



KRUK S.A.

Publiczna Oferta Obligacji Serii AO7

Luty 2024 r.



Zastrzeżenie prawne



Niniejszy dokument i zawarte w nim informacje:

- ma charakter wyłącznie promocyjny (reklama) i nie jest informacją o papierach wartościowych i warunkach ich nabycia lub objęcia stanowiącą wystarczającą podstawę do podjęcia decyzji o nabyciu lub objęciu tych papierów wartościowych,
- nie stanowi ani nie jest częścią i nie powinien być interpretowany jako oferta sprzedaży lub objęcia albo próba pozyskania zaproszenia do złożenia oferty nabycia lub objęcia jakichkolwiek papierów wartościowych,
- nie stanowi memorandum informacyjnego ani prospektu podstawowego,
- nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywę Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE,
- nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Każdy inwestor lub potencjalny inwestor powinien przeprowadzić swoje własne badanie, analizę i ocenę działalności Emitenta i danych przedstawionych w niniejszym materiale oraz publicznie dostępnych informacji,
- nie jest przeznaczony do bezpośredniego ani pośredniego rozpowszechniania, ogłaszania, publikowania w całości lub w części w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Wielkiej Brytanii, Australii, Kanadzie i Japonii ani w innych krajach, gdzie rozpowszechnianie, ogłaszanie, publikacja byłaby niezgodna z prawem, ani wśród rezydentów tych krajów.

Informacje zawarte w niniejszym dokumencie nie przedstawiają kompleksowej ani pełnej analizy sytuacji finansowo-ekonomicznej Spółki, ani rynku, na którym działa Spółka. Informacje zamieszczone w niniejszym dokumencie mogą ulegać istotnym zmianom. Ani Spółka, ani żadna inna osoba nie ma obowiązku ich aktualizowania. Ani Spółka, ani osoby działające w jej imieniu, w szczególności członkowie Zarządu Spółki, doradcy Spółki, ani jakiegokolwiek inne osoby nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte w oparciu o informacje przedstawione w niniejszym dokumencie.

Niniejszy dokument zawiera informacje i oświadczenia zebrane przez DM BDM S.A. w trakcie przygotowywania transakcji. Dane przedstawione w niniejszym dokumencie, jeżeli nie są publiczne, są jedynie szacunkami przygotowanymi przez DM BDM S.A., co powinno zostać wzięte pod uwagę przez adresata niniejszego dokumentu w czasie analizowania sytuacji rynkowej Kruk S.A.

DM BDM S.A. dołożył najwyższej staranności w celu przedstawienia w niniejszym dokumencie rzetelnych informacji, jednak z uwagi, na fakt, że podstawą sporządzenia niniejszego dokumentu były informacje i oświadczenia uzyskane od Kruk S.A., DM BDM S.A. nie ponosi odpowiedzialności w przypadku, jeśli przedstawione dane okażą się błędne lub niepełne i nie będą odzwierciedlać rzeczywistej sytuacji Kruk S.A.

DM BDM S.A. nie odpowiada za prawdziwość, rzetelność i poprawność informacji dostarczonych przez Kruk S.A.

Niniejszy dokument nie stanowi rekomendacji nabycia lub objęcia papierów wartościowych ani jakichkolwiek aktywów Kruk S.A. W celu uzyskania rekomendacji co do jakichkolwiek transakcji związanych z Kruk S.A., DM BDM S.A. sugeruje, aby zainteresowane osoby dokonały własnych analiz i badań oraz, według potrzeby, skorzystały z niezależnego doradztwa finansowego, podatkowego lub prawnego.

Zastrzeżenie prawne



Obligacje nie są oferowane na rzecz:

- którychkolwiek obywateli rosyjskich lub osób fizycznych zamieszkałych w Rosji lub którychkolwiek osób prawnych, podmiotów lub organów z siedzibą w Rosji; ograniczenie nie ma zastosowania do obywateli państwa członkowskiego UE, państwa będącego członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub Szwajcarii ani do osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim UE, w państwie będącym członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub w Szwajcarii,
- którychkolwiek obywateli białoruskich lub osób fizycznych zamieszkałych na Białorusi lub którychkolwiek osób prawnych, podmiotów lub organów z siedzibą na Białorusi; ograniczenie nie ma zastosowania do obywateli państwa członkowskiego UE i osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim UE.

Zapis złożony przez Inwestora, do którego Oferta Obligacji nie jest kierowana będzie uważany za wadliwy i nie będzie skutkował przydziałem Obligacji, a wpłata dokonana przez Inwestora zostanie mu zwrócona bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie siedmiu dni roboczych odpowiednio od dnia przydziału Obligacji lub niedojścia oferty do skutku.

Jedynymi prawnie wiążącymi dokumentami zawierającymi informacje o Emitencie (KRUK S.A.) oraz o Ofercie Publicznej Obligacji serii AO7 są Prospekt Podstawowy X Programu Emisji Obligacji opublikowany w dniu 12 lipca 2023 r. („Prospekt”) wraz z suplementami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz Ostateczne Warunki Emisji Obligacji serii AO7 opublikowane dnia 7 lutego 2024 r. („OWE”). Prospekt dostępny jest na stronie internetowej Emitenta pod adresem: https://go.kruk.eu/peo_x. OWE dostępne są na stronie internetowej Emitenta pod adresem: https://go.kruk.eu/OWE_AO7. Dodatkowo w celach informacyjnych Prospekt oraz OWE dostępne są na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej: www.bdm.pl.

Zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego nie należy rozumieć jako poparcia dla Obligacji serii AO7. Potencjalni inwestorzy powinni przeczytać Prospekt przed podjęciem decyzji inwestycyjnej w celu pełnego zrozumienia potencjalnych ryzyk i korzyści związanych z decyzją o zainwestowaniu w Obligacje serii AO7. W szczególności zwraca się uwagę inwestorów, że Obligacje serii AO7 nie są depozytami (lokatami) bankowymi i nie są objęte systemem gwarantowania depozytów. W przypadku niewypłacalności Emitenta spowodowanej pogorszeniem się jego sytuacji finansowej, w tym utratą płynności przez Emitenta lub zmieniającą się sytuacją na rynku kapitałowym, część lub całość zainwestowanego kapitału może zostać utracona, jak również nabywcy Obligacji serii AO7 mogą nie otrzymać świadczeń z Obligacji przewidzianych w OWE. W związku z tymi ryzykami, przed inwestycją w Obligacje serii AO7, inwestorzy powinni rozważyć czy inwestycja w Obligacje serii AO7 jest dla nich odpowiednia oraz czy ich portfel inwestycyjny jest należycie zdywersyfikowany. Zapisy na Obligacje serii AO7 będą przyjmowane przez Dom Maklerski BDM S.A. oraz uczestników konsorcjum dystrybucyjnego.

Obligacje serii AO7 | Czynniki ryzyka



Czynniki ryzyka właściwe dla działalności Emitenta

- Ryzyko istotnego spadku poziomowi spłat z portfeli nabytych
- Ryzyko negatywnego przeszacowania wartości bilansowej nabytych pakietów wierzytelności
- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko płynności
- Ryzyko rynkowe (walutowe i stóp procentowych)
- Ryzyko wizerunkowe
- Ryzyko związane z przetwarzaniem przez Grupę danych osobowych

Czynniki ryzyka związane z ofertą, dopuszczeniem do obrotu oraz obligacjami

- Ryzyko obniżenia oczekiwanej rentowności obligacji
- Ryzyko opóźnienia w wypłacie świadczeń związanych z obligacjami oraz niewypłacenia świadczeń związanych z obligacjami
- Ryzyko związane z wpływem zmian stóp procentowych na bieżącą wartość obligacji o stałym oprocentowaniu
- Ryzyko utrudnionej oceny oferowanych obligacji z uwagi na brak wskazania w prospekcie przez Emitenta sposobu wykorzystania wpływów z emisji obligacji poszczególnych serii
- Ryzyko nieprzydzielenia obligacji
- Ryzyko związane z brakiem zabezpieczenia obligacji
- Ryzyko wcześniejszego wykupu obligacji
- Ryzyko związane z możliwością niespełnienia warunków dopuszczenia lub wprowadzenia obligacji do obrotu na Catalist

Opis wyżej wymienionych ryzyk znajduje się w Prospekcie Podstawowym X Programu Emisji Obligacji zatwierdzonym przez KNF w dniu 11 lipca 2023 roku, który wraz suplementami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu Podstawowego i Ostatecznymi Warunkami Emisji Obligacji Serii AO7 jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie oraz o Publicznej Ofercie Obligacji Serii AO7.

Zgodnie z obowiązującymi Emitenta przepisami nie uwzględnił on w Prospekcie Podstawowym ryzyk, na które może być narażony każdy podmiot prowadzący działalność gospodarczą, a które potencjalnie mogą zmaterializować się u Emitenta lub innego podmiotu z Grupy KRUK – o tego rodzaju potencjalnych ryzykach Emitent informuje w Sprawozdaniu Zarządu KRUK S.A. z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej KRUK i KRUK S.A. za 2022 rok.

