

# Prezentacja ogólna Grupy Kapitałowej KRUK



- **Wprowadzenie – pigułka informacyjna**
- **Grupa KRUK – kim jesteśmy**
- **Działalność operacyjna i aktualne wyniki Grupy – ogólna sytuacja**
- **Segmenty geograficzne – jak działamy lokalnie**
- **Informacje dodatkowe**

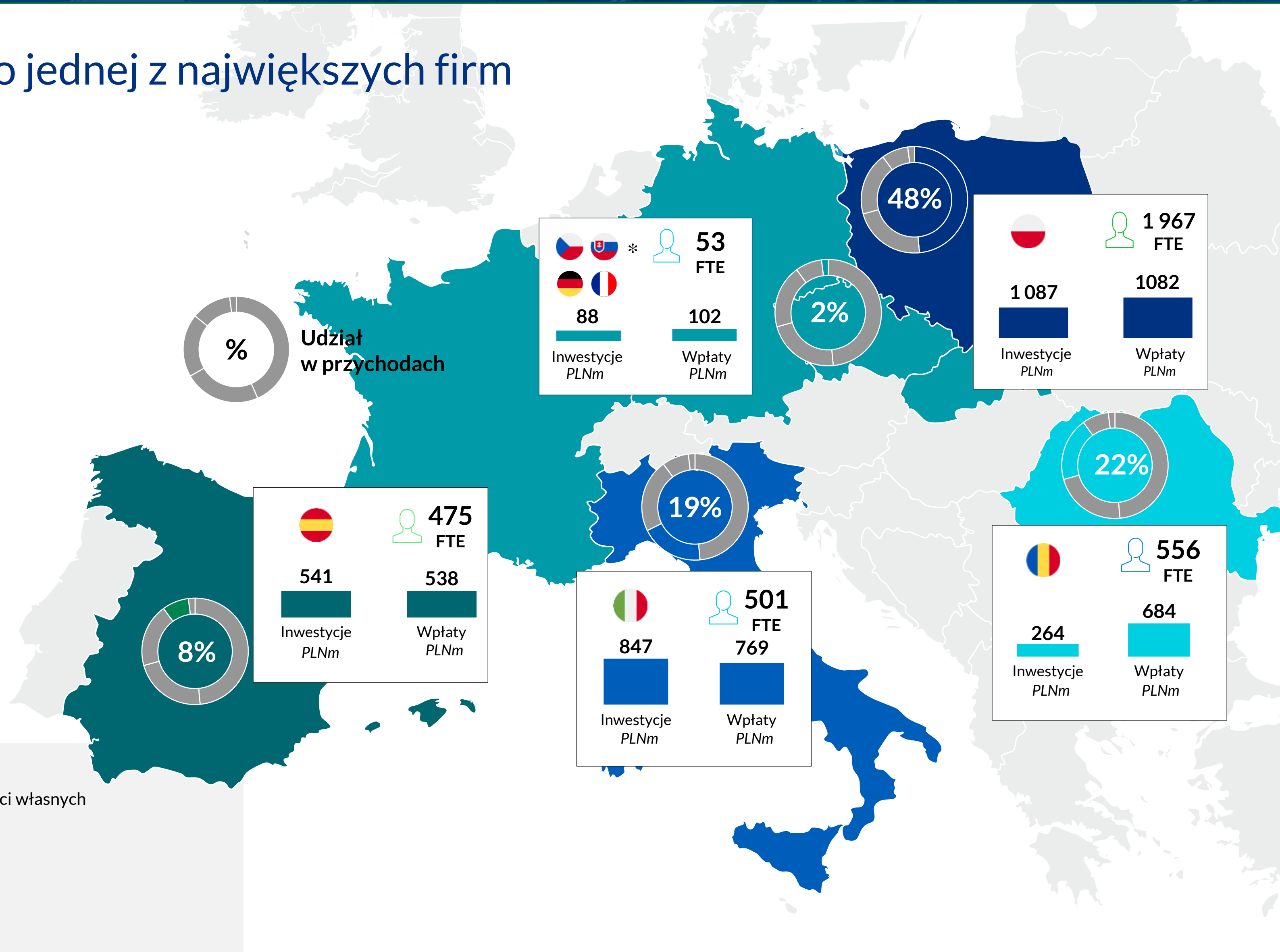


# Wprowadzenie - pigułka informacyjna

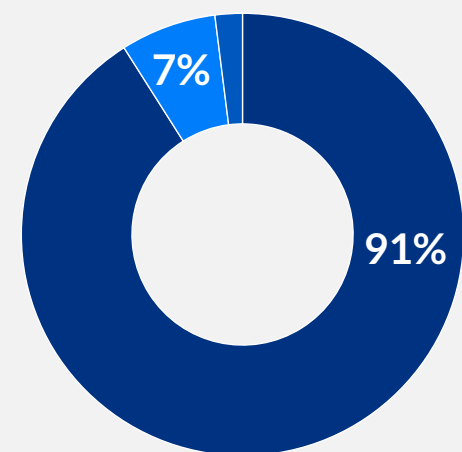


## Od start-up założonego w 1998 roku do jednej z największych firm windykacyjnych na świecie

- ✓ **Nr 1** w Polsce, Rumunii, we Włoszech i Hiszpanii **w rynku wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych**
- ✓ Od **2011** akcje KRUK S.A. notowane są na **GPW** w Warszawie
- ✓ Rating kredytowy **Ba1** od Moody's **BB-** od S&P
- ✓ **Płacimy dywidendę** min. 30% zysku
- ✓ **Wysoka rentowność** 24% ROE LTM 12.2024
- ✓ **Niskie zadłużenie** 2,7x dług finansowy netto do EBITDA gotówkowa 1,4x dług finansowy netto do Kapitał Własny
- ✓ **2 089** kupionych portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej **PLN 133 mld**
- ✓ **Stabilny Zarząd** prowadzony przez założyciela z blisko 10% w akcjonariacie
- ✓ **58%** wyższych stanowisk menadżerskich zajmują **kobiety**



Udział w przychodach wg segmentu\*



- zakup i windykacja wierzytelności własnych
- pożyczki konsumenckie
- windykacja na zlecenie



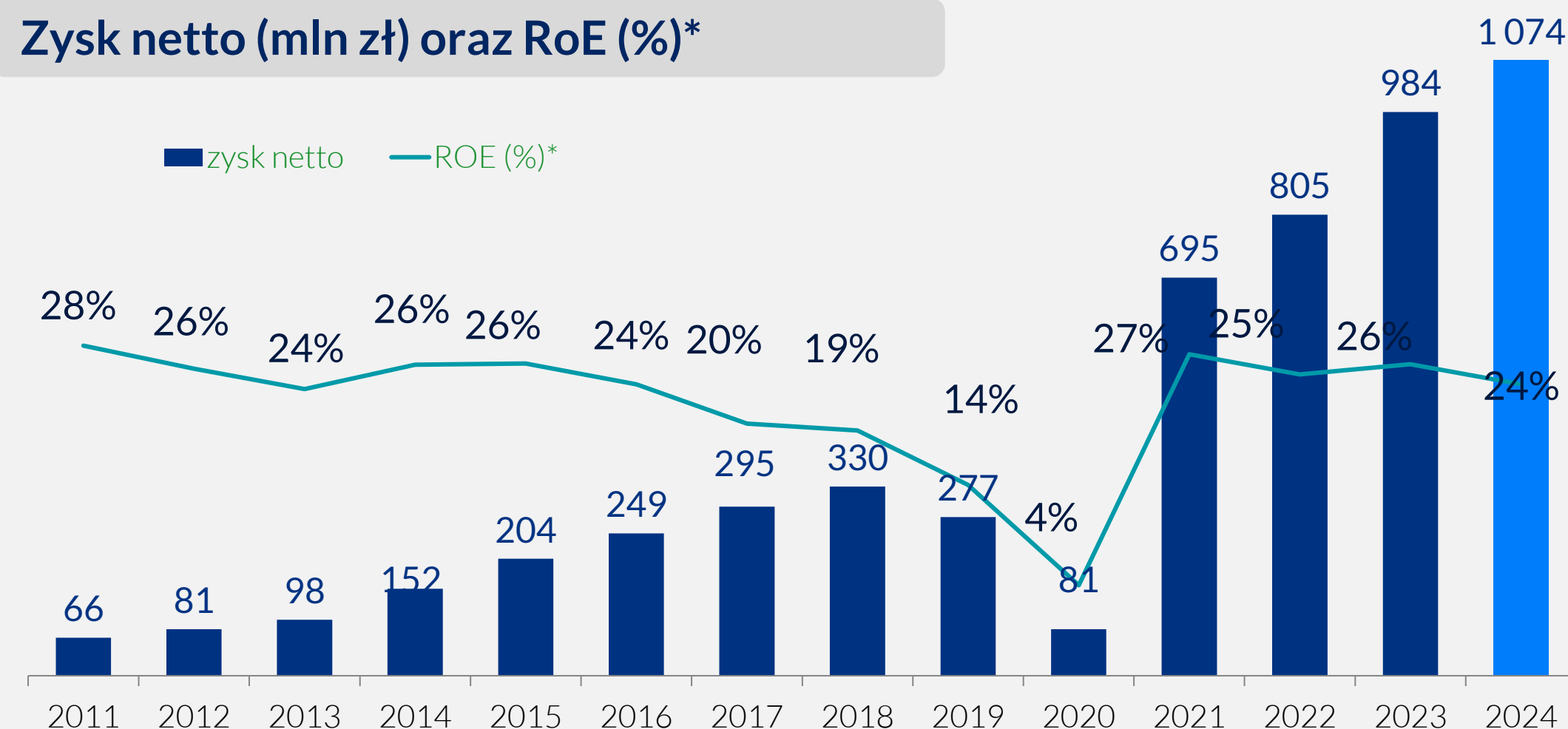
# KRUK od lat buduje wartość w długoterminowym horyzoncie



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



**Zysk netto (mln zł) oraz RoE (%)\***



**Spłaty z portfeli wierzytelności (mln zł)**



	2022	2023	2024
Skumulowana liczba nabytych spraw (mln szt.)	11,0	12,1	13,1
Skumulowane nakłady na portfele nabyte (mln zł)	11 760	14 732	17 562
Skumulowana wartość nominalna portfeli nabytych (w mln zł)	103 449	117 973	132 580
Skumulowane spłaty z portfeli nabytych (mln zł)	15 474	18 940	22 478
Zatrudnienie (FTE)**	3 267	3 414	3 567

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



# Grupa KRUK - kim jesteśmy



**Jesteśmy międzynarodową firmą z 26 letnią historią rozwoju w Europie**

- ✓ Jesteśmy jedną z najbardziej doświadczonych firm w Europie pod kątem nabywania i windykacji portfeli
  - ✓ Kupiliśmy 2089 portfeli o wartości nominalnej 133 mld zł (31,1 mld EUR)
  - ✓ Zainwestowaliśmy 17,6 mld PLN (4,1 mld EUR)
  - ✓ Z tych inwestycji odzyskaliśmy do tej pory 22,5 mld PLN (5,3 mld EUR)
- ✓ Przeszliśmy drogę od start-upu do jednej z największych firm z branży na świecie
- ✓ Nasze doświadczenia i umiejętność poprawy efektywności buduje nasze przewagi konkurencyjne:
  - ✓ Wyceny portfeli w oparciu o miliony rekordów
  - ✓ Sterowania procesem dzięki algorytmom statystycznym
  - ✓ Korzyści skali
  - ✓ Umiejętność poprawy efektywności procesów

**Jesteśmy liderem na 4 dużych rynkach europejskich**

- ✓ Mamy 27 lat doświadczenia w Polsce i w 2024 mieliśmy 40% udziału w rynku wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych
- ✓ Mamy 18 lat doświadczenia w Rumunii i 2024 mieliśmy 51% udziału w rynku wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych
- ✓ Mamy 10 lat doświadczenia we Włoszech i w 2024 mieliśmy 46% udziału w rynku wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych
- ✓ Mamy 9 lat doświadczenia w Hiszpanii i w 2024 mieliśmy 21% udziału w rynku zakupów wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych
- ✓ Mamy wysoki poziom dywersyfikacji (61% aktywów w postaci portfeli wierzytelności jest poza Polską)

**Planujemy dalszy wzrost**

- ✓ Rynki NPL rosną wraz ze wzrostem PKB, a także w efekcie cykli gospodarczych
- ✓ KRUK ma potencjał na zwiększenie udziału w rynkach swojej obecności geograficznej
- ✓ Wejścia na nowe rynki europejskie dają potencjał wzrostu w dłuższym horyzoncie czasu. W styczniu 2024 nabyliśmy pierwszy portfel na rynku francuskim.

**Jesteśmy wysoce rentowną, nisko zadłużoną firmą, która szybko rośnie i wykazała odporność na kryzys**

- ✓ ROE LTM na koniec 2024 wyniosło 24%,
- ✓ Rentowność EBITDA wyniosła 51%, a rentowność zysku netto wyniosła 37% w 2024 roku
- ✓ Za okres 2011 –2024 LTM\* wzrost EBITDA (CAGR) wyniósł 23%, a wzrost CAGR zysku netto wyniósł 24%
- ✓ Za okres 2011 –2024 LTM\* wzrost EPS (CAGR) wyniósł 22%
- ✓ Dług netto/kapitały własne 1,4x
- ✓ Nasza historia pokazuje stabilny biznes, odporny na kryzysy, który zawsze był rentowny



## Stawiamy na poprawę efektywności dzięki Lean i technologii

- ✓ Rozwój bezobsługowego procesu windykacji
- ✓ Rozwój automatyzacji i robotyzacji (operacyjnie); sztucznej inteligencji i uczenie maszynowe (rozwój analityki)
- ✓ Lean\* dla KRUKa jest skutecznym narzędziem do budowy uczącej się organizacji

## Dzielimy się dywidendą

- ✓ Polityka dywidendowa zakładająca wypłatę min. 30% zysku dla akcjonariuszy
- ✓ Za 2023 rok KRUK wypłacił 348 mln zł dywidendy, co przełożyło się na 18 zł dywidendy na akcję. Stopa dywidendy wyniosła 3,8%.
- ✓ W ciągu 10 lat wypłaciliśmy 1,5 mld zł zysku do akcjonariuszy w postaci dywidendy i skupu akcji.

## Menadżerowie są zmotywowani do budowy długoterminowej wartości firmy

- ✓ CEO jest założycielem firmy
- ✓ Zarząd posiada blisko 10% akcji firmy
- ✓ Oparty na wzroście wartości akcji program motywacyjny obejmuje ok. 150 menadżerów firmy
- ✓ Kultura organizacyjna wspiera wzrost wartości KRUKa i jest oparta m.in. o szacunek, współpracę, rozwój, odpowiedzialność i prostotę

## Działamy etycznie

- ✓ Strategia ESG od 2022 roku jest częścią strategii operacyjnej KRUKa
- ✓ Inkluzywność i równouprawnienie płci jest dla nas ważne – 58% wyższych stanowisk menadżerskich zajmują kobiety
- ✓ Zajmujemy się edukacją finansową, propagując od 16 lat Dzień bez Długu
- ✓ Działamy etycznie i profesjonalnie, otrzymując rokrocznie Certyfikat Etyczny od ZPF w Polsce

\* LEAN to system zarządzania przedsiębiorstwem opierający się na zasadach pozwalających na minimalizowaniu marnotrawstw i ciągłym doskonaleniu procesowym.





**Piotr Krupa**

*CEO, Prezes Zarządu*

Akcjonariusz i współzałożyciel KRUK S.A, Prezes Zarządu od 2005.  
Ukończył prawo na Uniwersytecie Wrocławskim. Odbił aplikację sądową, jest radcą prawnym.  
Został zwycięzcą konkursu EY Przedsiębiorca Roku 2017 w głównej kategorii oraz w kategorii „Produkcja i usługi”.



**Michał Zasepa**

*CFO*

Członek Rady Nadzorczej KRUK 2005-2010.  
W Zarządzie od 2010, odpowiedzialny za zarządzanie finansami i relacje inwestorskie.  
Ukończył SGH w Warszawie, studiował zarządzanie na University of Wisconsin i w Stockholm School of Economics.



**Urszula Okarma**

*CIO*

W KRUKu od 2002. Członek Zarządu od 2006 roku.  
Odpowiedzialna za inwestycje i wsparcie prawne.  
Ukończyła kierunek finanse i bankowość na Akademii Ekonomicznej (obecnie Uniwersytet Ekonomiczny) we Wrocławiu.



**Piotr Kowalewski**

*COO*

W KRUKu od 2004. Od maja 2020 w Zarządzie spółki.  
Odpowiedzialny za strategię odzyskiwania wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych.  
Ukończył ekonometrię menedżerską na Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu (obecnie Uniwersytet Ekonomiczny), informatykę i zarządzanie na Politechnice Wrocławskiej oraz studia podyplomowe z psychologii w biznesie w Wyższej Szkole Bankowej.



**Adam Łodygowski**

*CDTO*

W KRUKu od sierpnia 2020, od listopada 2020 członek Zarządu odpowiedzialny za wyceny portfeli wierzytelności i IT. Ukończył Politechnikę Poznańską oraz Uniwersytet w Hanowerze w obszarze metod numerycznych w budownictwie. Studiował i pracował naukowo na Uniwersytecie Stanowym w Louisianie, uzyskując tytuł doktora nauk technicznych i magistra matematyki finansowej.



