowości i Podatków „The Best Annual Report” za raport roczny 2023.
- Super Etyczna Firma w konkursie Pulsu Biznesu
- Główna nagroda w konkursie „Siła Przyciągania” Pulsu Biznesu w kategorii „Nowoczesne narzędzia i technologie w zarządzaniu ludźmi” przyznana za stworzenie innowacyjnego, autorskiego rozwiązania automatyzującego w obszarze HR – KRUK HR Dashboard
- Nagroda Polskiego Contact Center w kategorii Najlepsza Technologia Wspomagająca dla bota Emilia
- ESG – Firma Roku 2024 w kategorii „windykacja” – KRUK został doceniony za dążenie do równouprawnienia 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



Wybrane plany IR na 2025 rok

Data	Wydarzenie
10 stycznia	Arctic's Nordic Debt Collection Seminar 2025, online
16 stycznia	Ogłoszenie Strategii 2025-2029
27 lutego	Publikacja raportu za 4 kwartały 2024
18-19 marca	PKO BP Securities CEE Capital Markets Conference 2025, Londyn
31 marca	BM Pekao 4th Financial Conference 2025, Warszawa
3-4 kwietnia	WOOD's EME Conference, Nowy Jork
28 kwietnia	Publikacja raportu za 1 kwartał 2025
23 maja	mBank+GPW Polski Rynek Kapitałowy, Warszawa
27 maja	ERSTE the Finest CEElection Equity Conference 2025, Warszawa

Rekomendacje giełdowe

Data	Autor	Rekomendacja	Cena docelowa
grudzień 2024	Trigon DM	Kupuj	575,00 zł
Grudzień 2024	DM mBanku	kupuj	570,83 zł
Lipiec 2024	DM PKO BP	Trzymaj	510,00 zł

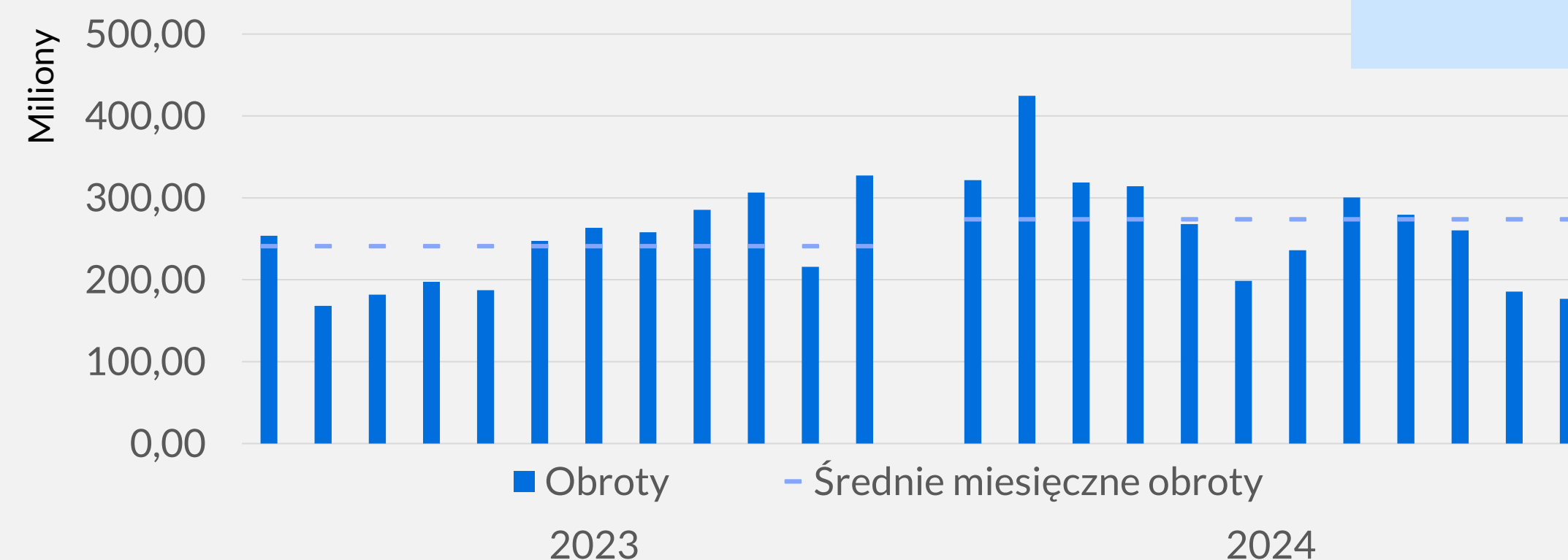
Domy maklerskie wydające rekomendacje

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

Akcjonariat powyżej 3%**

Akcjonariusz	Udział w kapitale
OFE NN	12,84%
OFE Allianz Polska	9,97%
Piotr Krupa	8,92%
OFE Generali	8,51%
OFE Vienna	5,39%
OFE PZU Złota Jesień	5,11%
TFI Allianz Polska SA	4,33%
OFE UNIQA	3,56%
Norges Bank (Government of Norway)	3,55%

Średnie obroty na sesję w 2024: 13,2 mln zł



KRUK
22. najbardziej
płynną spółką
GPW

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

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

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

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

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

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

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



Dziękujemy.

KRUK S.A.
ul. Wołowska 8
51-116 Wrocław, Polska
<https://pl.kruk.eu/>

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