Obligacje serii AO7 | Parametry

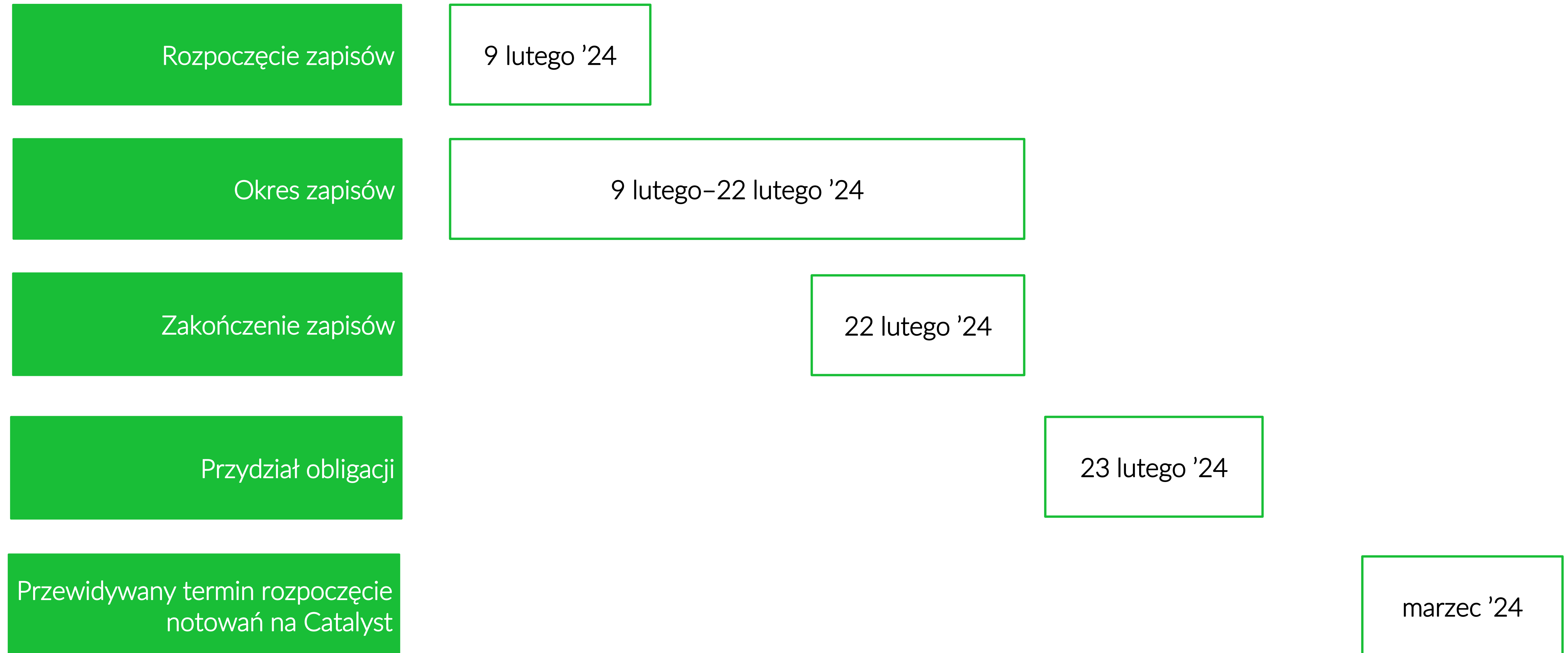


Emitent	KRUK S.A.
Zapisy przyjmuje	DM BDM oraz członkowie konsorcjum dystrybucyjnego
Wartość emisji serii AO7	do 70 mln PLN
Wartość nominalna	wartość nominalna 1 obligacji – 100 PLN
Minimalny zapis	1 obligacja (100 PLN)*
Oprocentowanie w skali roku	9,85%** (WIBOR3M plus marża 400 bp)
Data wykupu (tenor)	23.02.2029 (5 lat)
Okres odsetkowy	3 miesiące
Zabezpieczenie	brak
Typ oferty	publiczna
Rynek obrotu	Catalyst
Przeznaczenie wpływów z emisji	finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych

* z zastrzeżeniem zapisów składanych u Członka Dystrybucyjnego Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział - Biuro Maklerskie w Warszawie, gdzie inwestor może złożyć zapis na co najmniej 250 sztuk obligacji

** Przykładowa kalkulacja oprocentowania obligacji w skali roku. Do obliczeń przyjęto wartość stopy WIBOR dla 3-miesięcznych kredytów złotówkowych na polskim rynku międzybankowym (WIBOR 3M), która w dniu 5 lutego 2024 r. wynosiła 5,85%. Rzeczywisty poziom oprocentowania obligacji serii AO7 w pierwszym okresie odsetkowym zostanie ustalony na podstawie stopy bazowej WIBOR dla 3-miesięcznych kredytów złotówkowych z dnia 19 lutego 2024 r., powiększonej o marżę w wysokości 4,00 p.p. wskazaną w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii AO7. W kolejnych okresach odsetkowych, rzeczywista stopa bazowa, a tym samym oprocentowanie obligacji serii AO7 może być wyższe, niższe lub pozostać na tym samym poziomie, co w przedstawionym przykładzie.

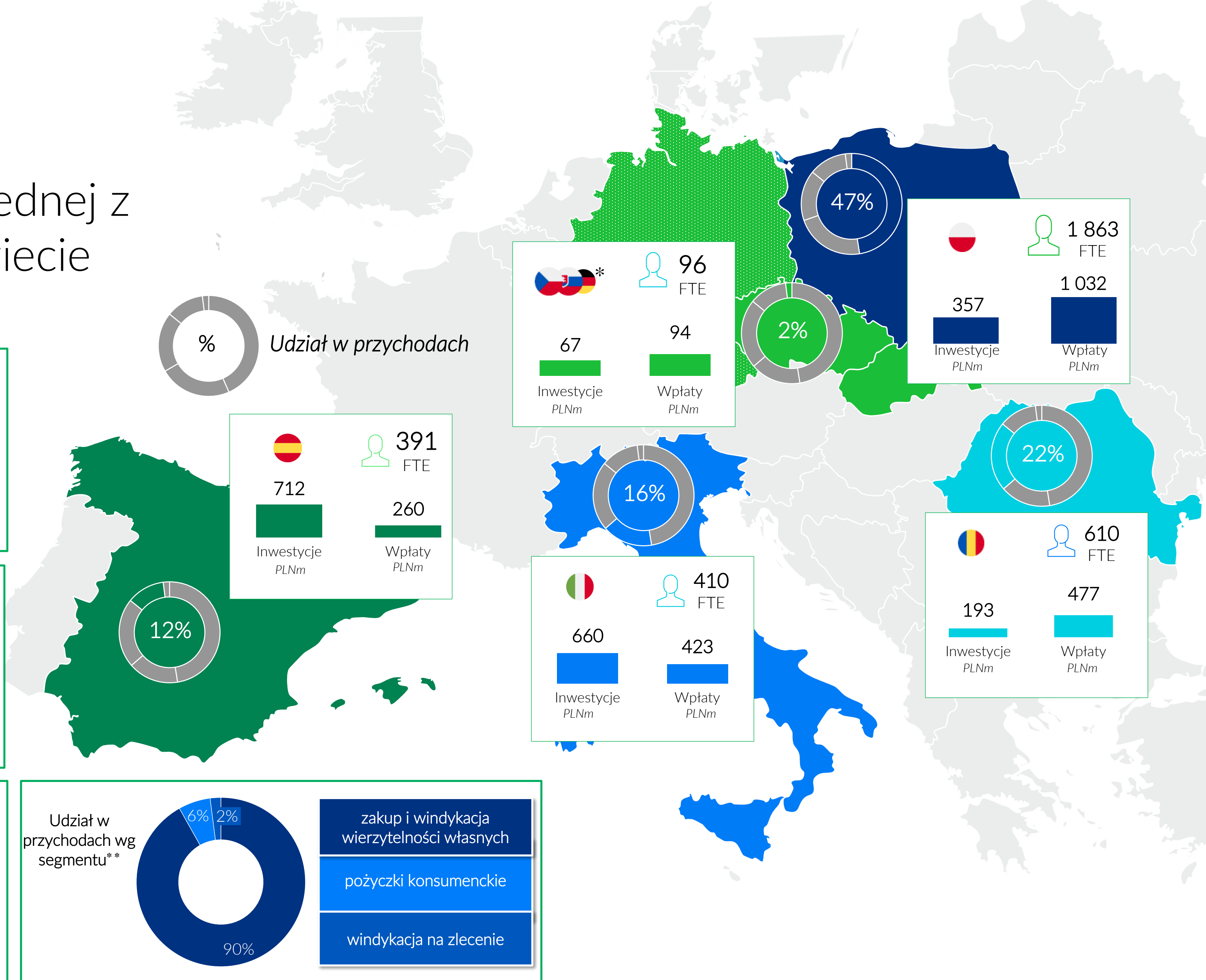
Obligacje serii AO7| Harmonogram



Grupa KRUK | W pigułce

25 lat rozwoju – od start-up do jednej z największych firm z branży na świecie

<p>Nr 1 w Polsce i Rumunii, z silną pozycją we Włoszech i Hiszpanii</p>	<p>Od 2011 akcje KRUK S.A. notowane są na GPW w Warszawie</p>	<p>Rating kredytowy Ba1 od Moody's BB- od S&P</p>
<p>Płacimy dywidendę min. 30% zysku</p>	<p>Wysoka rentowność 24% ROE LTM 09.2023</p>	<p>Niskie zadłużenie 2,3x dług finansowy netto do EBITDA gotówkowa 1,3x dług finansowy netto do Kapitał Własny</p>
<p>1 734 kupionych portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej PLN 114 mld</p>	<p>Stabilny Zarząd prowadzony przez założyciela z ponad 10% w akcjonariacie</p>	<p>58% wyższych stanowisk menadżerskich zajmują kobiety</p>



Dane za 3 kwartały 2023 lub na 30.09.2023 .

* Aktywa niemieckie serwisowane są przez podmiot zewnętrzny.

** Od 24 stycznia 2023 informacja gospodarcza nie jest częścią Grupy KRUK. Pozostałe przychody za 1-3 kw. 2023 wyniosły 19 mln zł.