**Ewa Radkowska-Świętoń**  
Przewodnicząca

Doświadczenie:  
Dyrektor ds. Inwestycji w ING Investment Management Polska S.A., zarządzająca funduszami w Aviva Investors Polska S.A., Wiceprezes Zarządu Nationale Nederlanden PTE S.A., Prezes Zarządu w Skarbiec TFI S.A. i Skarbiec Holding S.A. Obecnie członek rady nadzorczej w Ipopema Securities S.A.

**Krzysztof Kawalec**  
Wiceprzewodniczący

Doświadczenie:  
Manager w IFFP Sp. z o.o., Członek Zarządu i Dyrektor Finansowy w Magellan S.A., następnie Wiceprezes Zarządu i Dyrektor Operacyjny Magellan S.A. Obecnie członek rad nadzorczych w BFF Slovakia s.r.o. i BFF MedFinance s.r.o.

**Katarzyna Beuch**

Doświadczenie:  
Bank Zachodni S.A., Ernst & Young Audit, Santander Consumer Bank S.A., KGHM Polska Miedź S.A., Członek Zarządu w GETIN Holding S.A.. Obecnie członek rad nadzorczy w ATM Grupa S.A., oraz WP Holding S.A.

**Izabela Felczak-Poturnicka**

Doświadczenie:  
Dyrektor Zarządzająca ds. Korporacyjnych w Grupie PZU, Dyrektor Departamentu Nadzoru Właścicielskiego w Ministerstwie Aktywów Państwowych; członek rad nadzorczych szeregu spółek z GPW

**Dominika Bettman**

Doświadczenie:  
Dyrektor Generalna Microsoft w Polsce, CEO i CFO Siemens Sp. z o.o. Członkini Rady Nadzorczej Santander Bank Polska, Przewodnicząca Rady Uczelni SGH, Członkini Rad Programowych: EEC (European Economic Congress), OEES (Open Eyes Economy Forum) i EFNI (Forum Nowych Idei)

**Piotr Stępnia**

Doświadczenie:  
Prezes Zarządu of GETIN Holding S.A., Wiceprezes Zarządu Lukas Bank S.A. Obecnie członek rad nadzorczych w BFF Bank S.p.A, BFF Polska S.A, Grupa Kęty S.A., VRG S.A

**Piotr Szczepiórkowski**

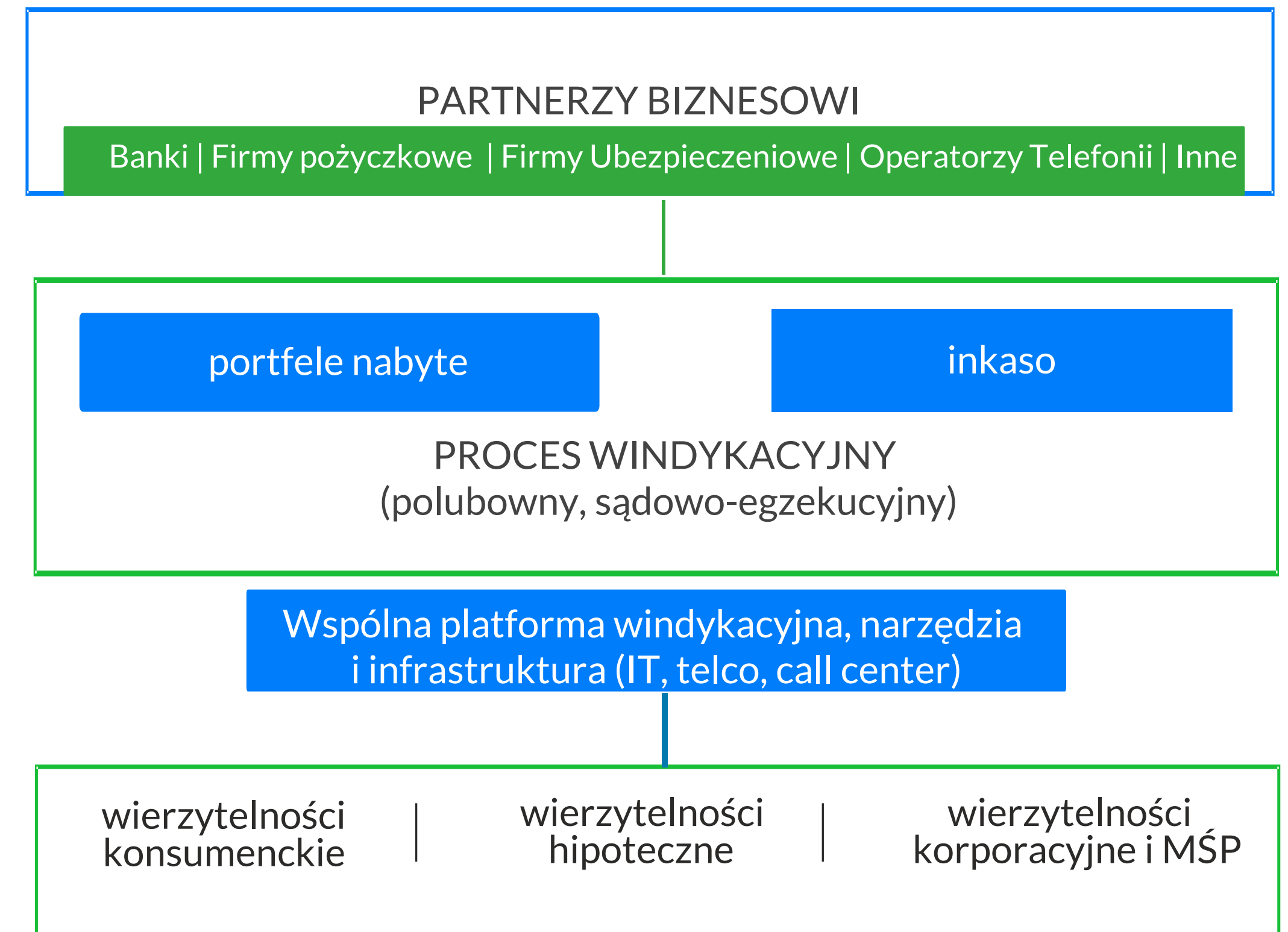
Doświadczenie:  
Commercial Union Polska Group, Prezes Zarządu w Commercial Union PTE, Członek Komisji Rewizyjnej Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych (IGTE), Wiceprezes Zarządu w Aviva TU na Życie, Przewodniczący i wiceprzewodniczący Komisji Ubezpieczeń życiowych Polskiej Izby Ubezpieczeń



## Kroki milowe

- 1998 założenie KRUKa
- 2003 KRUK liderem rynku usług windykacyjnych w Polsce;  
zakup pierwszego portfela wierzytelności na rynku polskim
- 2007 zakup pierwszego portfela wierzytelności na rynku rumuńskim  
debiut na GPW;
- 2011 zakup pierwszego portfela wierzytelności na rynku czeskim i słowackim
- 2015 zakup pierwszego portfela wierzytelności na rynku włoskim
- 2016 zakup pierwszego portfela wierzytelności na rynku hiszpańskim
- 2020 intensywny rozwój narzędzi online, zachowanie efektywności procesowej  
w pracy zdalnej podczas pandemii
- 2021 spłaty z portfeli nabytych przekroczyły 2 mld zł  
wdrożenie Polityki Dywidendowej
- 2022 wdrożenie strategii ESG
- 2023 3 mld zł inwestycji w portfele wierzytelności i 3 mld zł spłat z portfeli

## Model biznesowy Grupy KRUK





## Misja

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

## Wizja

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

## Nasze wartości są niezmiennie:

### Szacunek

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

### Współpraca

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

### Odpowiedzialność

Każdy jest odpowiedzialny za swoje decyzje, działania lub brak działań i ich konsekwencje.

### Prostota

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

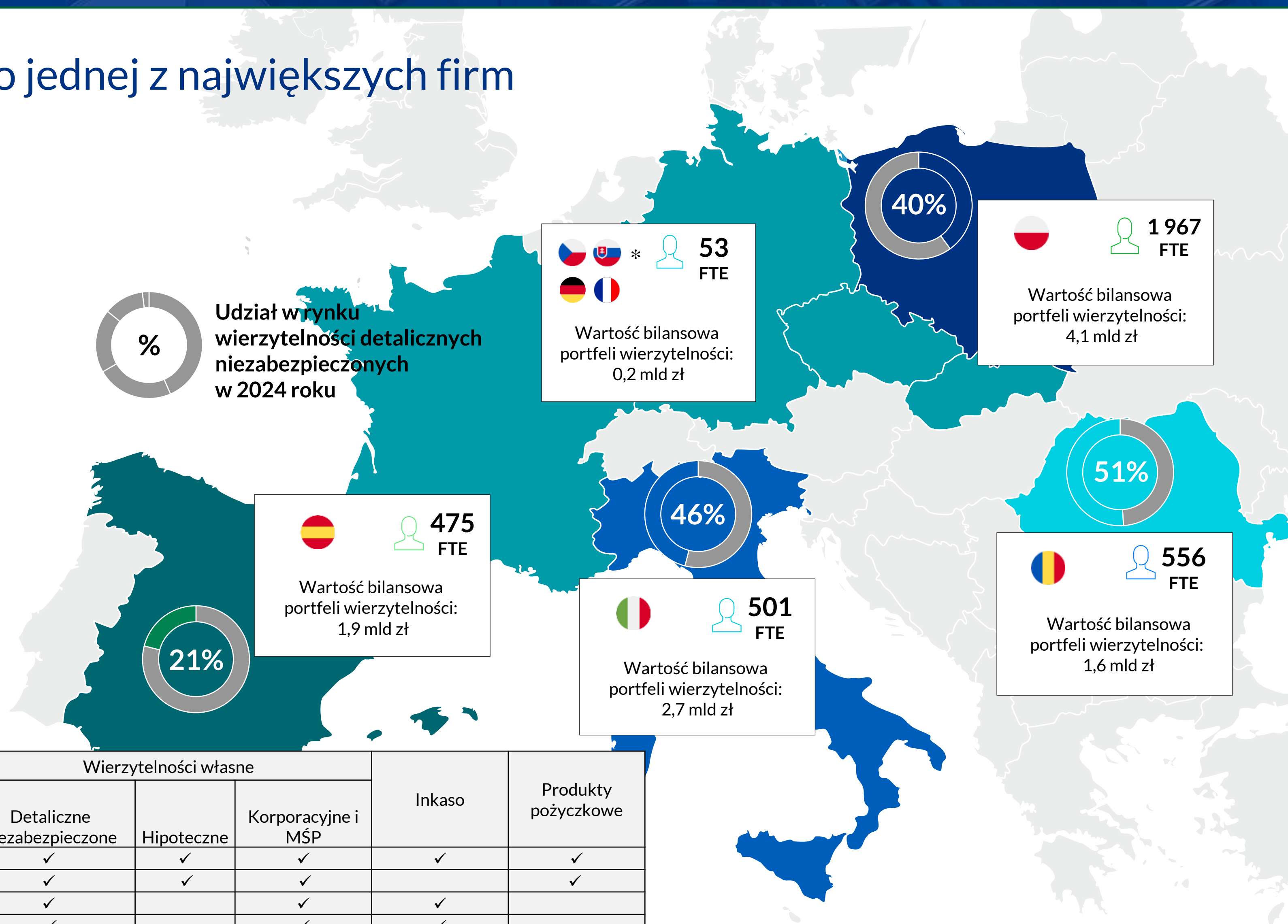
### Rozwój

Stale się doskonalimy. Mamy wewnętrzną potrzebę postępu, która nie mija w żadnych warunkach, nawet gdy osiągamy sukces.

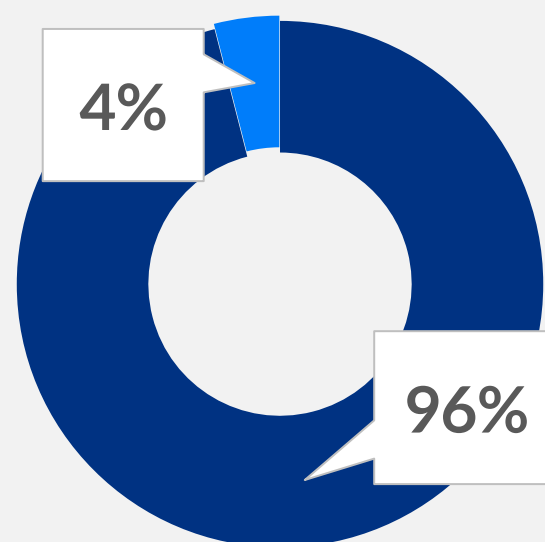


## Od start-up założonego w 1998 roku do jednej z największych firm windykacyjnych na świecie

- ✓ Nastawienie na wzrost organiczny z koncentracją na rynkach na których już jesteśmy obecni
- ✓ Koncentracja na doskonałości operacyjnej w obszarze wierzytelności niezabezpieczonych
- ✓ Wierzytelności zabezpieczone na poziomie nie większym niż 25% wartości portfeli wierzytelności
- ✓ Kultywowanie kultury efektywności Lean i przeprowadzenie transformacji cyfrowej
- ✓ Konserwatywne podejście do zadłużenia i zarządzania płynnością: Nie emitujemy długu z założeniem konieczności jego refinansowania
- ✓ Dalsza ekspansja geograficzna w Europie, ale selektywna i długoterminowa. Weryfikacja potencjału rynku francuskiego.



Nakłady na portfele w 2024: 2 828 mln zł

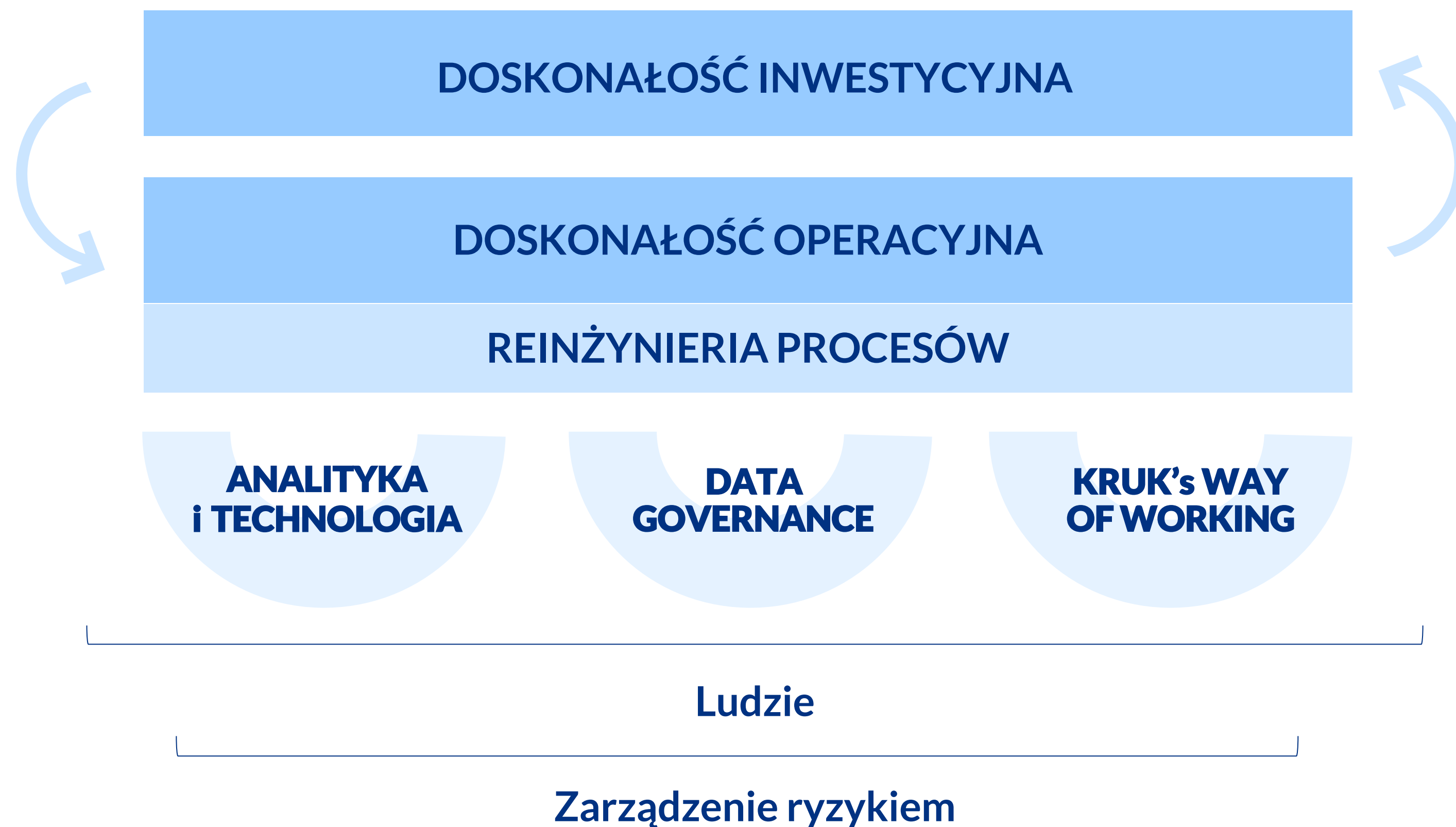


- zabezpieczone
- niezabezpieczone

	Wierzytelności własne			Inkaso	Produkty pożyczkowe
	Detaliczne niezabezpieczone	Hipoteczne	Korporacyjne i MŚP		
Polska	✓	✓	✓	✓	✓
Rumunia	✓	✓	✓		✓
Włochy	✓		✓	✓	
Hiszpania	✓		✓	✓	
Pozostałe rynki	✓				



Rozwój biznesu poprzez wzrost skali działalności, zwiększenie efektywności procesów i transformację cyfrową





## Podsumowanie głównych elementów strategii

Cel główny: rozwój biznesu poprzez wzrost skali działalności, zwiększenie efektywności procesów i transformację cyfrową.

- ✓ Około 15 mld zł → nowe inwestycje w portfele
- ✓ Ambicja spłat na obecnie posiadanym portfelu wierzytelności na poziomie 29 mld zł w perspektywie najbliższych 20 lat
- ✓ Potencjał na wzrost zysków w perspektywie strategii, ale także w długim horyzoncie.
- ✓ Około 20% ROE
- ✓ 20 mld zł → podwojenie wartości bilansowej portfeli
- ✓ 0,5 mld zł → inwestycja w transformację cyfrową
- ✓ Optymalizowanie kosztów poprzez ciągłe doskonalenie procesów, efekt skali i zmiany technologiczne
- ✓ Utrzymanie zadłużenia poniżej 3,0 (dług netto do EBITDA gotówkowa) z możliwością jego tymczasowego przekroczenia;





# KRUK to inwestycyjno-operacyjny podmiot z dużym doświadczeniem

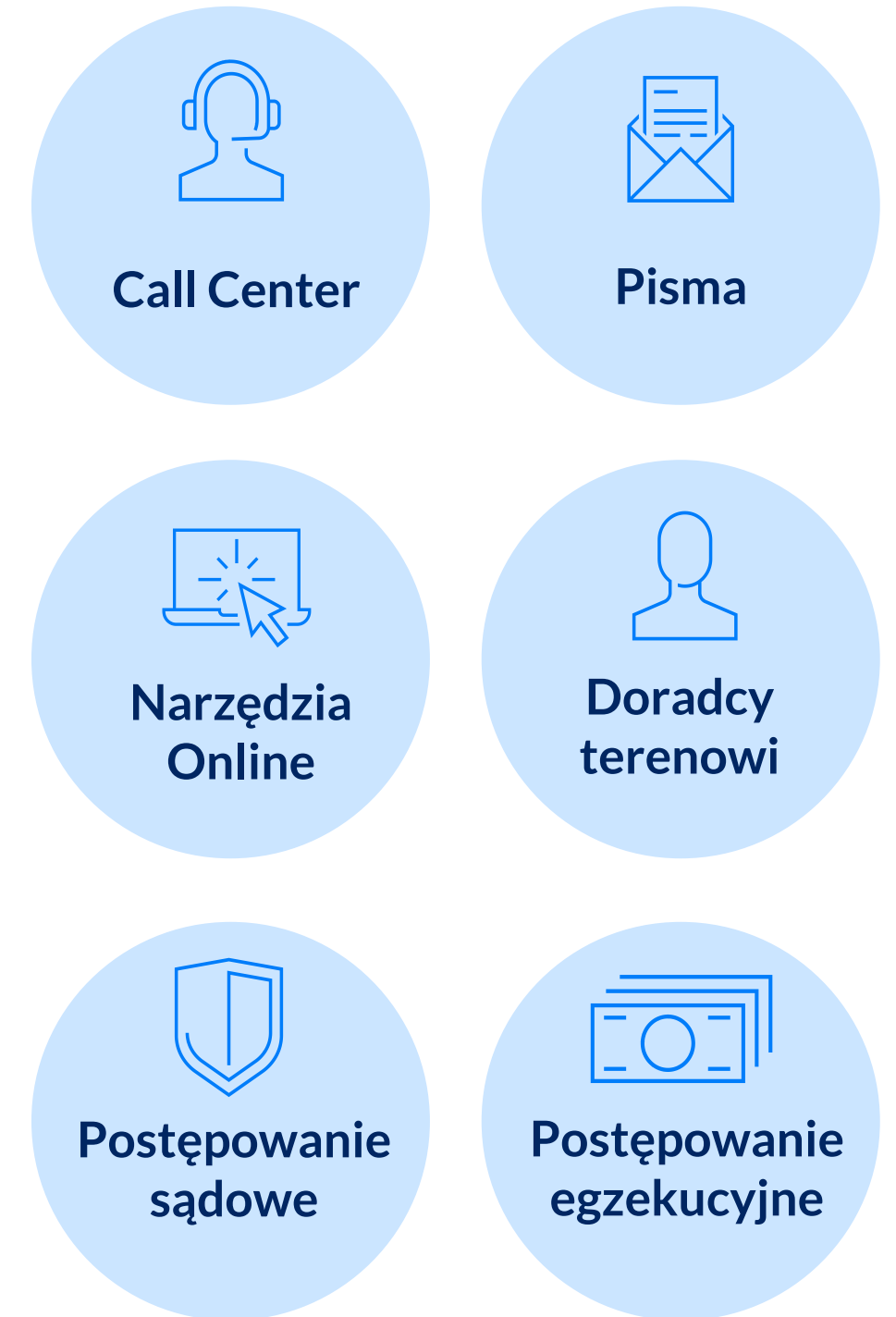


## Proces wyceny i zakupu portfela wierzytelności

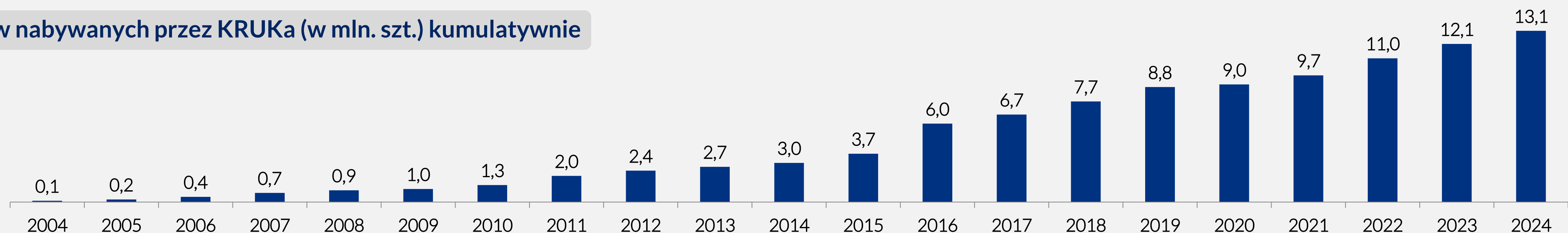
- ✓ Banki i inne podmioty z rynku regularnie sprzedają portfele wierzytelności, ze względu na:
  - chęć poprawy płynności,
  - wymogi regulatora w sektorze bankowym,
  - prawo podatkowe.
- ✓ Wycena portfela wierzytelności przez KRUKa na podstawie ponad 20-letniego doświadczenia w zakupach portfeli – 2089 portfeli nabytych od początku działalności i kilkaset przeprowadzonych wycen rocznie.
- ✓ Po wygranej w przetargu zakup z wysokim dyskontem, zwykle po cenie 5-25% wartości nominalnej portfela.

## Windykacja nabytych wierzytelności

- ✓ Windykacja odbywa się na wielu etapach:
  - Proces polubowny
  - Proces sądowy i egzekucyjny
  - Proces hybrydowy ( polubowna spłata po wszczęciu procesu sądowego)
- ✓ Efektywność procesu analizowana jest na każdym jego etapie i wybierany jest proces optymalny.
- ✓ Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC) na dzień 31 grudnia 2024 wynoszą 23,1 mld zł.



Liczba spraw nabywanych przez KRUKa (w mln. szt.) kumulatywnie





## Usługi windykacyjne na zlecenie

- ✓ Świadczymy usługi windykacyjne na zlecenie w Polsce, Hiszpanii i we Włoszech
- ✓ KRUK świadczy usługi windykacyjne na zlecenie od 1999 roku.
- ✓ Podstawowym wynagrodzeniem za pełnioną usługę jest najczęściej prowizja od sukcesu.
- ✓ Obsługujemy portfele konsumenckie, hipoteczne i korporacyjne na każdym etapie – polubownym oraz sądowym
- ✓ Partner biznesowy decyduje o uruchomieniu kolejnego przetargu na obsługę spraw niespłaconych lub przetargu na sprzedaż wierzytelności, a firmy zarządzające wierzytelnościami silne w inkaso mają przewagę wiedzy przy nabywaniu portfeli.

~1,4 mln  
spraw  
w 2024

## Pożyczki konsumenckie

- ✓ Świadczymy usługi udzielania krótkoterminowych pożyczek gotówkowych na rynku polskim (pod marką Wonga i Novum) oraz rumuńskim (pod marką Novum).
- ✓ Oferta produktowa NOVUM skierowana jest do klientów, którzy regularnie spłacają lub spłacili swoje zadłużenie wobec Grupy, natomiast oferta Wonga.pl kierowana jest do klientów na rynku otwartym.
- ✓ Działamy w kanale online (Wonga) i tradycyjnym.

243 tys.  
udzielonych  
pożyczek  
w 2024



## 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



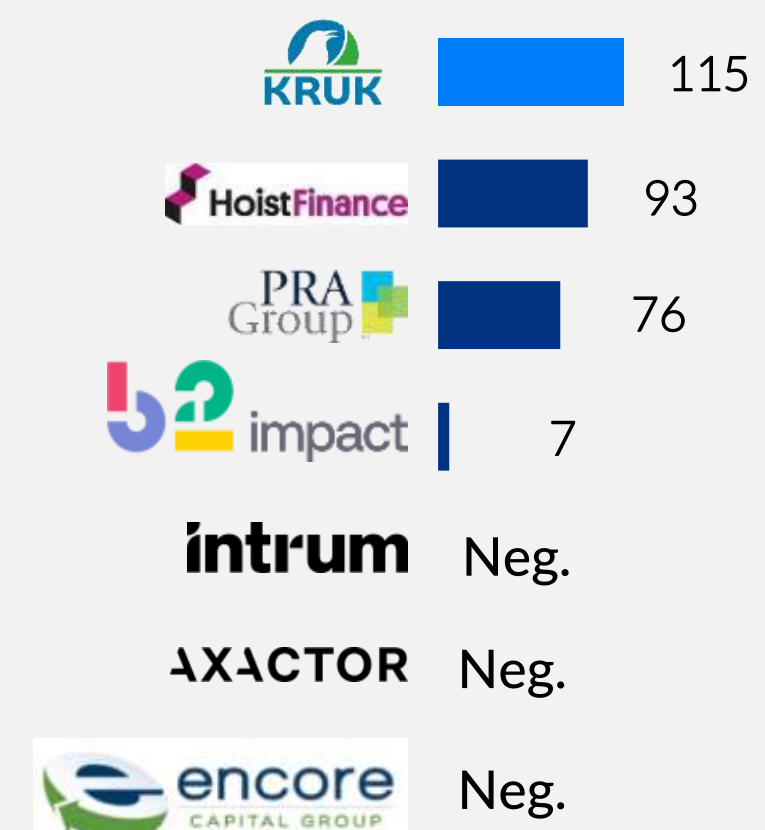
- Przeprowadzenie istotnej aktualizacji procedury zarządzania relacjami z podmiotami przetwarzającymi dane, ujednolicającej proces w całej Grupie KRUK;
- Wprowadzenie nowego narzędzia oceny ryzyka naruszenia praw i wolności podmiotów danych.
- 98% pracowników Grupy zostało przeszkolonych z zakresu cyberbezpieczeństwa 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.



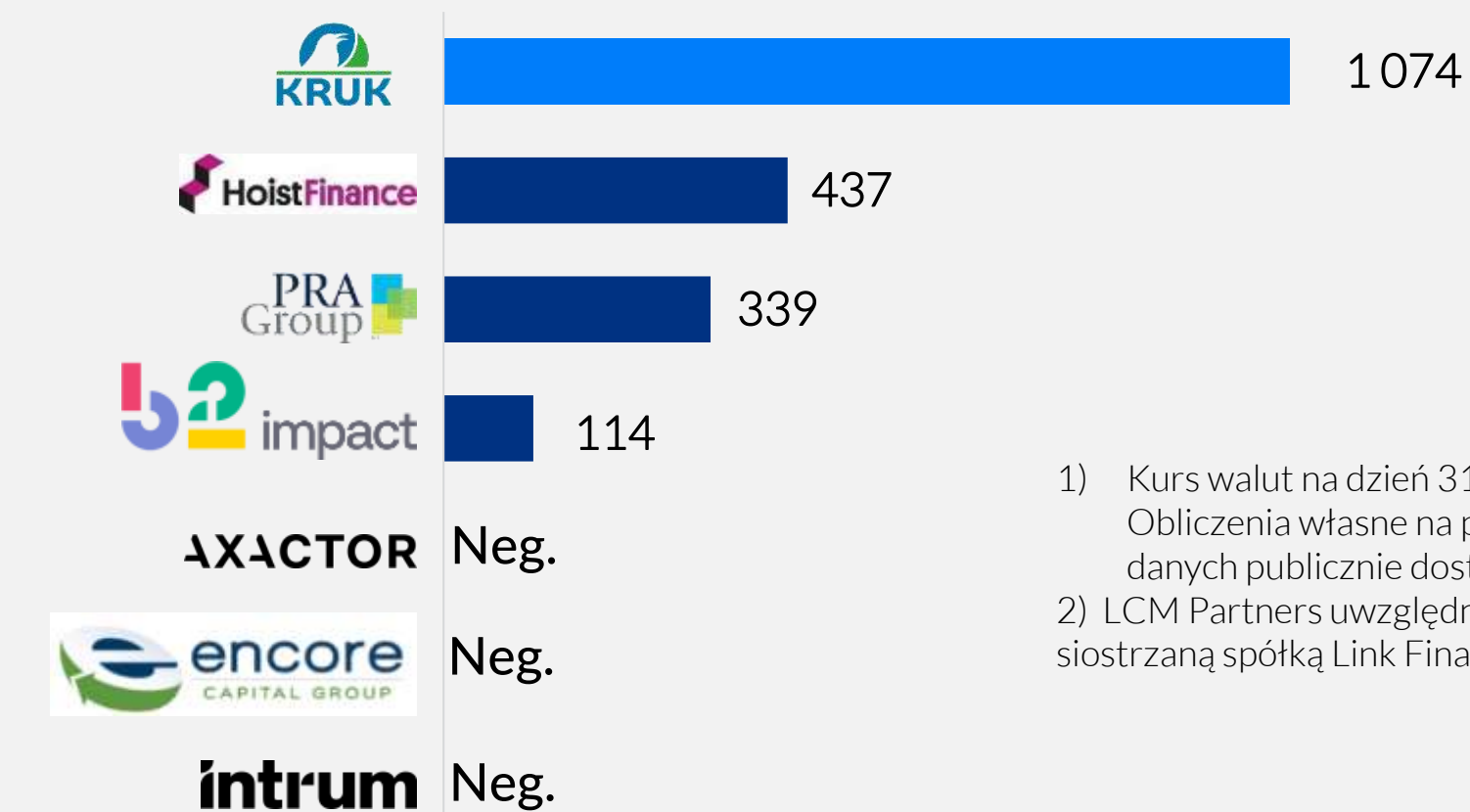
## Obecność konkurencji na rynkach, w których obecny jest KRUK

		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
<b>AXACTOR</b>						✓	✓	✓
							✓	
		✓	✓	✓			✓	✓
<b>eOs</b>		✓	✓	✓	✓	✓		✓
		✓	✓			✓	✓	✓
<b>intrum</b>		✓		✓	✓	✓	✓	✓
<b>LINK</b> FINANCIAL*		✓	✓			✓	✓	✓
		✓				✓	✓	✓
							✓	✓

## Zysk netto w 4 kwartale 2024 roku [mln PLN] <sup>1)</sup>















## Zysk netto po 4 kwartale 2024 roku LTM [mln PLN] <sup>2)</sup>



1) Kurs walut na dzień 31.12.2024; Obliczenia własne na podstawie danych publicznie dostępnych.  
2) LCM Partners uwzględniono wraz z siostrzaną spółką Link Financial



## Na podstawie danych po 4 kwartale 2024

		Rentowność kapitałów własnych (ROE)	Dług netto/ EBITDA gotówkowa <sup>1)</sup>	Dług netto/kapitał własny <sup>2)</sup>	Kapitalizacja [mln EUR] <sup>3)</sup>
		24%	2,7x	1,4x	1 835
<b>AXACTOR</b>		Neg	3,2x	2,8x	117
		5%	2,5x	1,7x	318
		16%	-	3,3x	583
		Neg	3,1x	4,5x	695
<b>intrum</b>		Neg	5,3x	3,6x	320
		7%	3,0x	2,8x	680