Jesteśmy
międzynarodową firmą z
25 letnią historią
rozwoju w Europie

- ✓ Jesteśmy jedną z najbardziej doświadczonych firm w Europie pod kątem nabywania i windykacji portfeli
 - ✓ Kupiliśmy 1734 portfeli o wartości nominalnej 114 mld zł (24,6 mld EUR)
 - ✓ Zainwestowaliśmy 13,8 mld PLN (3,0 mld EUR)
 - ✓ Z tych inwestycji odzyskaliśmy do tej pory blisko 18 mld PLN (3,9 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

Działamy na 7 rynkach
europejskich, w tym 4
dużych

- ✓ Mamy 25 lat doświadczenia w Polsce i jesteśmy liderem
- ✓ Mamy 15 lat doświadczenia w Rumunii i jesteśmy liderem
- ✓ Mamy 7 lat doświadczenia we Włoszech i w 1 połowie 2023 mieliśmy 16% udział w rynku zakupów, a 50% w rynku wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych
- ✓ Mamy 6 lat doświadczenia w Hiszpanii i w 1 połowie 2023 mieliśmy 34% udział w rynku zakupów i 39% w rynku 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

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

- ✓ ROE LTM na koniec września 2023 wyniosło 24%,
- ✓ Rentowność EBITDA wyniosła 56%, a rentowność zysku netto wyniosła 39% przez 3 kwartały 2023 roku
- ✓ Za lata 2011 – 3 kw. 2023, wzrost EBITDA (CAGR) wyniósł 20%, a wzrost CAGR zysku netto wyniósł 21%
- ✓ Za lata 2011 – 3 kw. 2023 wzrost EPS (CAGR) wyniósł 20%
- ✓ Dług netto/kapitały własne 1,3x
- ✓ 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 2022 rok KRUK wypłacił 290 mln dywidendy, co przekładało się na 15 zł dywidendy na akcję. Stopa dywidendy wyniosła 3,8%.
- ✓ W ciągu 9 lat wypłaciliśmy 1,1 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 ponad 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

- ✓ W 2022 wdrożyliśmy strategię ESG
- ✓ Inkluzywność i równouprawnienie płci jest dla nas ważne – 58% wyższych stanowisk menadżerskich zajmują kobiety
- ✓ Zajmujemy się edukacją finansową, propagując od 15 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.

Grupa KRUK | Rozwój w kolejnych latach

Nastawienie na wzrost organiczny z koncentracją na rynkach na których już jesteśmy obecni

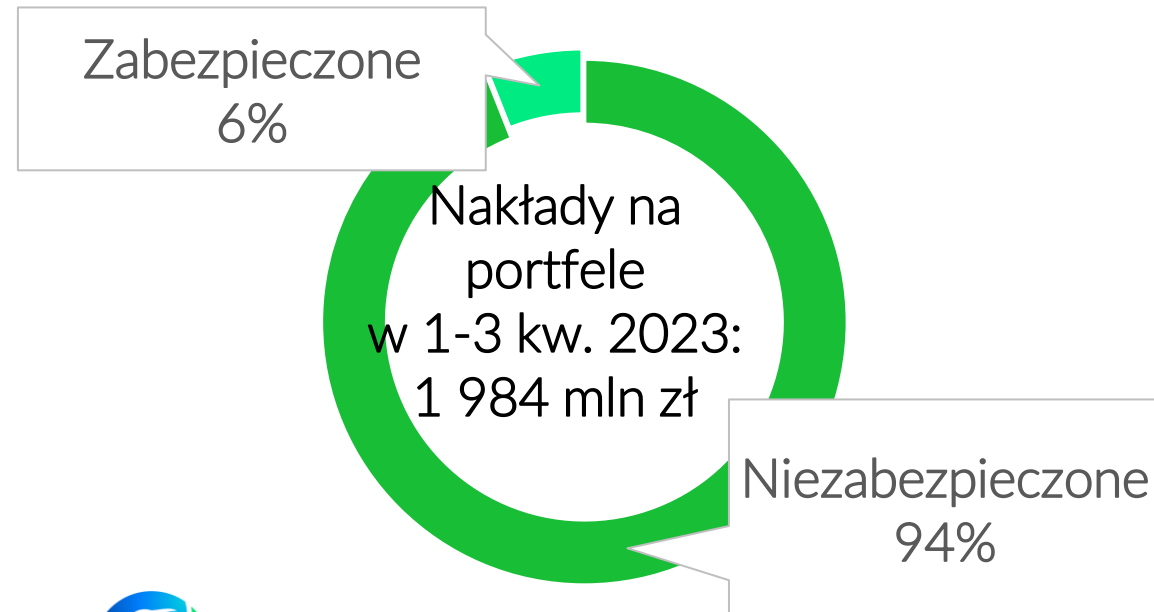
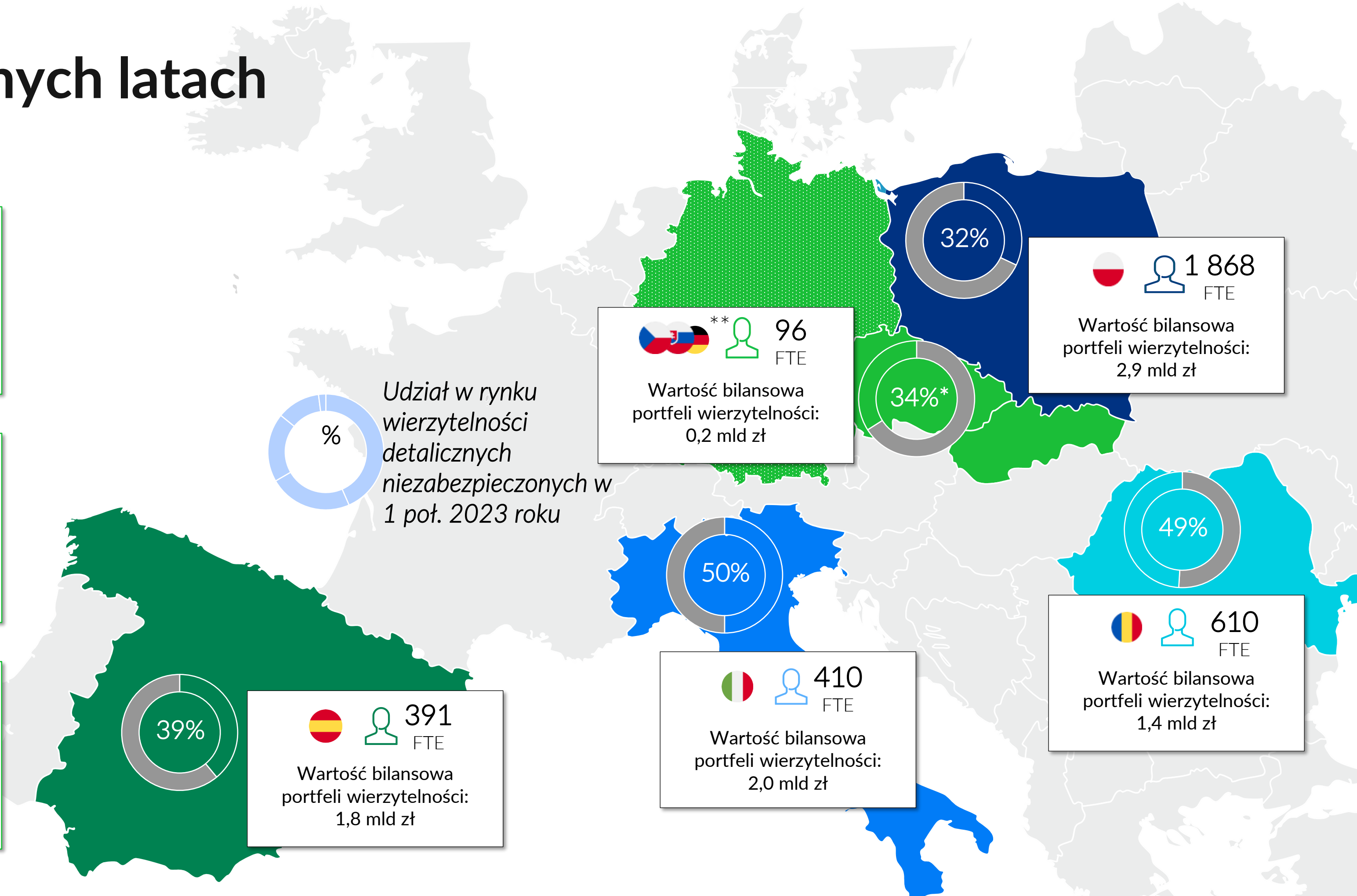
Koncentracja na doskonałości operacyjnej w obszarze wierzycelności niezabezpieczonych

Wierzycelności zabezpieczone na poziomie nie większym niż 25% wartości portfeli wierzycelności

Kultywowanie kultury efektywności Lean i przeprowadzenie transformacji cyfrowej

Konserwatywne podejście do zadłużenia i zarządzania płynnością

Dalsza ekspansja geograficzna w Europie, ale selektywna i długoterminowa



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

KRUK * Udział rynkowy w Czechach i Słowacji.