# Działalność operacyjna i aktualne wyniki Grupy – ogólna sytuacja



**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

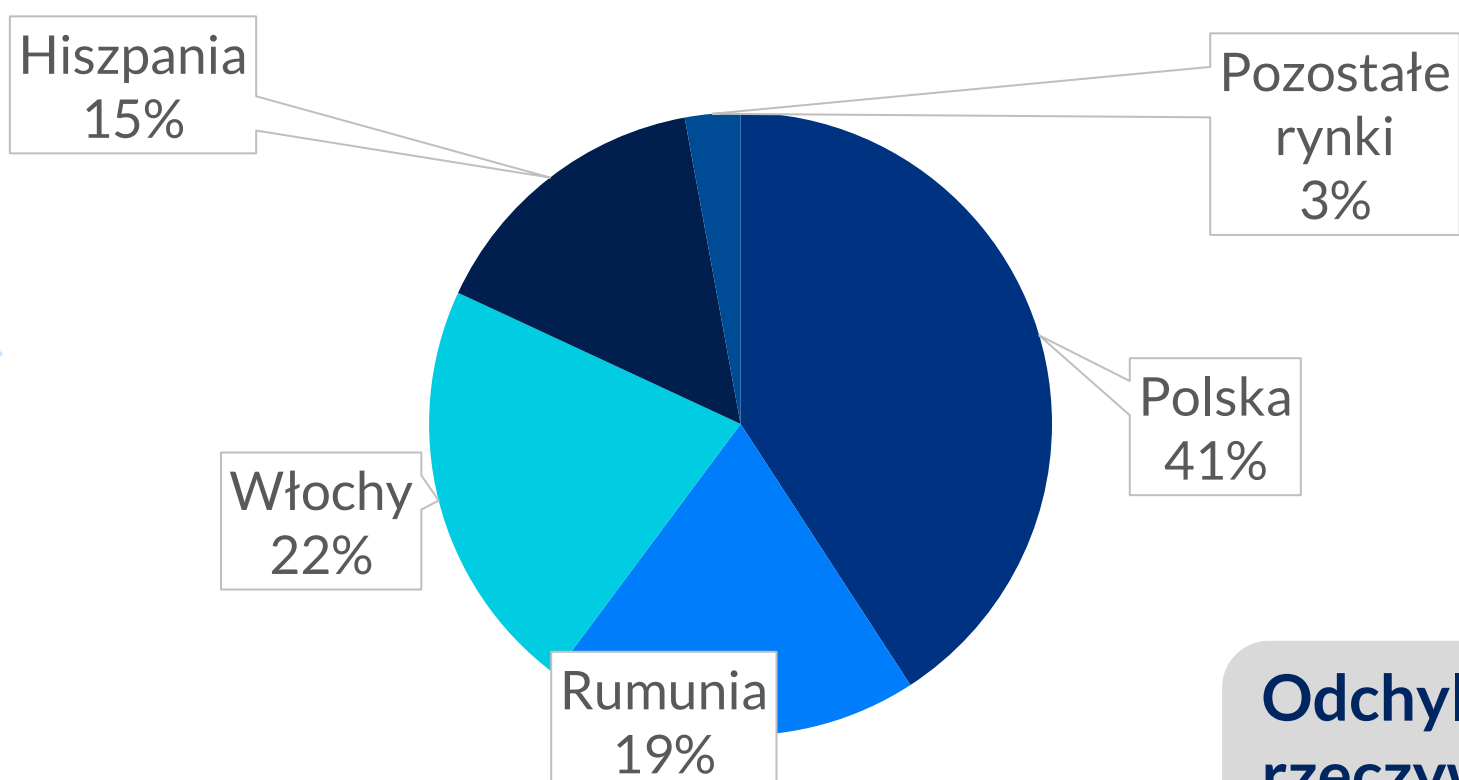
## Giełdowe nagrody w 2024r:

- ✓ „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

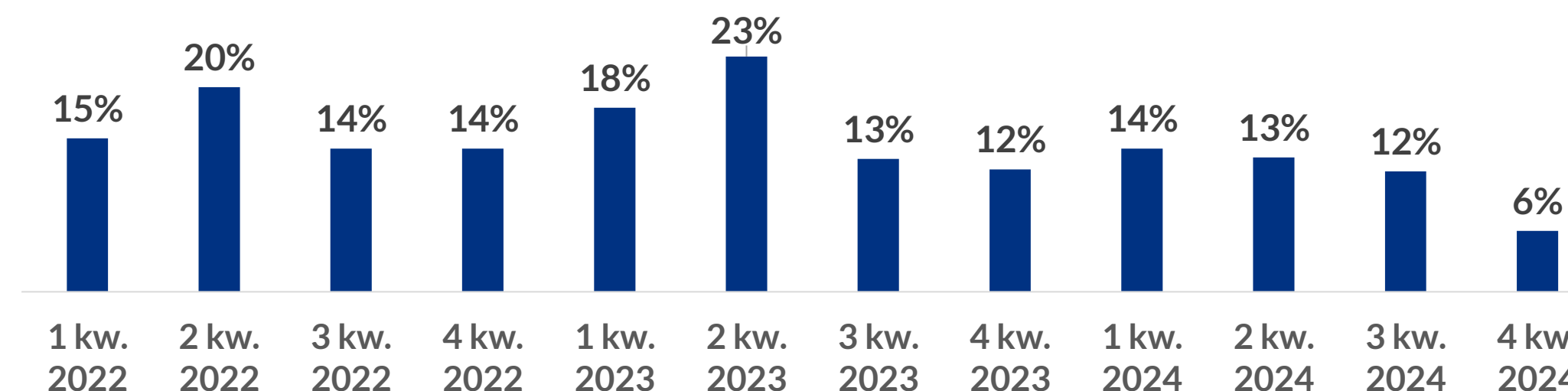


**Spłaty z portfeli nabytych 3,5 mld zł (+15 r/r)**

## Udział spłat z rynków w spłatach ogółem



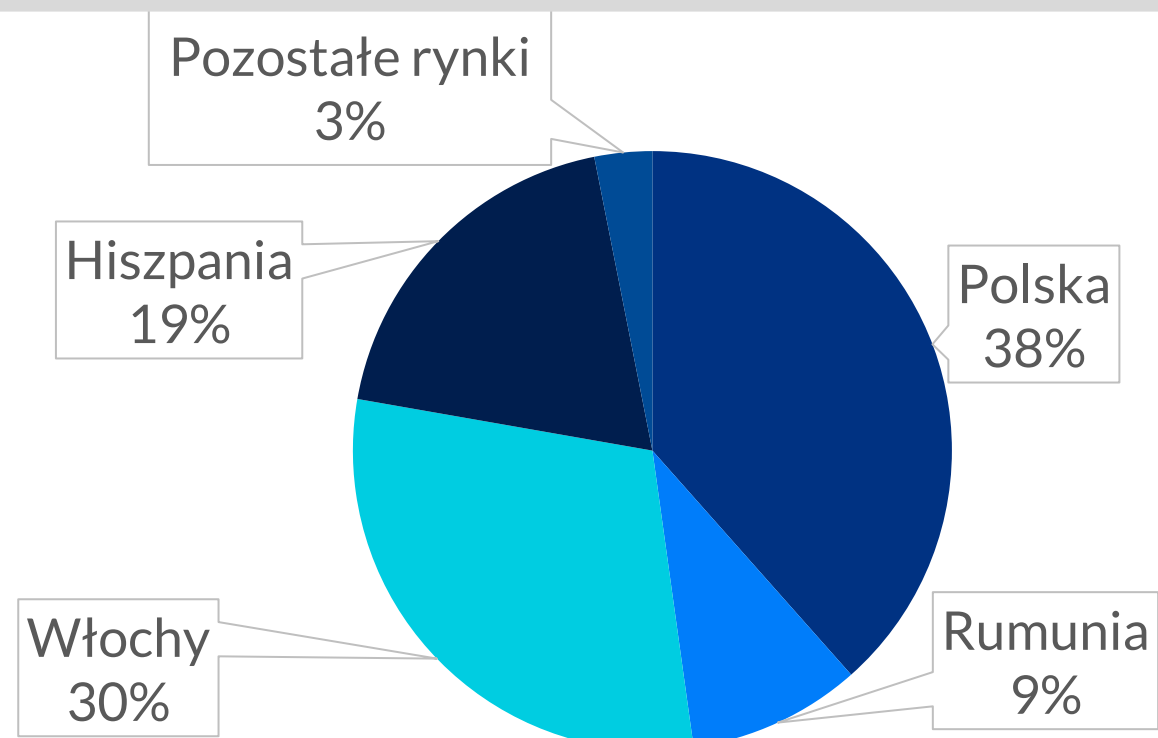
## Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych [%]\*



- 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)**

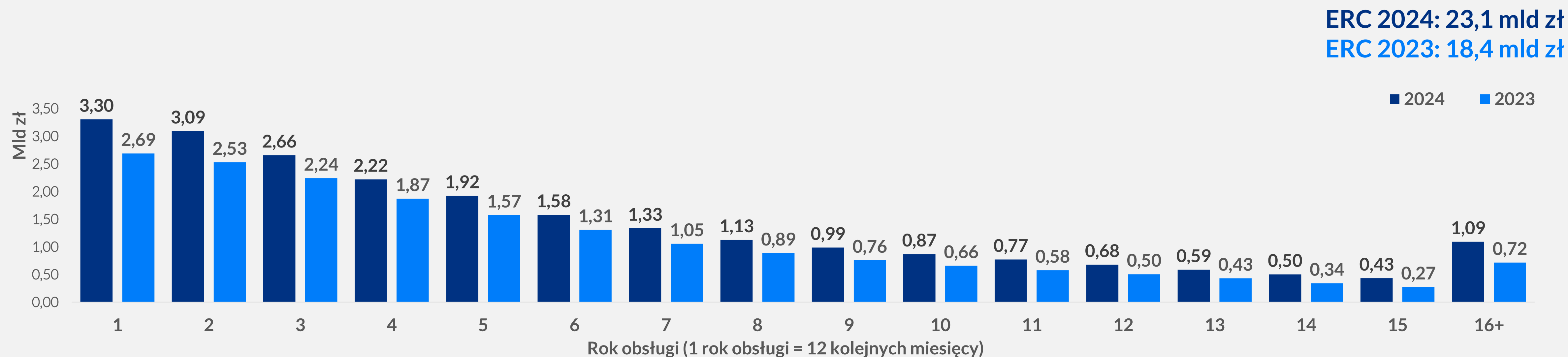
- ✓ Kapitał własny stanowi 39% źródeł finansowania Grupy KRUK. Wskaźnik długu odsetkowego netto do kapitałów własnych wyniósł 1,4x (wartość maksymalna: 3,0x), a długu odsetkowego netto do EBITDA gotówkowej 2,7x (wartość maksymalna: 4,0x).
- ✓ Wskaźnik pokrycia zadłużenia EBITDA gotówkową do odsetek od długu wyniósł 5,9x (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.



## 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



# 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
<b>A. Spłaty na portfelach</b>	623	657	648	700	724	776	785	777	854	883	864	935
<b>B. Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych i inne*</b>	79	109	82	84	111	143	91	83	105	103	91	53
<b>C. Odchylenie procentowe* (B / (A-B))</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
<b>A. Aktualizacja prognozy wpływów</b>	135	109	61	79	87	134	99	120	144	114	196	-64
<b>B. Wartość bilansowa portfela</b>	5 265	5 630	6 158	6 768	7 100	7 390	8 190	8 674	8 778	9 143	9 749	10 500
<b>C. Aktualizacja względem wartości bilansowej [%] (A/B)</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”



## 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.

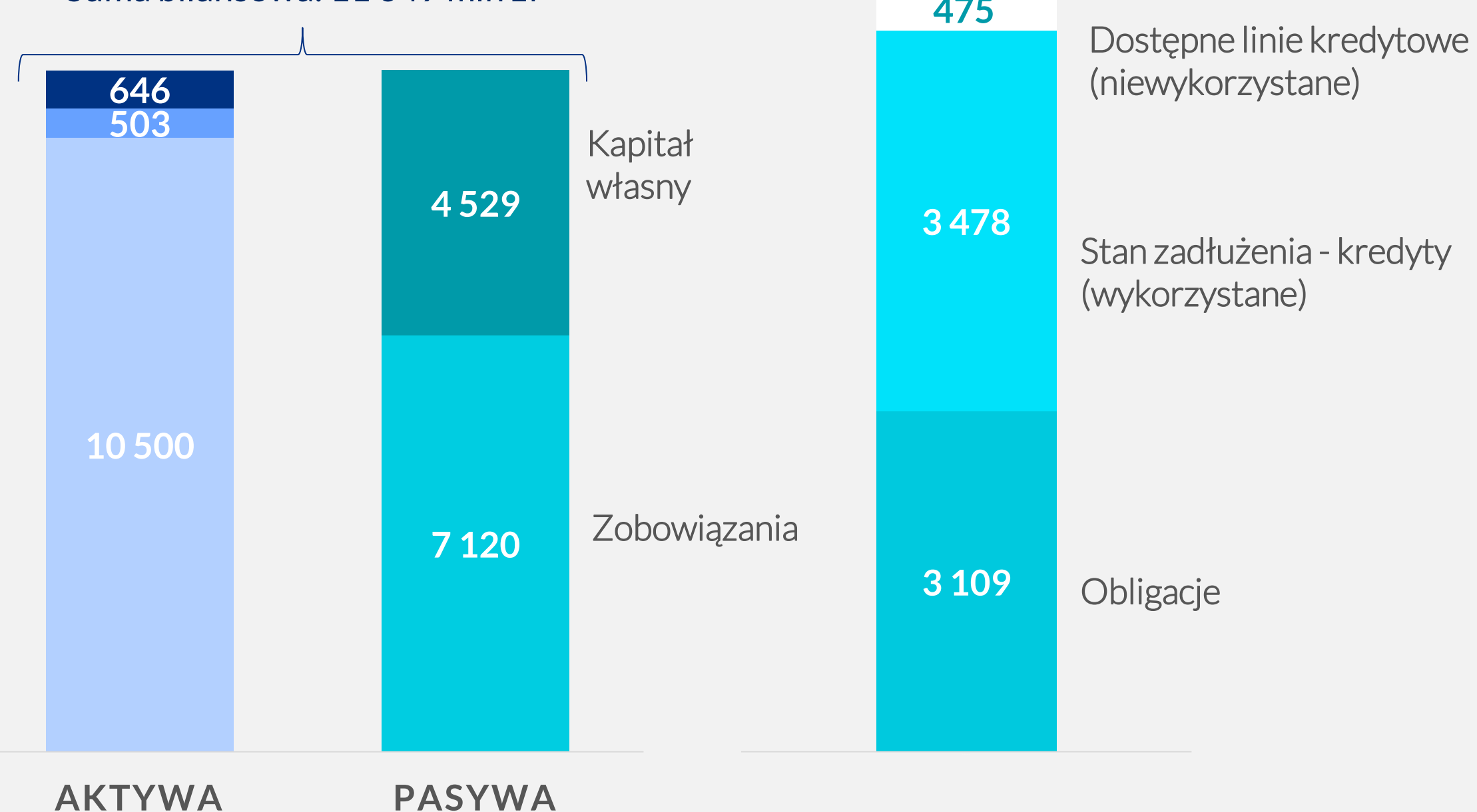
812 mln zł\* oparte na WIBOR  
2 666 mln zł\* oparte na EURIBOR

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.

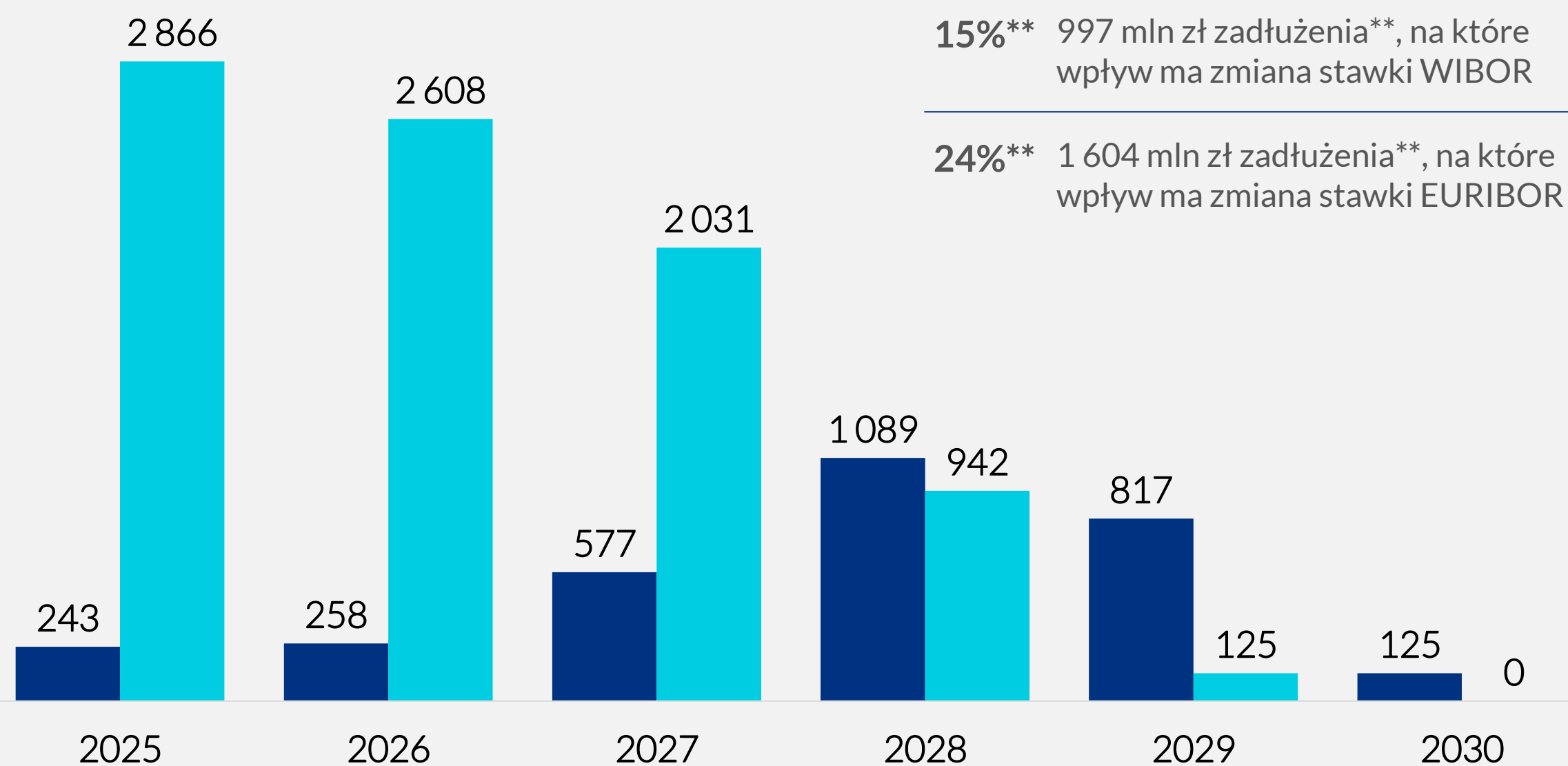
w PLN o zmiennym %: 2 143 mln zł\*\*  
w PLN o stałym %: 180 mln zł\*\*  
w EUR o zmiennym %: 786 mln zł\*\*

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



# Segmenty geograficzne – jak działamy lokalnie



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



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



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



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



# 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
<b>Nakłady na portfele</b>	541	812	-33%	35	161	516	100	27	142	317	54
<b>Spłaty z portfeli</b>	538	390	38%	69	86	105	130	126	119	146	147
<b>Wartość bilansowa portfela</b>	1 898	1 705	11%	1 123	1 217	1 766	1 705	1 693	1 771	2 036	1 898
<b>Przychody</b>	240	306	-21%	64	78	81	82	113	53	112	-38
<b>Portfele nabyte</b>	222	290	-24%	60	73	78	79	109	49	108	-44
<b>Aktualizacja prognozy wpływów</b>	-173	3	-5539%	-1	5	0	-1	7	-36	0	-145
<b>Usługi windykacyjne</b>	18	16	16%	4	5	3	4	4	5	4	6
<b>Marża pośrednia</b>	-5	132	-103%	28	37	41	26	67	-17	45	-99
<b>EBITDA</b>	-33	106	-131%	23	31	35	18	61	-24	38	-108
<b>EBITDA gotówkowa</b>	284	207	37%	32	43	61	70	78	46	76	83
<b>Rentowność portfela (LTM)*</b>	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
<b>Nakłady na portfele</b>	88	70	26%	45	11	10	3	19	20	32	17
<b>Spłaty z portfeli</b>	102	117	-14%	24	44	25	24	23	24	24	30
<b>Wartość bilansowa portfela</b>	194	154	26%	205	177	177	154	139	170	189	194
<b>Przychody</b>	59	51	15%	13	14	13	11	12	15	13	19
<b>Portfele nabyte</b>	59	51	14%	13	14	13	11	12	15	13	18
<b>Aktualizacja prognozy wpływów</b>	0	2	-71%	2	0	0	0	0	2	0	-1
<b>Marża pośrednia</b>	35	24	44%	8	4	7	5	6	9	8	12
<b>EBITDA</b>	20	10	100%	5	0	4	2	3	6	5	6
<b>EBITDA gotówkowa</b>	63	76	-17%	16	29	16	15	15	15	16	17
<b>Rentowność portfela (LTM)*</b>	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%).



# Informacje dodatkowe



# KRUK na tle branży – jedne z najlepszych ocen ratingowych



Competitors	PRA Group	encore CAPITAL GROUP	intrum	doValue	impact	ARROW GLOBAL	Lowell	AXACTOR	iQera	KRUK
<b>S&amp;P Global Ratings (Outlook)</b>	BB (stable)	-	CC (negative)	BB (stable)	BB- (stable)	B (stable)	CCC+ (negative)	B (stable)	CCC- (negative)	<b>BB- (stable)</b>
<b>MOODY'S (Outlook)</b>	Ba2 (negative)	Ba2 (stable)	Caa2 (developing)	-	Ba2 (stable)	B2 (negative)	Caa1 (negative)	B2 (negative)	S D (negative)	<b>Ba1 (stable)</b>
<b>BBB-/Baa3</b>										
<b>BB+/Ba1</b>										●
<b>BB/Ba2</b>	● ●	●		●	●					
<b>BB-/Ba3</b>					●					●
<b>B+/B1</b>										
<b>B/B2</b>						● ●				
<b>B-/B3</b>								● ●		
<b>CCC+/Caa1</b>										
<b>CCC/Caa2</b>										
<b>CCC-/Caa3</b>								●		
<b>CC/Ca</b>			●					●		●

● S&P ● Moody's



# 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
<b>PORTFELE NABYTE</b>											
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
<b>RACHUNEK WYNIKÓW</b>											
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>2 908</b>	<b>2 593</b>	<b>12%</b>	<b>615</b>	<b>685</b>	<b>623</b>	<b>670</b>	<b>748</b>	<b>732</b>	<b>844</b>	<b>583</b>
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
<b>Koszty działalności</b>	<b>1 433</b>	<b>1 207</b>	<b>19%</b>	<b>271</b>	<b>292</b>	<b>288</b>	<b>356</b>	<b>314</b>	<b>364</b>	<b>352</b>	<b>402</b>
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
<b>EBITDA</b>	<b>1 475</b>	<b>1 385</b>	<b>6%</b>	<b>344</b>	<b>393</b>	<b>335</b>	<b>314</b>	<b>434</b>	<b>368</b>	<b>492</b>	<b>181</b>
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
<b>Zysk brutto</b>	<b>1 010</b>	<b>1 037</b>	<b>-3%</b>	<b>269</b>	<b>317</b>	<b>248</b>	<b>205</b>	<b>325</b>	<b>261</b>	<b>371</b>	<b>53</b>
Podatek	64	-53	220%	-34	-23	-19	22	13	4	-15	62
Podatek %	-6%	5%		13%	7%	8%	-11%	-4%	-2%	4%	-118%
<b>Zysk Netto</b>	<b>1 074</b>	<b>984</b>	<b>9%</b>	<b>235</b>	<b>294</b>	<b>229</b>	<b>227</b>	<b>338</b>	<b>265</b>	<b>356</b>	<b>115</b>
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%
<b>EBITDA gotówkowa</b>	<b>2 374</b>	<b>2 104</b>	<b>13%</b>	<b>530</b>	<b>545</b>	<b>544</b>	<b>484</b>	<b>604</b>	<b>587</b>	<b>579</b>	<b>604</b>

\*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
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>2 908</b>	<b>2 593</b>	<b>12%</b>	<b>615</b>	<b>685</b>	<b>623</b>	<b>670</b>	<b>748</b>	<b>732</b>	<b>844</b>	<b>583</b>
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
<b>EBITDA</b>	<b>1 475</b>	<b>1 385</b>	<b>6%</b>	<b>344</b>	<b>393</b>	<b>335</b>	<b>314</b>	<b>434</b>	<b>368</b>	<b>492</b>	<b>181</b>
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
<b>Zysk netto</b>	<b>1 074</b>	<b>984</b>	<b>9%</b>	<b>235</b>	<b>294</b>	<b>229</b>	<b>227</b>	<b>338</b>	<b>265</b>	<b>356</b>	<b>115</b>
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
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>1 807</b>	<b>1 714</b>	<b>5%</b>	<b>394</b>	<b>502</b>	<b>342</b>	<b>477</b>	<b>478</b>	<b>497</b>	<b>412</b>	<b>419</b>
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
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-2 872</b>	<b>-3 018</b>	<b>5%</b>	<b>-527</b>	<b>-676</b>	<b>-820</b>	<b>-996</b>	<b>-341</b>	<b>-570</b>	<b>-767</b>	<b>-1 194</b>
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
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>	<b>892</b>	<b>1 497</b>	<b>-40%</b>	<b>167</b>	<b>108</b>	<b>508</b>	<b>714</b>	<b>-240</b>	<b>-31</b>	<b>352</b>	<b>811</b>
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
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>-174</b>	<b>193</b>	<b>-190%</b>	<b>33</b>	<b>-65</b>	<b>29</b>	<b>195</b>	<b>-104</b>	<b>-104</b>	<b>-3</b>	<b>36</b>

\* 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.



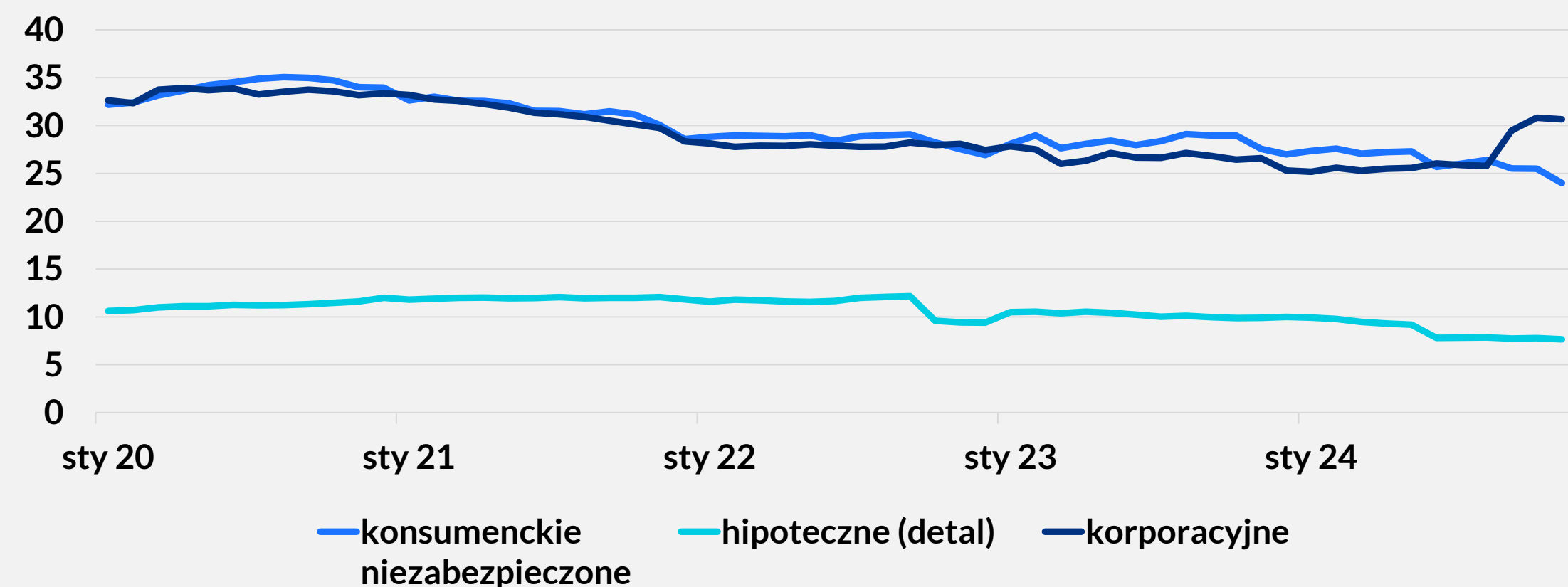
# Grupa KRUK - wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)



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
<b>AKTYWA</b>										
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
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>11 649</b>	<b>10 814</b>	<b>10 222</b>	<b>9 943</b>	<b>9 929</b>	<b>9 196</b>	<b>8 405</b>	<b>8 061</b>	<b>7 681</b>	<b>7 043</b>
<b>PASYWA</b>										
<b>Kapitał własny</b>	<b>4 529</b>	<b>4 408</b>	<b>4 107</b>	<b>4 156</b>	<b>3 791</b>	<b>3 725</b>	<b>3 449</b>	<b>3 505</b>	<b>3 253</b>	<b>3 132</b>
w tym: Zyski zatrzymane	4 009	3 894	3 538	3 622	3 283	3 056	2 827	2 823	2 589	2 461
<b>Zobowiązania</b>	<b>7 120</b>	<b>6 406</b>	<b>6 115</b>	<b>5 787</b>	<b>6 138</b>	<b>5 471</b>	<b>4 957</b>	<b>4 556</b>	<b>4 428</b>	<b>3 911</b>
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
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>11 649</b>	<b>10 814</b>	<b>10 222</b>	<b>9 943</b>	<b>9 929</b>	<b>9 196</b>	<b>8 405</b>	<b>8 061</b>	<b>7 681</b>	<b>7 043</b>
<b>WSKAŹNIKI</b>										
<b>Dług odsetkowy</b>	<b>6 627</b>	<b>5 868</b>	<b>5 524</b>	<b>5 281</b>	<b>5 531</b>	<b>4 971</b>	<b>4 146</b>	<b>4 077</b>	<b>3 946</b>	<b>3 438</b>
<b>Dług odsetkowy netto</b>	<b>6 412</b>	<b>5 690</b>	<b>5 343</b>	<b>4 996</b>	<b>5 143</b>	<b>4 777</b>	<b>3 982</b>	<b>3 848</b>	<b>3 744</b>	<b>3 241</b>
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

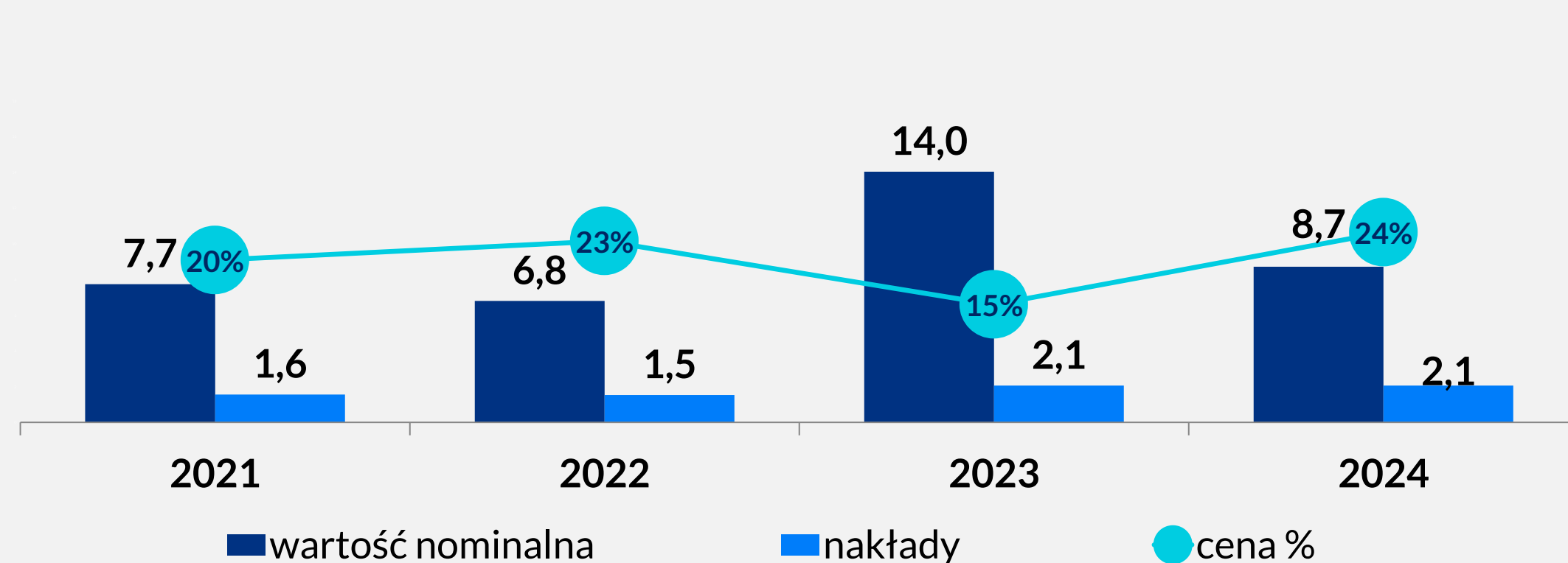


## Polska Bankowe wierzytelności nieregularne (w mld zł)

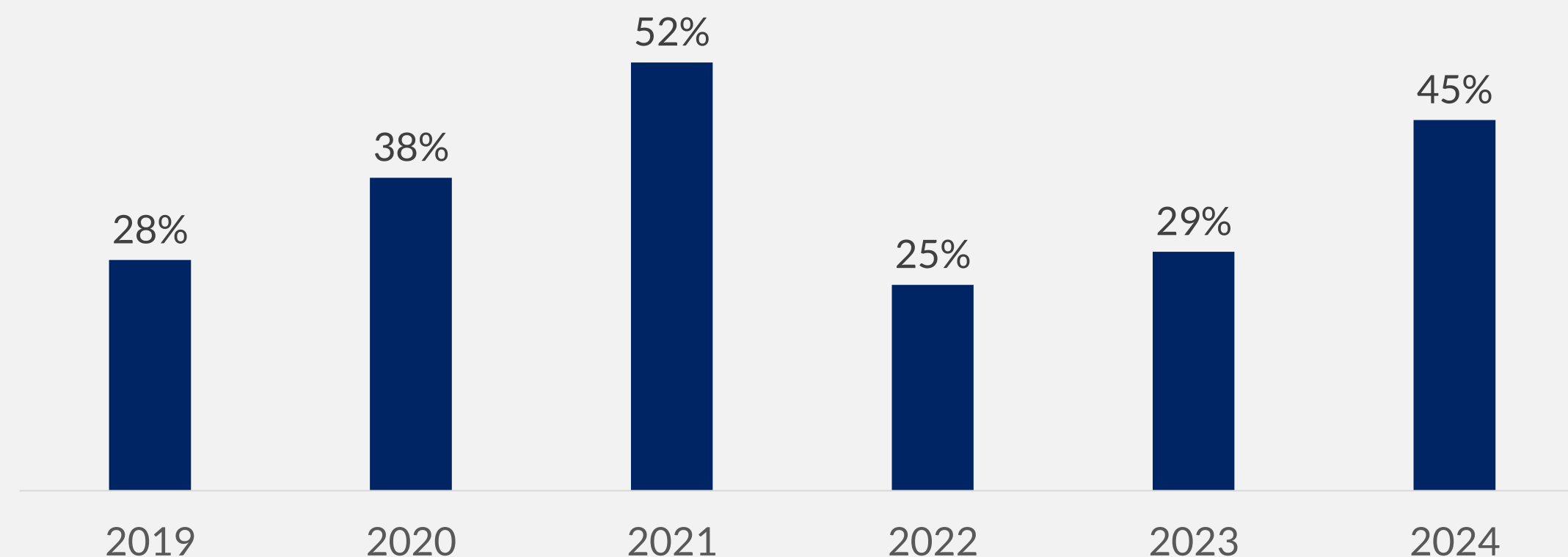


- Poziom wierzytelności nieregularnych w polskich bankach na koniec roku 2024 wyniósł 62 mld zł, pozostając na podobnym poziomie względem grudnia 2023. Poziom wierzytelności nieregularnych konsumenckich niezabezpieczonych spadł z wartości 27 mld zł do 24 mld zł.
- Szacowana łączna podaż określona poprzez 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)