**Aktywa niemieckie serwisowane są przez podmiot zewnętrzny.

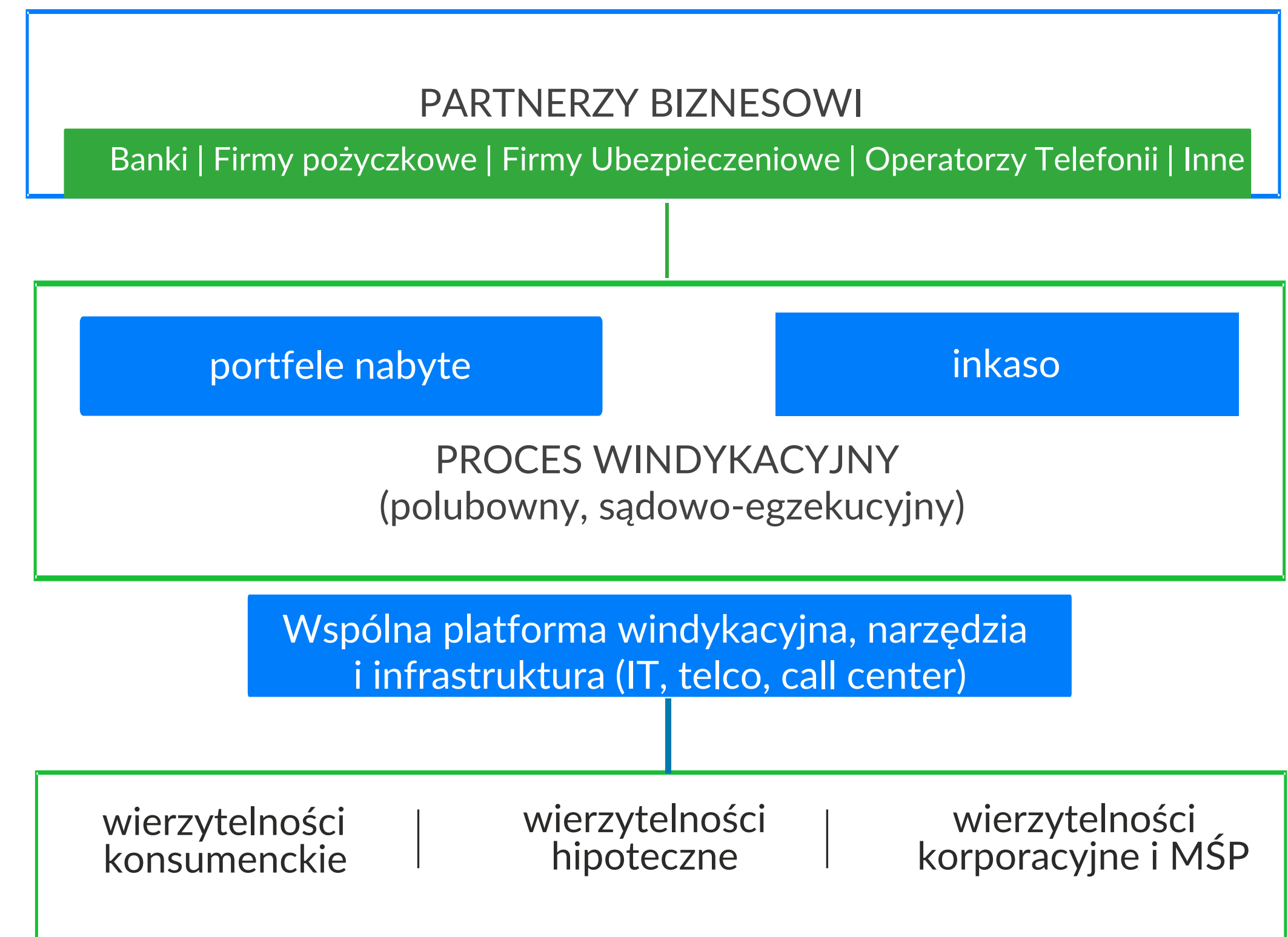
Grupa KRUK | Kroki milowe i model biznesowy



Kroki milowe

Model biznesowy Grupy KRUK

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	Istotny wzrost skali działalności i zysków KRUKa wdrożenie Polityki Dywidendowej
2022	rekordowe wyniki KRUKa wdrożenie strategii ESG



Udział w przychodach Grupy KRUK

Zakup wierzytelności i windykacja na własny rachunek

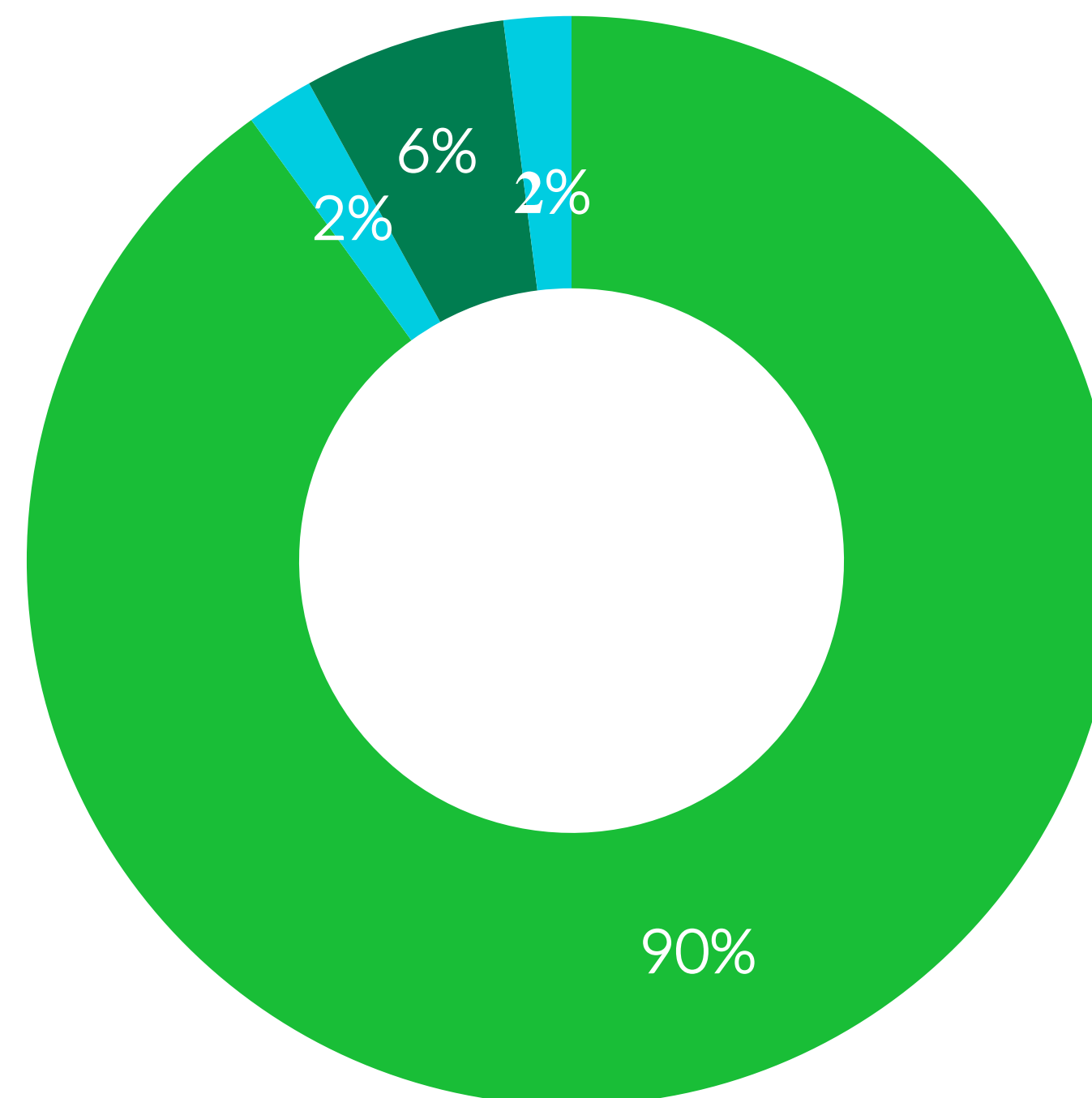
- ✓ Podstawowa działalność Grupy KRUK
- ✓ Większość zakupionych aktywów stanowią wierzytelności detaliczne niezabezpieczone.

Usługi windykacyjne na zlecenie

- ✓ Windykacja na zlecenie (inkaso) partnerów biznesowych (głównie banków) w Polsce, Hiszpanii i we Włoszech daje dodatkowy strumień przychodów.

Pożyczki konsumenckie

- ✓ W Polsce WONGA oferuje krótko- i średnioterminowe pożyczki na otwartym rynku.
- ✓ Pod marką NOVUM w Polsce i Rumunii Grupa KRUK oferuje pożyczki dla wybranych klientów ze zweryfikowaną historią kredytową w KRUKu.



- 1 737 mln zł (1-3 kw.2023)
- 122 mln zł (1 -3 kw. 2023)
- 44 mln zł (1-3 kw. 2023)
- 19 mln zł (1 -3 kw. 2023)

- ✓ W okresie 1-24 stycznia 2023 roku przychody ERIF wyniosły 0,5 mln zł (>1%).Konsekwencją decyzji KRUKa o deinvestycji było wyjście z Grupy tej linii biznesowej 24.01.2023.
- ✓ Przychody nieprzypisane wyniosły 19 mln zł

Grupa KRUK | Duże doświadczenie w inwestycjach i operacjach



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 – 1 734 portfeli nabytych od początku działalności i średniorocznie 400 przeprowadzonych wycen.
- ✓ Po wygranej w przetargu zakup z wysokim dyskontem, zwykle po cenie 5-25% wartości nominalnej portfela.



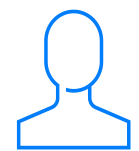
Call Center



Pisma



Narzędzia Online



Doradcy terenowi



Postępowanie sądowe

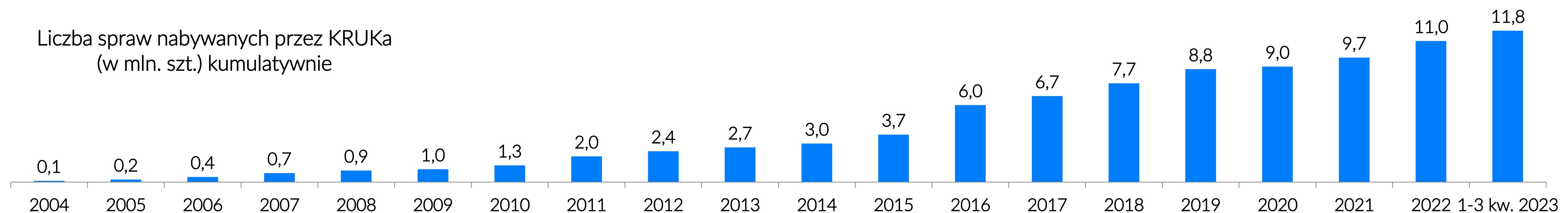


Postępowanie egzekucyjne

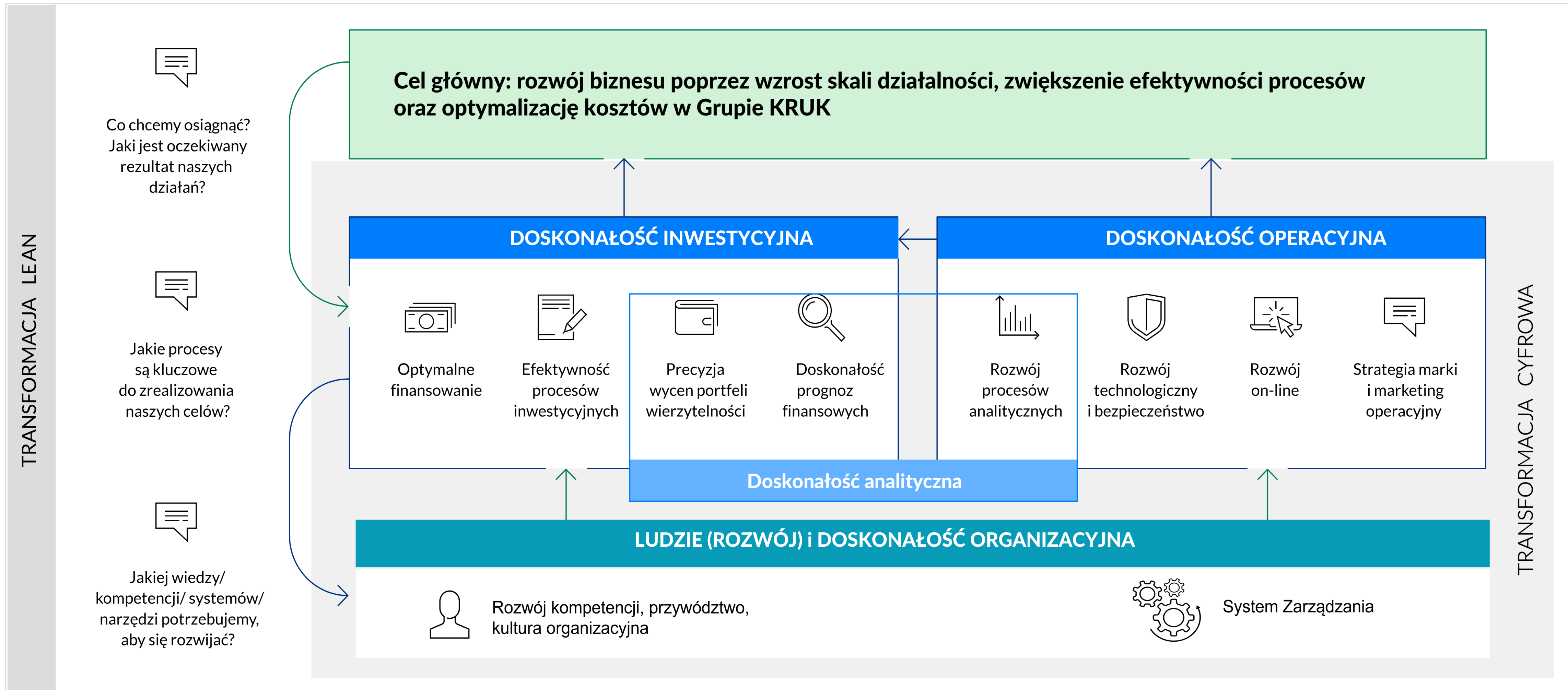
Windykacja nabytych wierzytelności

- ✓ 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 30 września 2023 wynoszą 17,2 mld zł.

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



Grupa KRUK | Strategia rozwoju



Grupa KRUK | Komplementarny Zarząd



Piotr Krupa
CEO, Prezes Zarządu

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



Michał Zasępa
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.



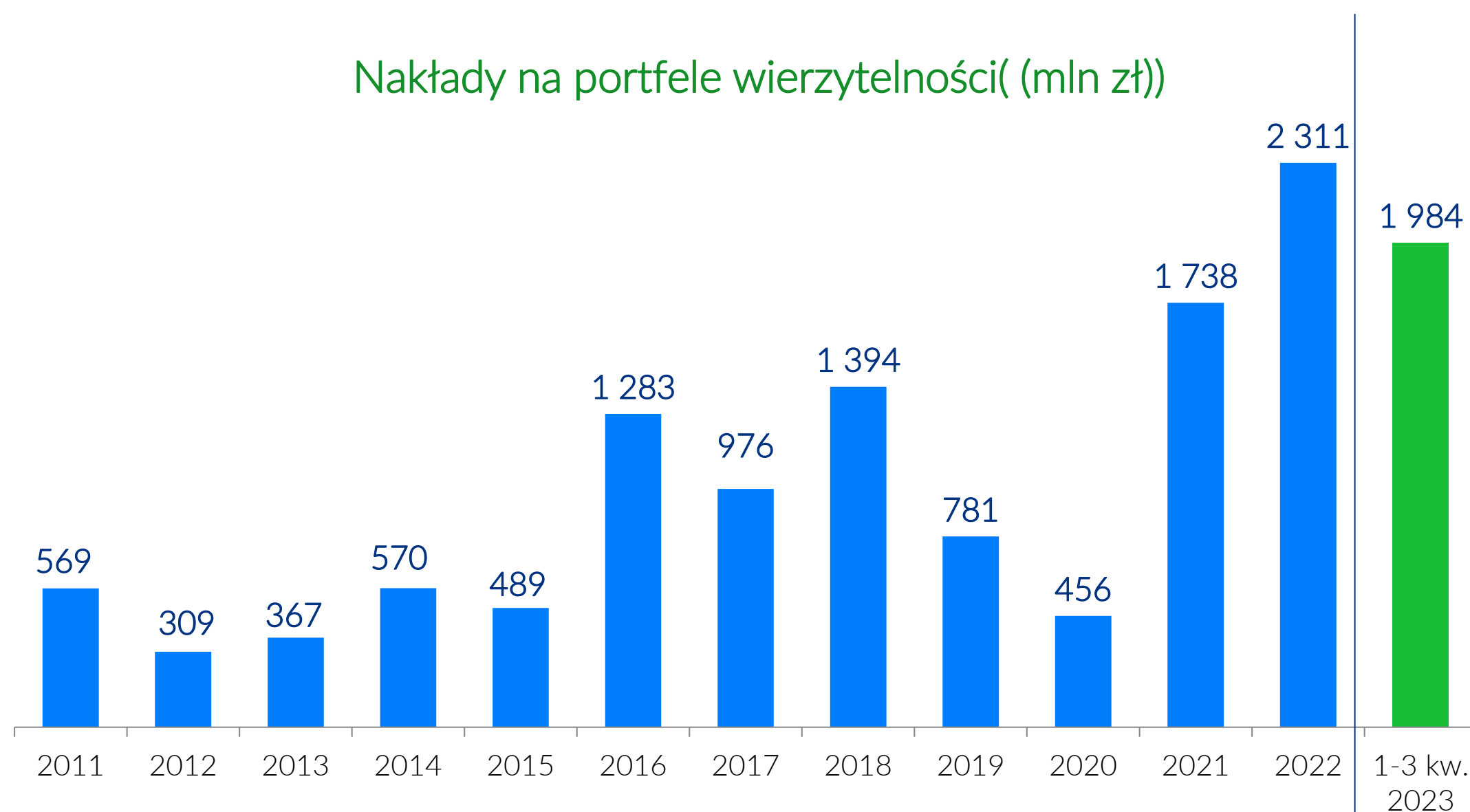
Adam Łodygowski
CDTO

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.