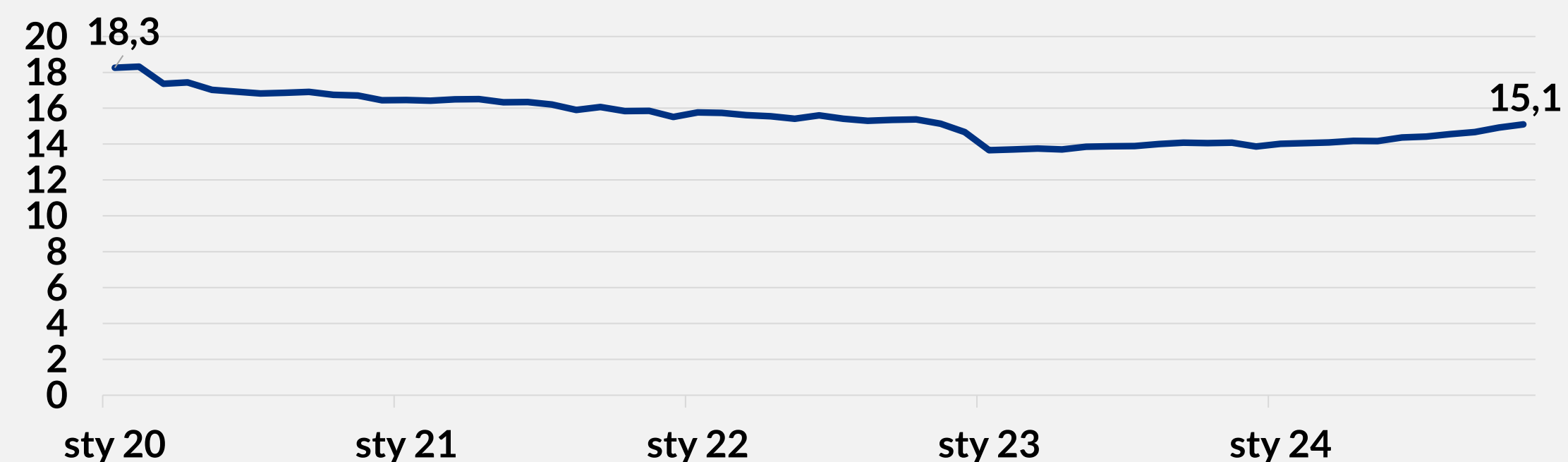


## Polska Udział KRUKa na rynku portfeli detalicznych niezabezpieczonych na rynku pierwotnym



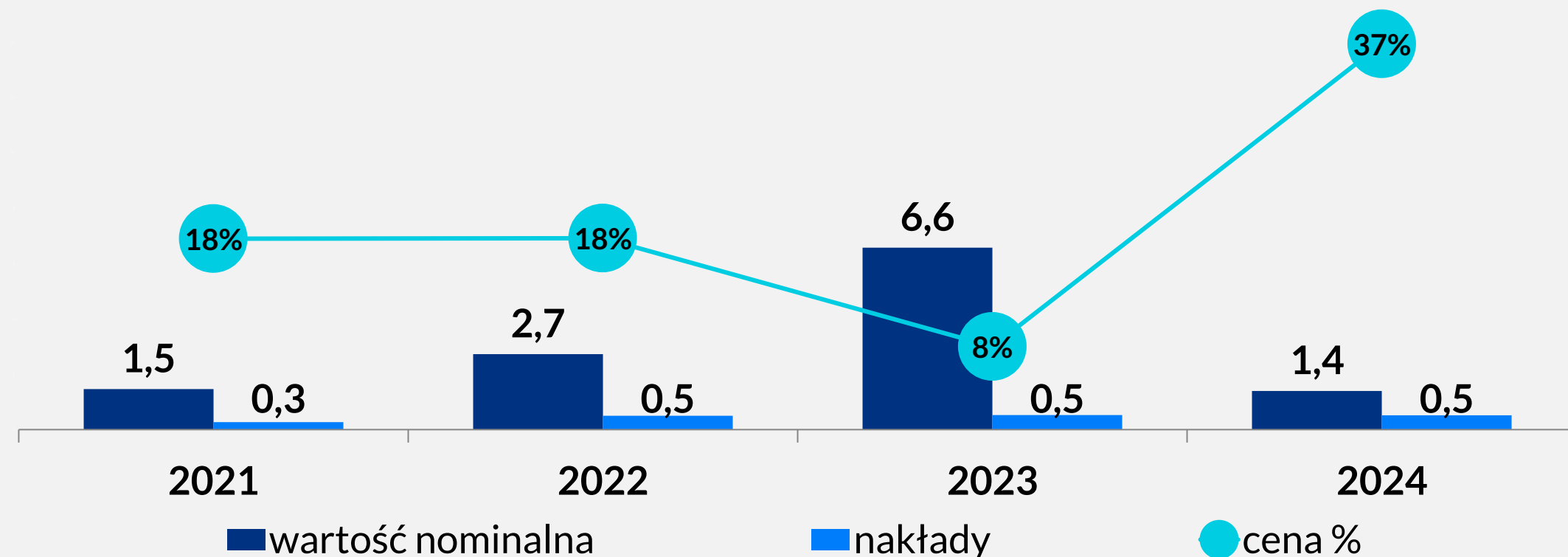


## Rumunia Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mld zł)

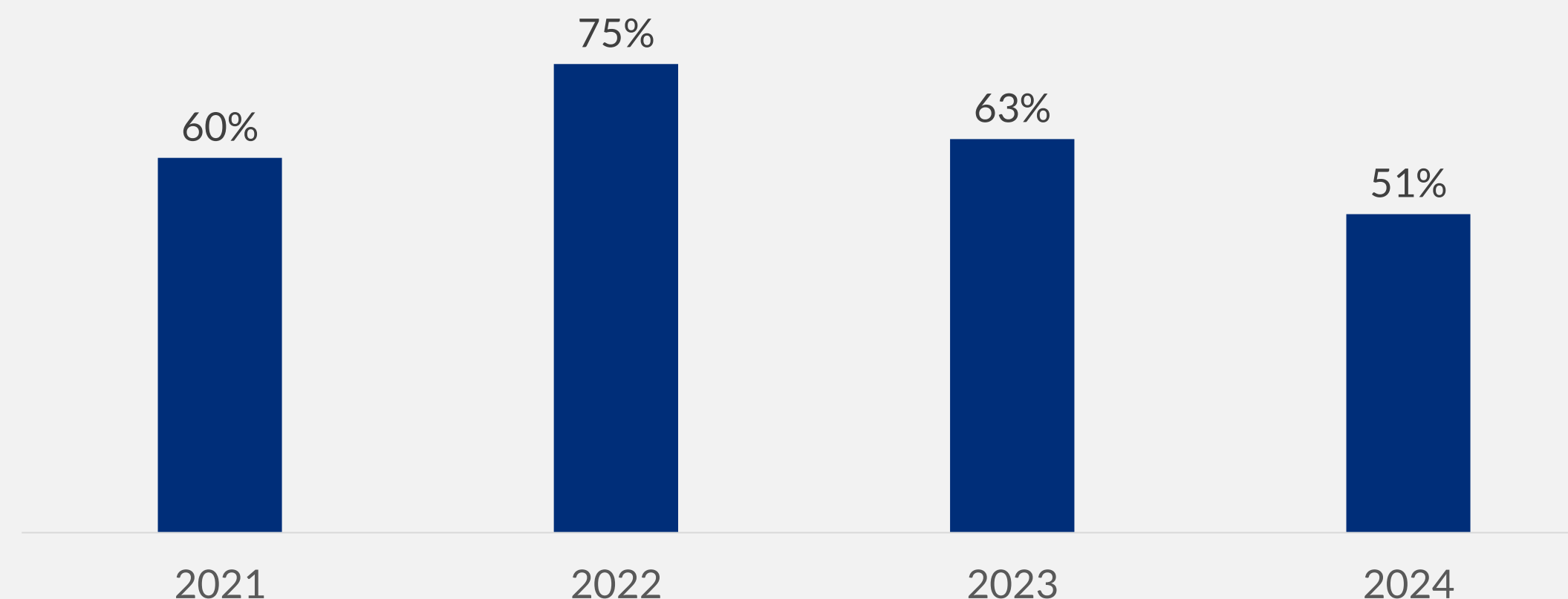


- Poziom wierzytelności nieregularnych w rumuńskich bankach wyniósł 15,1 mld zł (+9% r/r).
- W 2024 roku na rynku rumuńskim dokonano sprzedaży portfeli wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych o wartości nominalnej 1,4 mld zł.
- Wzrost średniej ceny portfeli wierzytelności był spowodowany wyższą 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.

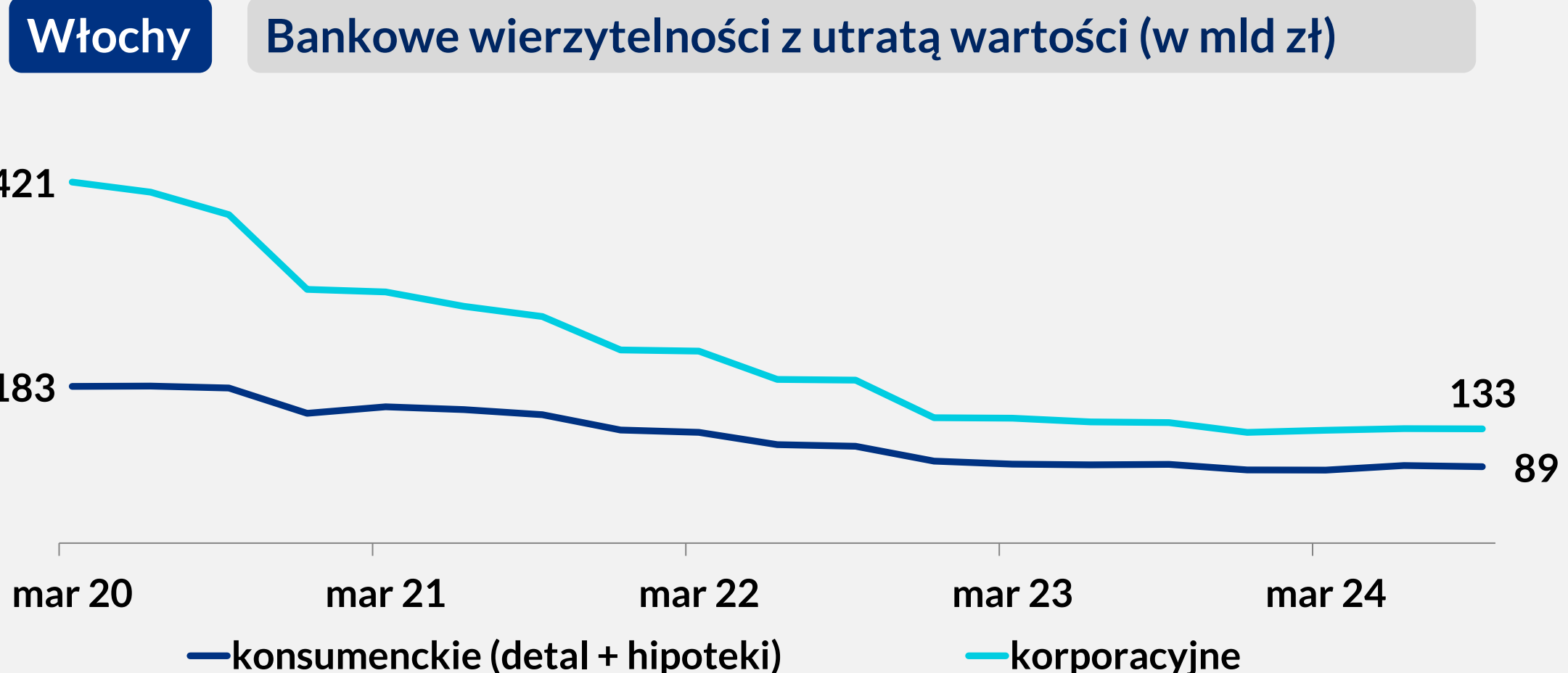
## Rumunia Podaż portfeli detalicznych niezabezpieczonych (mld zł)



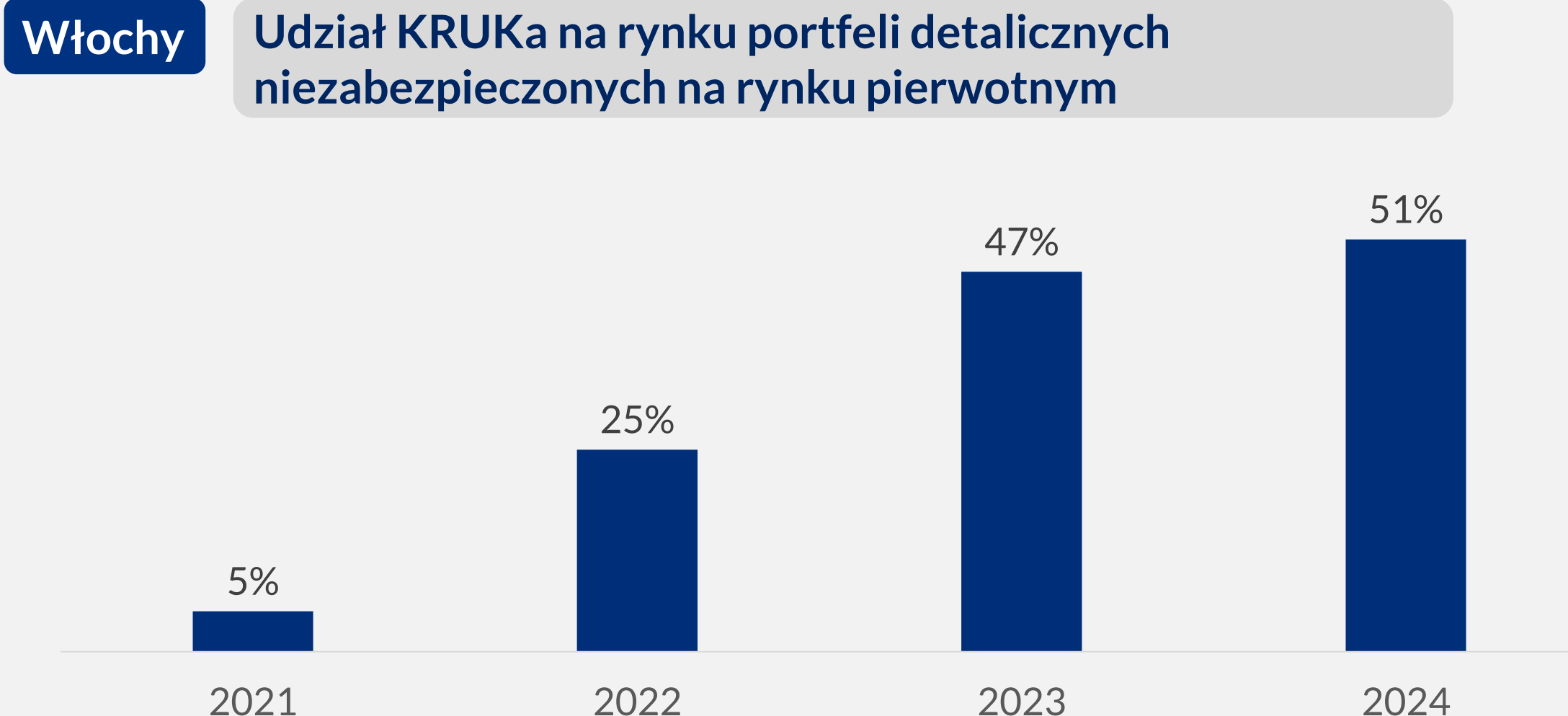
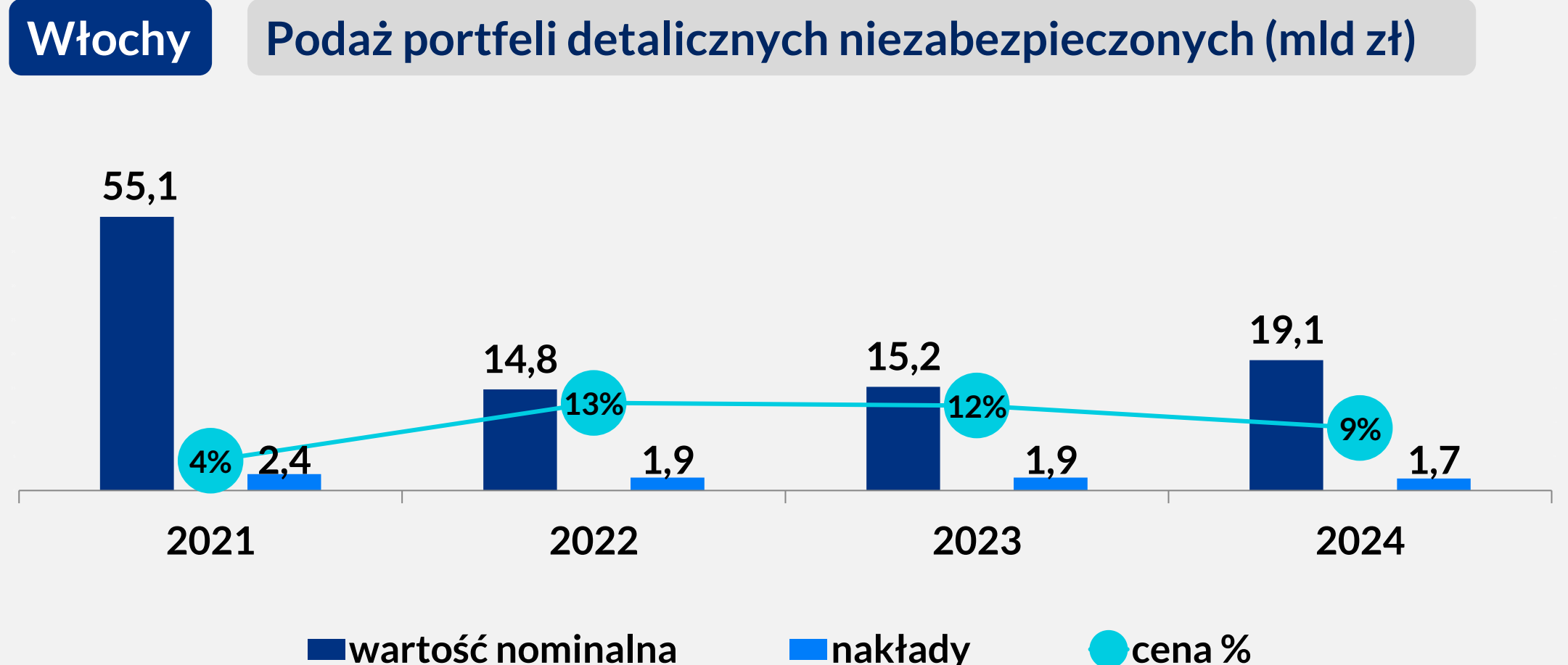
## Rumunia Udział KRUKa na rynku portfeli detalicznych niezabezpieczonych na rynku pierwotnym