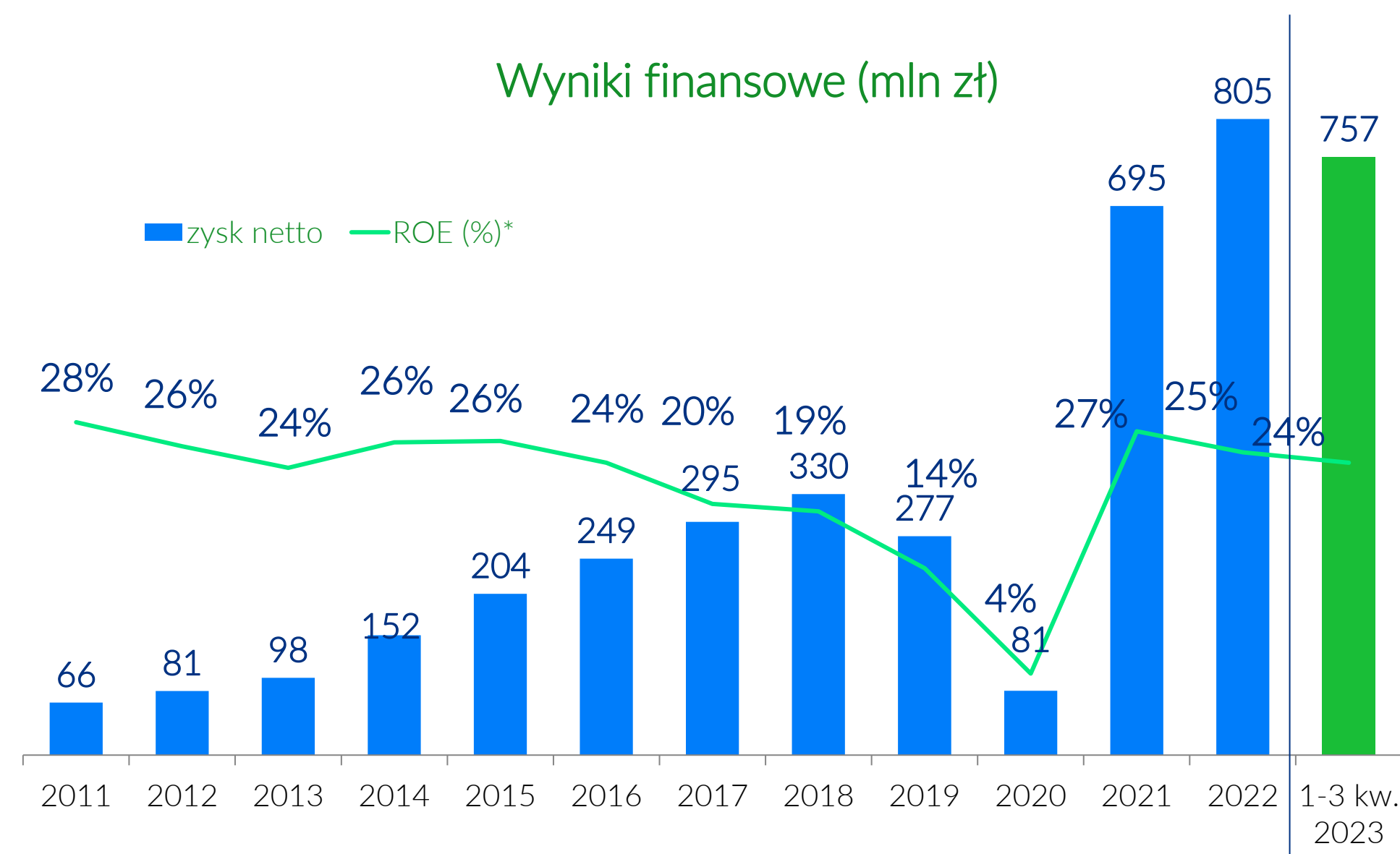
Grupa KRUK | Wyniki finansowe



Nakłady na portfele wierzytelności((mln zł))



Wyniki finansowe (mln zł)



	2021	2022	1-3 kw. 2023
Skumulowana liczba nabytych spraw (mln szt.)	9,7	11,0	11,8
Skumulowane nakłady na portfele nabyte (mln zł)	9 449	11 760	13 752
Skumulowana wartość nominalna portfeli nabytych (w mln zł)	89 757	103 449	113 542
Skumulowane spłaty z portfeli nabytych (mln zł)	13 258	15 474	17 760
Zatrudnienie (FTE)**	3 062	3 267	3 383

* Zwrot z kapitałów własnych LTM

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

Grupa KRUK | Wyniki finansowe według segmentów



	Polska		Rumunia		Włochy		Hiszpania		Pozostałe rynki		Nieprzypisane		Centrala		Grupa KRUK	
	1 - 3 kw. 2023	1 - 3 kw. 2022	1 - 3 kw. 2023	1 - 3 kw. 2022	1 - 3 kw. 2023	1 - 3 kw. 2022	1 - 3 kw. 2023	1 - 3 kw. 2022	1 - 3 kw. 2023	1 - 3 kw. 2022	1 - 3 kw. 2023	1 - 3 kw. 2022	1 - 3 kw. 2023	1 - 3 kw. 2022	1 - 3 kw. 2023	1 - 3 kw. 2022
(w mln zł)																
Nakłady na portfele	357	247	193	250	660	445	712	388	67	20	N/D	N/D			1 989	1 351
Spląty na portfelach	1 032	933	477	439	423	316	260	165	94	75	N/D	N/D			2 286	1 928
Wartość bilansowa portfela nabytych wierzytelności (w mld zł)	2,9	2,7	1,4	1,2	2,0	1,4	1,8	0,7	0,2	0,2	N/D	N/D			8 190	6 158
Przychody	896	803	432	416	312	267	223	75	41	46	19	4	N/D		1 923	1 611
Portfele nabyte	755	666	427	403	304	261	211	63	41	46	N/D	N/D			1 737	1 439
Usługi windykacyjne	23	21	0	10	8	6	12	12			N/D	N/D			44	49
Wonga	100	94									N/D	N/D			100	94
Pozostała działalność	18	21	4	3							N/D	N/D			22	24
Marża pośrednia	654	563	341	337	166	137	106	4	19	29	12	-3	N/D		1 298	1 067
EBITDA	590	512	319	317	139	116	88		8	22	12	-3	-85	-79	1 071	875
EBITDA gotówkowa	867	779	368	353	259	171	137	-10	61	50	12	-3	-85	-79	1 620	1 363

Grupa KRUK | Rekordowe wyniki KRUKa po 3 kwartałach 2023 roku



ZYSK NETTO

757 mln zł
(+12% r/r)



EBITDA
GOTÓWKOWA

1 620 mln zł
(+19% r/r)



SPŁATY Z PORTFELI
NABYTYCH

2 286 mln zł
(+19% r/r)



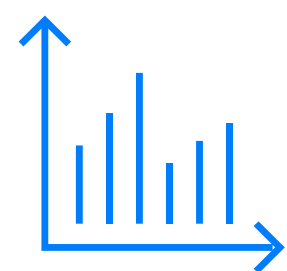
INWESTYCJE W
PORTFELE

1 989 mln zł
(+47% r/r)



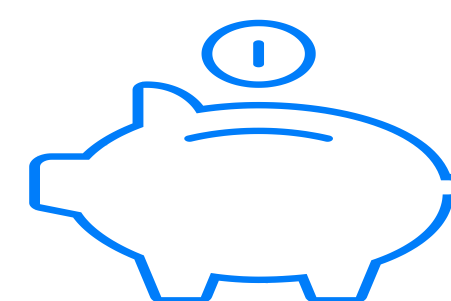
EPS

39,18 zł
(+10% r/r)



ROE kroczące
(LTM)*

24%



WARTOŚĆ BILANSOWA
PORTFELA

8,2 mld zł
(+33% r/r)



DŁUG NETTO / EBITDA
GOTÓWKOWA

2,3x
(3 kw. 2022: 1,9x)

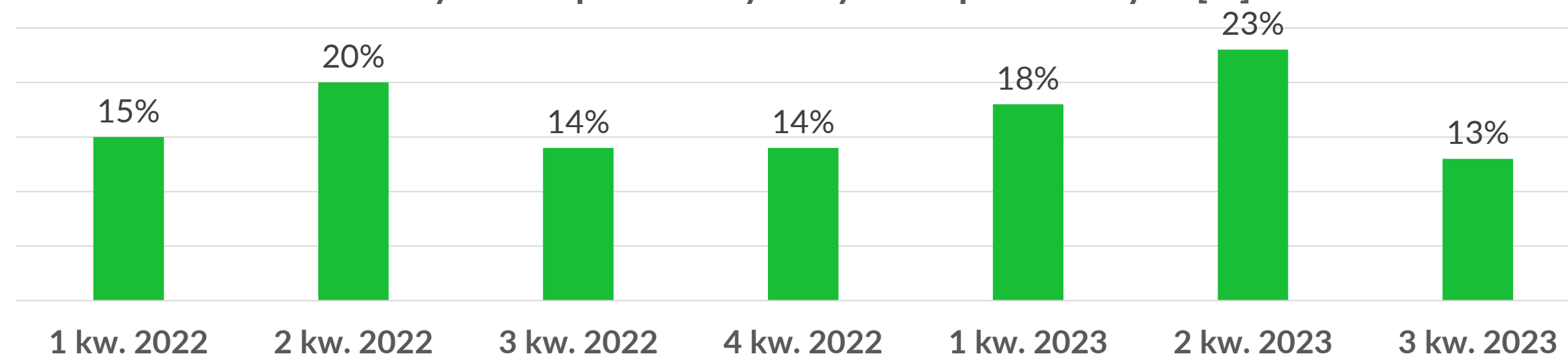
Grupa KRUK | Rekordowe spłaty i inwestycje po 3 kwartałach 2023 roku



Spłaty z portfeli nabytych
2,3 mld zł
(+19% r/r)

- ✓ Spłaty z portfeli nabytych przez Grupę KRUK wzrosły o 358 mln zł r/r (+19%), na co złożyły się przede wszystkim wzrosty wpłat na rynku włoskim (+107 mln zł r/r), polskim (+99 mln zł r/r) oraz hiszpańskim (+95 mln zł r/r).
- ✓ 55% wpłat pochodzi z rynków zagranicznych.
- ✓ 2 mld zł (88%) spłat pochodziło z portfeli niezabezpieczonych, czyli przede wszystkim z obszaru konsumenckiego.
- ✓ Narastająco jak i w każdym z kwartałów 2023 roku z osobna spłaty przekroczyły plany księgowe na każdym rynku (pozytywne odchylenie* w 3 kwartale 2023 wyniosło 91 mln zł, tj. 13%)