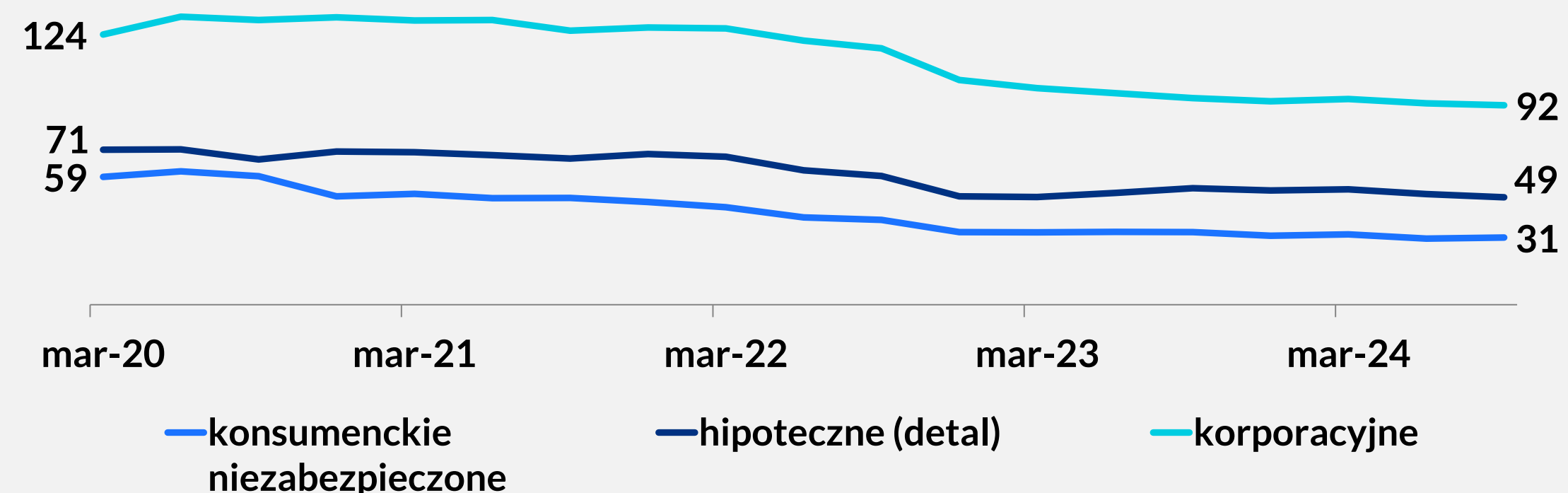
- Poziom wierzytelności nieregularnych we włoskich bankach okresie 2020-2024 istotnie spadł, wciąż jednak pozostaje na wysokim poziomie
- Według szacunków Grupy KRUK podaż detalicznych portfeli wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych, SME oraz korporacyjnych w 2024 roku, wyniosła wg wartości nominalnej 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%.





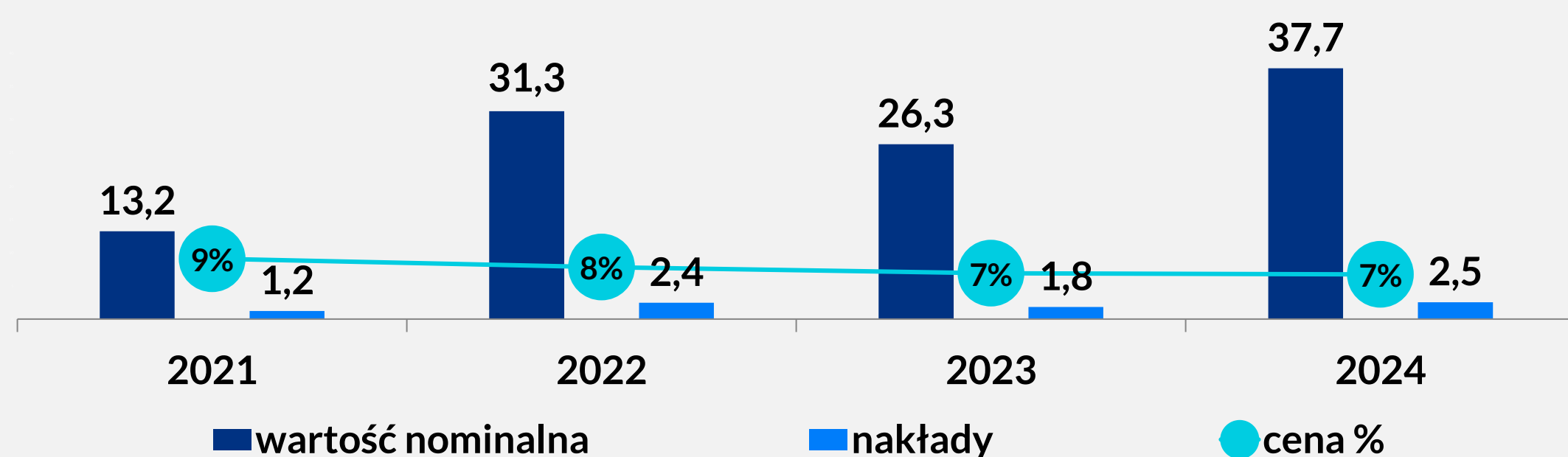
# Rynek sprzedaży wierzytelności w 2024 roku w Hiszpanii

## Hiszpania Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mld zł)

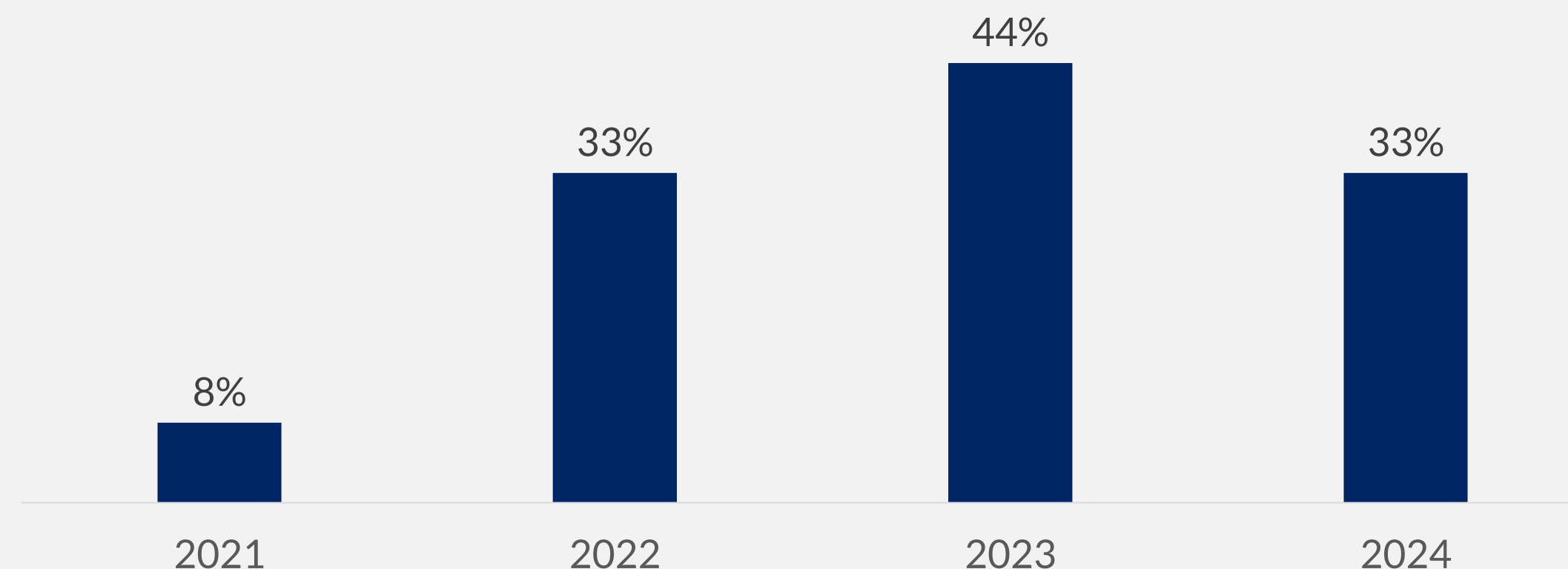


- Na podstawie szacunków KRUKa w 2024 roku w Hiszpanii na rynku sprzedano portfele o wartości nominalnej około 85 mld zł (nie uwzględniając portfeli hipotecznych).
- Podmioty na rynku ogółem (bez portfeli hipotecznych) zainwestowały 2,9 mld zł, przy czym udział KRUKa wyniósł 19%.
- Udział rynkowy KRUKa 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)