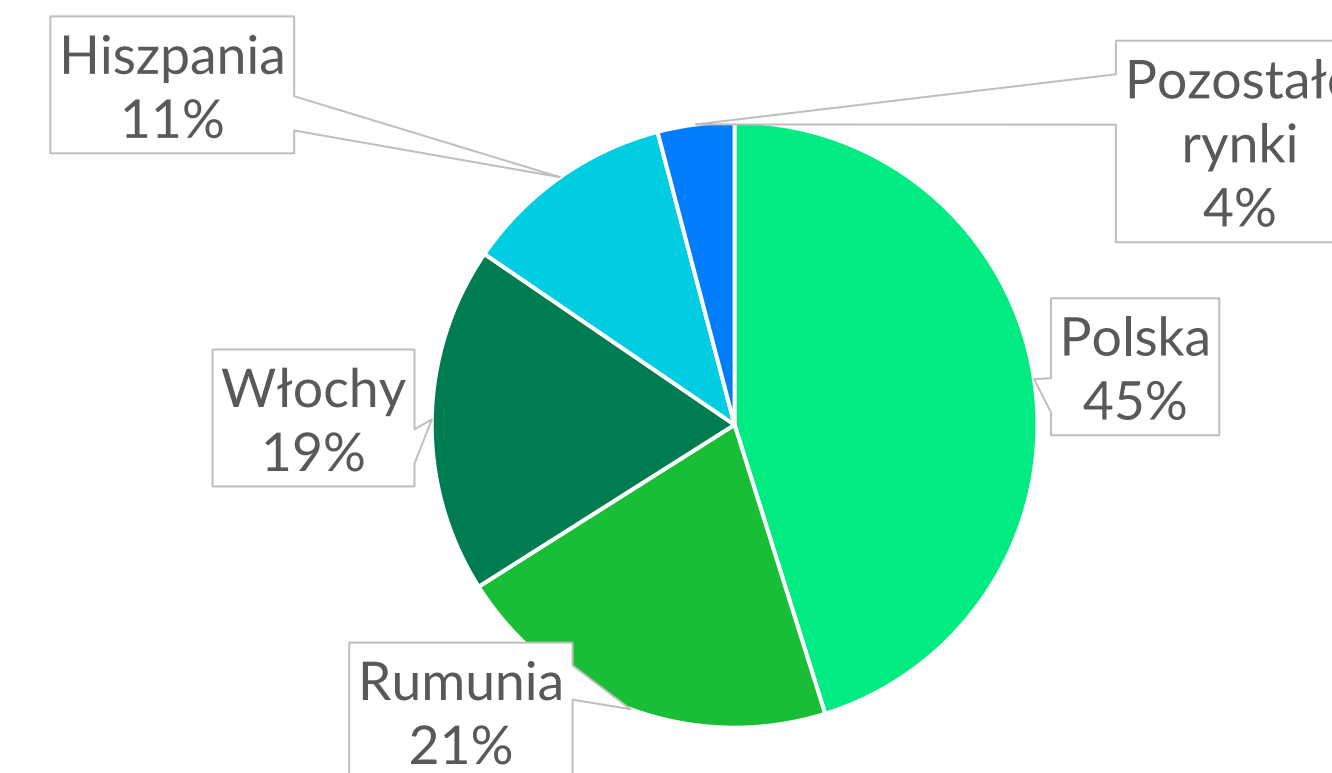
Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych [%]*



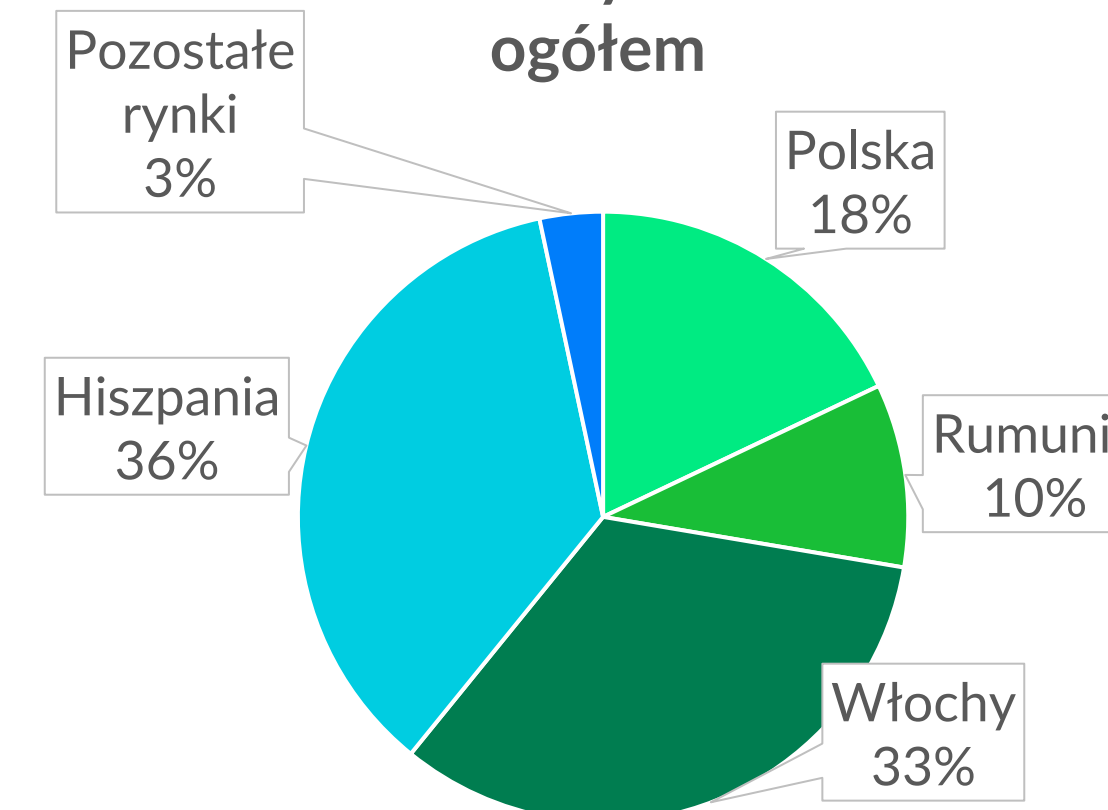
Inwestycje w nowe portfele
1,9 mld zł
(+47% r/r)

- ✓ Nakłady na zakup portfeli wierzytelności po 3 kwartałach 2023 roku wzrosły o 639 mln zł (+47% r/r). Jest to najwyższa wartość nakładów po trzech kwartałach w historii GK KRUK.
- ✓ Największe inwestycje w nowe portfele wierzytelności w Grupie miały miejsce w Hiszpanii (712 mln zł) oraz we Włoszech (660 mln zł).
- ✓ 1,9 mld zł (94%) nakładów dotyczyło wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych.
- ✓ Łączna wartość nominalna zakupionych wierzytelności wyniosła 10,1 mld zł (wzrost o 30% r/r).

Udział spłat z rynków w spłatach ogółem



Udział nakładów z rynków w nakładach ogółem



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

Grupa KRUK | ROE na poziomie 24% przy wzroście zysku netto o 12% r/r



Zysk netto
757 mln zł
(+12% r/r)

- ✓ Zysk netto po 3 kwartałach 2023 roku wyniósł 757 mln zł
- ✓ EBITDA gotówkowa w omawianym okresie wyniosła 1,6 mld zł (+257 mln zł, +19% r/r). Wzrost głównie wynikał ze wzrostu kwot odzyskanych o 19% (+358 mln zł) rok do roku.
- ✓ Rentowność Kapitałów własnych (ROE) wyniosła 24%.

Przychody ze sprzedaży
1 923 mln zł
(+19% r/r)

- ✓ Przychody z obsługi portfeli nabytych po 3 kwartałach 2023 roku wyniosły 1,7 mld zł, co stanowi wzrost o 21% (+298 mln zł) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.
- ✓ W omawianym okresie, Grupa zaewidencjonowała łącznie 319 mln zł aktualizacji prognozy wpływów, wobec 305 mln zł aktualizacji rok wcześniej. Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych* wyniosło 344 mln zł, wobec 269 mln zł rok wcześniej. Wzrosły również przychody odsetkowe z poziomu 850 mln zł do 1,1 mld zł rok do roku.
- ✓ 70% łącznej aktualizacji z trzeciego kwartału 2023 na portfelach detalicznych niezabezpieczonych dotyczy zmiany prognozy wpłat do lipca 2027 roku (w kolejnych 46 miesiącach).

Koszty operacyjne i
ogólne
851 mln zł
(+16% r/r)

- ✓ Koszty działalności bez amortyzacji (koszty bezpośrednie i pośrednie, koszty ogólne oraz pozostałe koszty operacyjne) po 3 kwartałach 2023 roku wzrosły o 116 mln zł (+16% r/r).
- ✓ Wzrost kosztów wynika głównie ze wzrostu kosztów pracowniczych i wynagrodzeń (+54 mln zł, +16% r/r) oraz kosztów opłat sądowych i komorniczych (+59 mln zł, +30% r/r).

Koszty finansowe
196 mln zł
(+54% r/r)

- ✓ Wzrost kosztów finansowych w 3 kwartałach 2023 (+68 mln zł r/r; +54% r/r) wynika z wyższego stanu zadłużenia (wzrost stanu o 1 535 mln zł**) oraz wyższych w stawek WIBOR 1M/3M (średnia z wartości na koniec poszczególnych miesięcy w okresie I-III kw. 2022 wynosiła odpowiednio 5,39%/5,85% wobec 6,75%/6,74% w okresie I-III kw. 2023) oraz stawek EURIBOR 1M/3M (wzrost średnich z -0,20%/-0,01% do 3,14%/3,34%).
- ✓ Wpływ wzrostu stóp procentowych na koszty finansowe Grupy został zmniejszony dzięki transakcjom zabezpieczenia stopy procentowej (wpływ zabezpieczeń na wyniki w 3 kwartale wyniósł +21 mln zł, a narastająco od początku roku +54 mln zł).
- ✓ Transakcje zabezpieczające IRS i CIRS oraz obligacje o stałym oprocentowaniu (łącznie 3 414 mln zł) stanowią 70% zadłużenia Grupy z tytułu kredytów i obligacji na dzień 30.09.2023. Zadłużenie wrażliwe na zmianę stawki WIBOR to 4% (193 mln zł), a na zmianę stawki EURIBOR to 26% (1 299 mln zł) zadłużenia Grupy na dzień 30.09.2023.
- ✓ Wpływ zmiany kursów walut na rachunek zysków lub strat Grupy KRUK wyniósł 4 mln zł zarówno w 3 kwartałach 2023 roku, jak i w samym 3 kwartale.