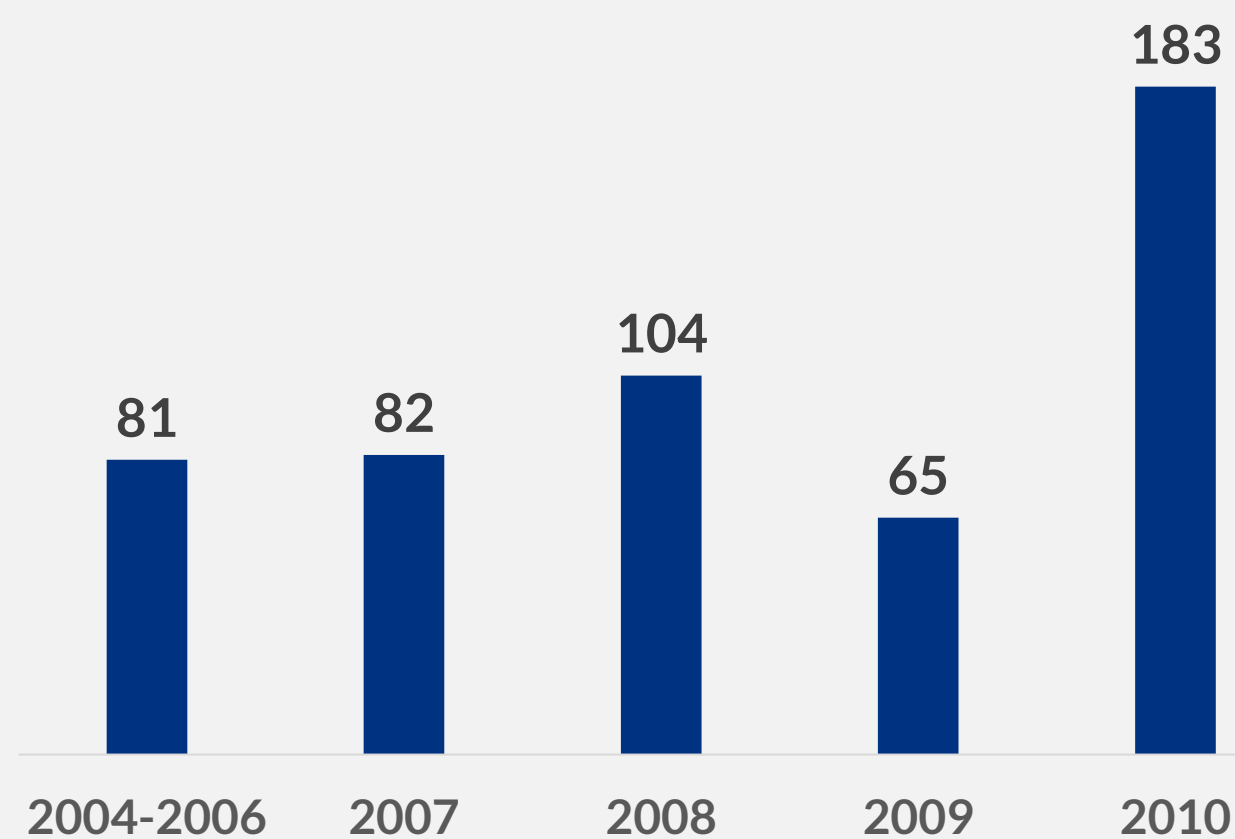


## Hiszpania Udział KRUKa na rynku portfeli detalicznych niezabezpieczonych na rynku pierwotnym

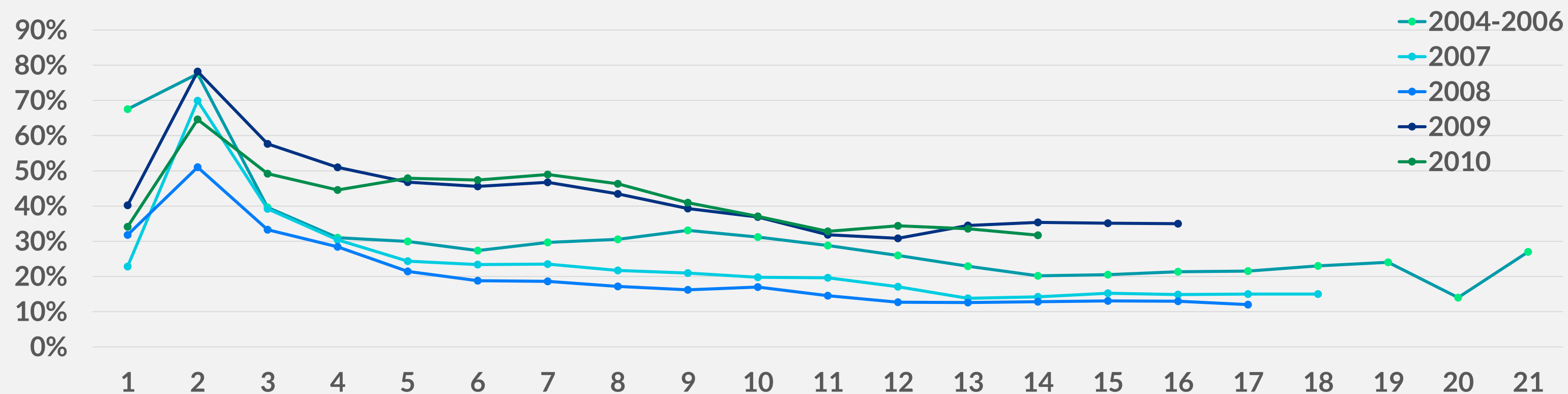




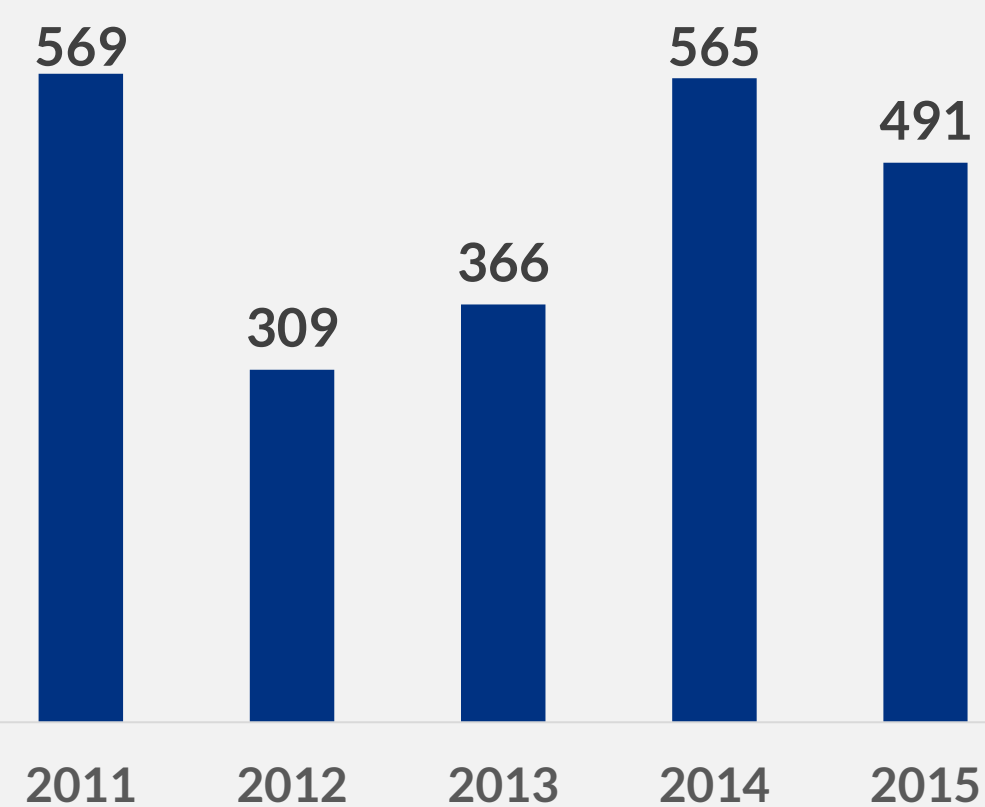
Nakłady z lat 2004 - 2010 w mln zł



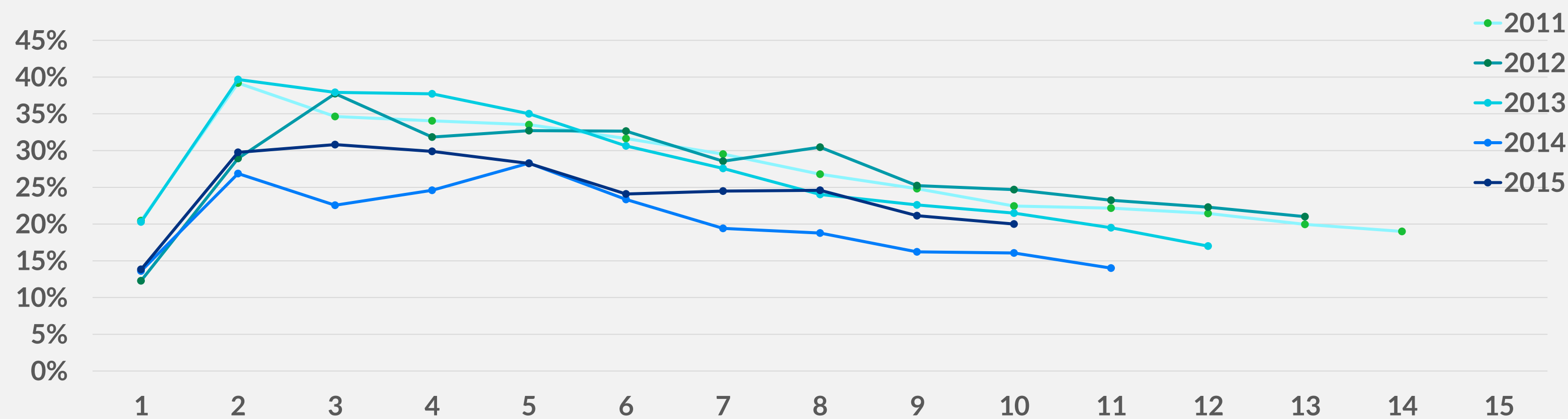
Stosunek spłat w kolejnych latach obsługi do nakładów z lat 2004 - 2010



Nakłady z lat 2011 - 2015 w mln zł

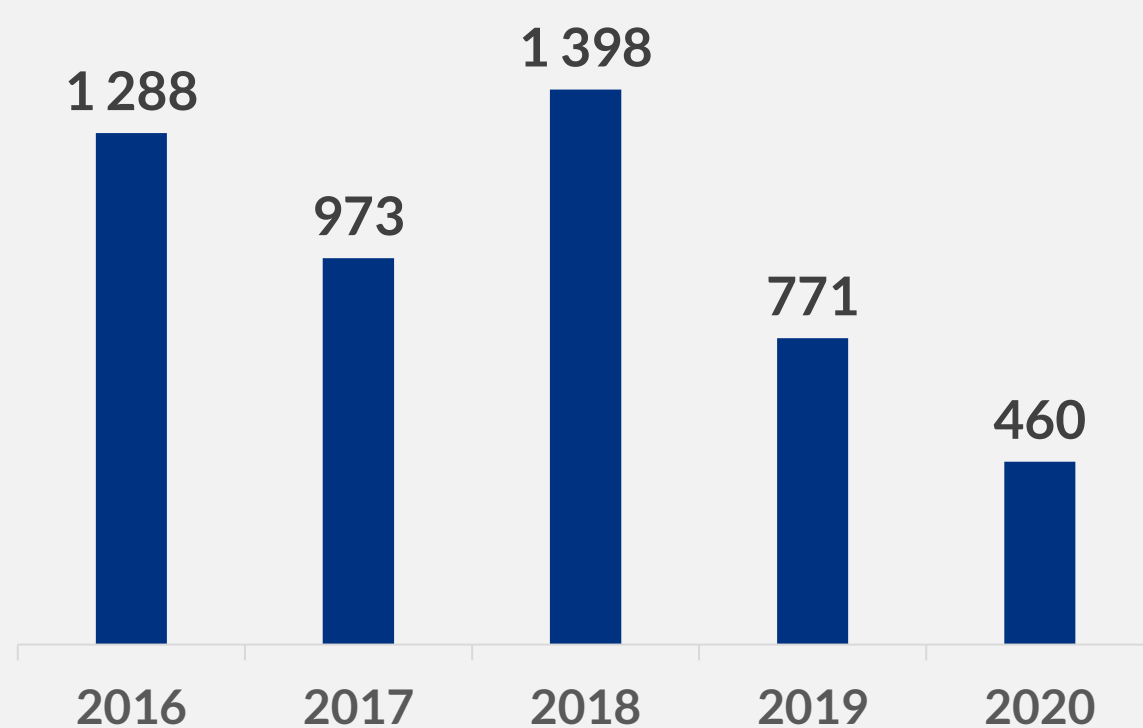


Stosunek spłat w kolejnych latach obsługi do nakładów z lat 2011 - 2015

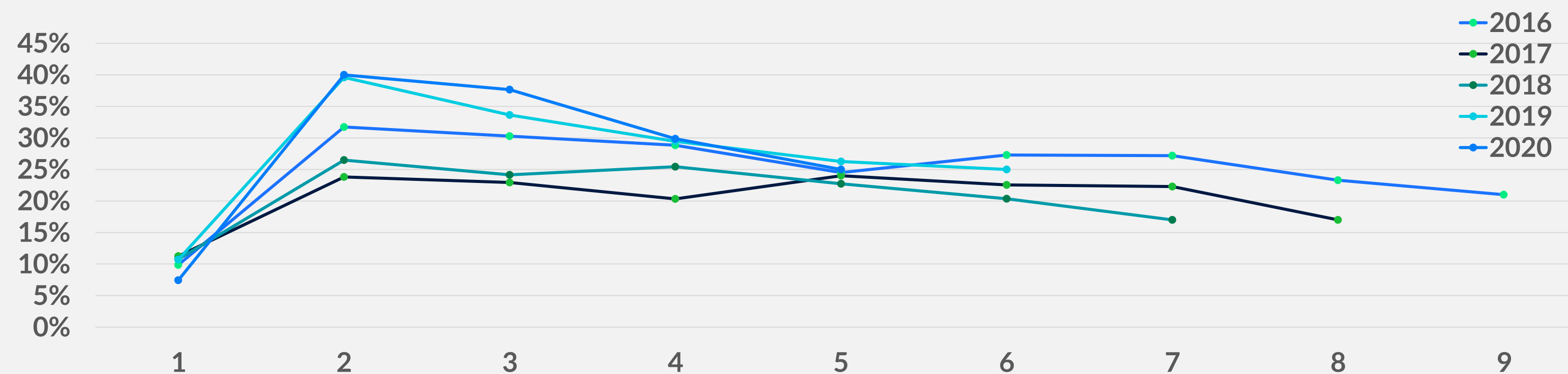




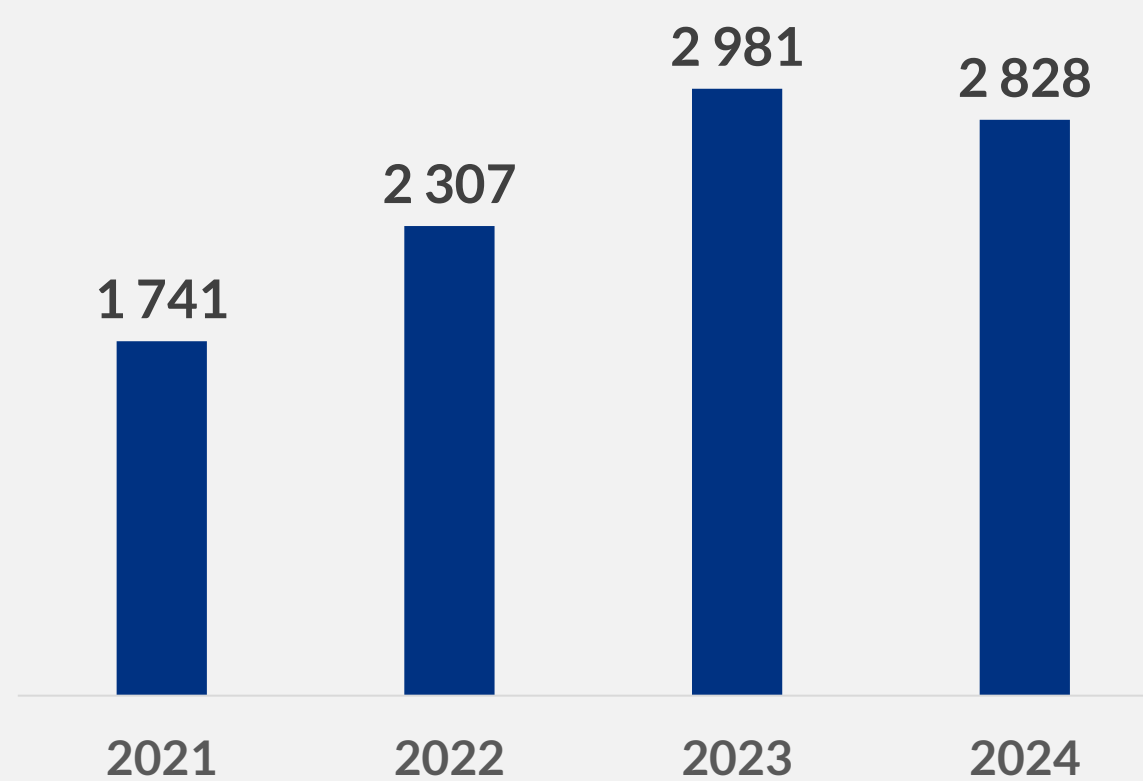
Nakłady z lat 2016 - 2020 w mln zł



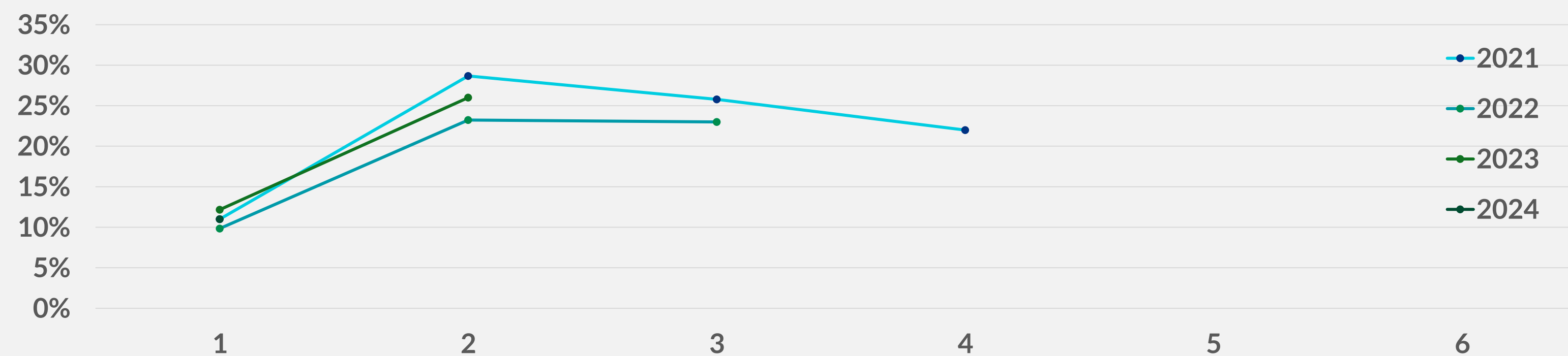
Stosunek spłat w kolejnych latach obsługi do nakładów z lat 2016 - 2020



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

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

Data nabycia portfela

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%



# Uproszczony model rozpoznawania przychodów z portfeli nabytych przez KRUKa



## Uproszczony przykład z hipotetycznymi założeniami i wartościami

	OKRES							Σ
	0	1	2	3	4	5	6	
Wartość zakupionego portfela	100							
Spłaty		50	60	45	30	20	15	220
Spłaty – wartość zakupionego portfela = Przychód	-100	50	60	45	30	20	15	120
Stopa dyskonta				38%				
<b>ZMIANY NA BILANSIE:</b>								
1. Wycena na początku okresu		100	88	60	38	22	11	
3. Amortyzacja portfela (obniżenie wyceny; obliczona jako różnica między spłatami i przychodami)		12	27	22	16	12	11	100
4. Wycena na koniec okresu		88	60	38	22	11	0	
<b>ZMIANY W RZIS:</b>								
2. Przychód odsetkowy		38	33	23	14	8	4	120



## 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

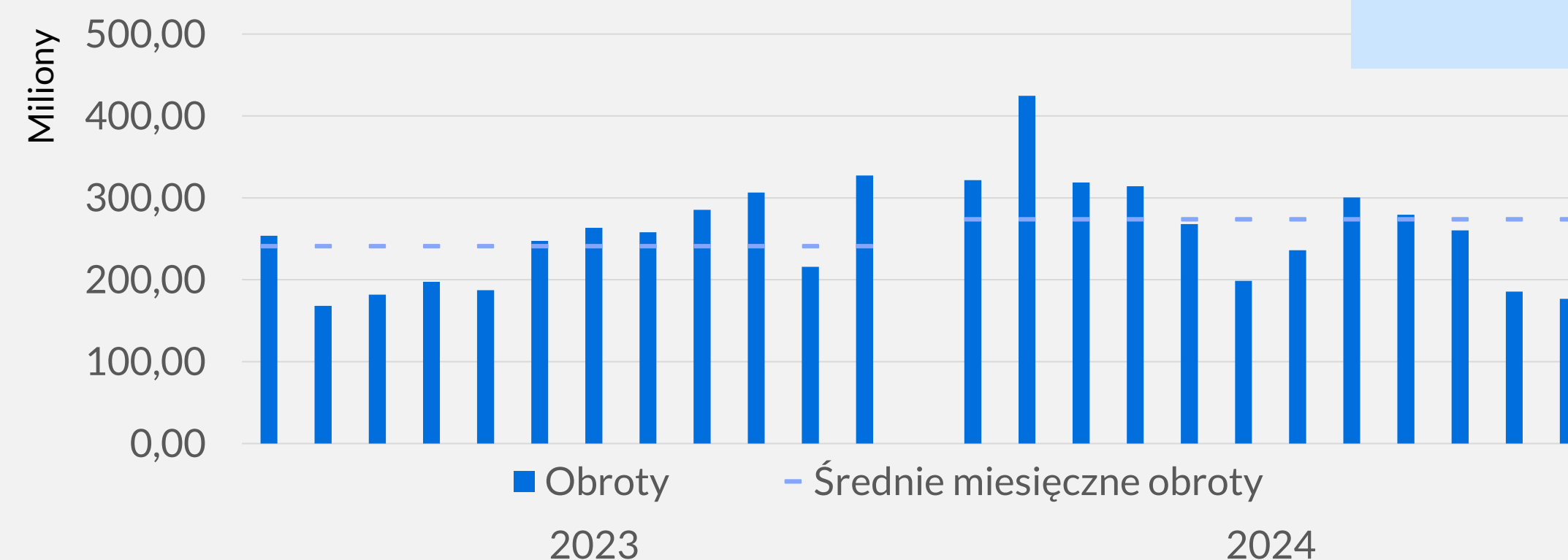
## Domy maklerskie wydające rekomendacje

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](mailto:ir@kruksa.pl)  
Strona www dla inwestorów: <https://pl.kruk.eu/relacje-inwestorskie>  
ESG: <https://pl.kruk.eu/esg>