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

**Zadłużenie wyrażone w wartościach nominalnych.

Grupa KRUK | Mocny bilans KRUKa i dostęp do finansowania



Kapitał własny
3,7 mld zł
(+19% r/r)

- ✓ Kapitał własny stanowi 41% źródeł finansowania Grupy KRUK. Wskaźnik długu odsetkowego netto do kapitałów własnych wyniósł 1,3x (wartość maksymalna: 3,0x), a długu odsetkowego netto do EBITDA gotówkowej 2,3x (wartość maksymalna: 4,0x).
- ✓ Wskaźnik pokrycia zadłużenia EBITDA gotówkową do odsetek od długu wyniósł 8,0x (wartość minimalna: 4,0x).
- ✓ Na koniec września 2023 roku wartość dostępnych linii kredytowych wyniosła 3,2 mld zł, w tym wartość niewykorzystanych linii kredytowych na dzień 30 września 2023 roku wyniosła 684 mld zł
- ✓ Od stycznia do września 2023 roku KRUK wyemitował łącznie 295 mln zł polskich obligacji oraz 150 mln EUR obligacji nordyckich. 27 czerwca 2023 obligacje nordyckieostały dopuszczone do obrotu na giełdzie NASDAQ w Szwecji.
- ✓ Po okresie raportowym, KRUK S.A wyemitował obligacje serii AO2 skierowane do klientów detalicznych o łącznej wartości nominalnej 90 mln zł oraz serii AL4 skierowane do inwestorów kwalifikowanych (instytucjonalnych) o łącznej wartości nominalnej w wysokości 450 mln zł.

Aktywa Grupy
9,2 mld zł
(+30% r/r)

- ✓ Wartość bilansowa inwestycji w pakiety wierzytelności wyniosła 8,2 mld zł i stanowiła 89% wartości aktywów Grupy. Wierzytelności niezabezpieczone stanowiły 91% wartości pakietów wierzytelności na bilansie KRUKa.
- ✓ Wartość bilansowa udzielonych pożyczek przez Wongę i Novum wyniosła 404 mln zł i stanowiła 4% wartości aktywów Grupy.
- ✓ Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na ostatni dzień września 2023 roku wyniosły 194 mln zł.

Transformacja cyfrowa

- ✓ KRUK prowadzi program „Discovery”, który dotyczy m.in. takich obszarów jak:
 - digitalizacja procesu windykacji na etapie polubownym (np. cyfrowe kanały kontaktu z klientem), automatyzacja procesów sądowo-egzekucyjnych,
 - zarządzanie danymi (dostępność, jakość, bezpieczeństwo itp.), zwiększenie efektywności procesów analitycznych oraz ilości i jakości modeli analitycznych, zwiększenie precyzji wycen portfeli oraz prognoz finansowych,
 - zwiększenie efektywności wdrażania zmian IT oraz architektura systemów, rozwój narzędzi i kompetencji w zakresie tzw. „no-code”, akceleracja innowacji,
 - programy wzmacniania „cyfrowych” kompetencji pracowników, konstruktywnej kultury organizacyjnej oraz środowiska pracy uwzględniającego zasady „Diversity, Equity, Inclusion”.
- ✓ KRUK wybrał platformę opracowaną przez zewnętrznego partnera, dzięki której zyska możliwość szybszego powoływania środowisk testowych i produkcyjnych, przez co istotnie skróci czas dla nowo dostarczanych aplikacji.
- ✓ KRUK realizuje projekt Starlight, który ma na celu badanie potrzeb organizacji i zestawienie ich ze światowymi trendami w zakresie nowych technologii. Produktem projektu będzie mapa dojrzałości cyfrowej Grupy KRUK wraz ze wskazaniem możliwych ścieżek rozwoju organizacji i adaptacji rozwiązań technologicznych.

Rozwój online

- ✓ KRUK koncentruje się na wdrożeniu samoobsługowej platformy e-kruk w Hiszpanii w miejsce używanego do tej pory systemu
- ✓ Na rynku polskim, w systemie e-kruk, KRUK wdrożył nowy produkt ratalny oferujący klientom preferencyjne warunki spłaty. Celem wdrożenia jest zwiększenie ilości ugód zawieranych przez klientów samodzielnie na samoobsługowej platformie e-kruk.pl (w trzecim kwartale już ponad połowa ugód zawarta została właśnie w ten sposób).
- ✓ Grupa KRUK konsekwentnie zwiększa liczbę użytkowników e-kruka. W trzecim kwartale 2023 liczba aktywnych użytkowników systemu przekroczyła 250 tysięcy.

Rozwój rozwiązań chmurowych

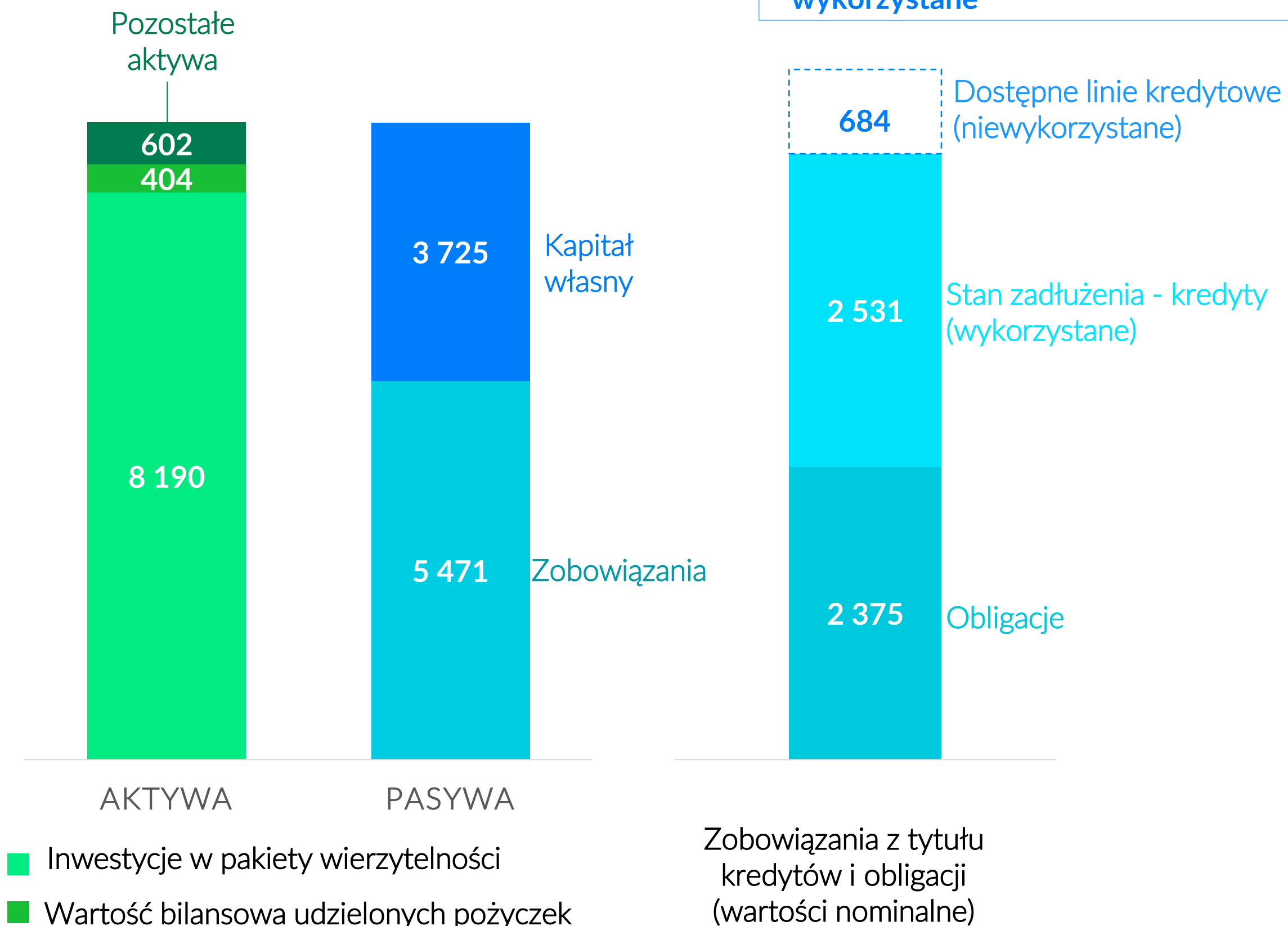
- ✓ KRUK kontynuował prace w zakresie rozwiązań chmurowych, które mają wspierać intensywny rozwój technologiczny w Grupie, a jednocześnie zapewniać bezpieczeństwo cyfrowe i technologiczne KRUKowi.
- ✓ W ramach subskrypcji Microsoft 365 E5, KRUK nadal wdraża szeroką gamę usług i narzędzi pakietu E5 w skali Grupy, które mają służyć zwiększeniu automatyzacji i efektywności procesów, lepszemu zarządzaniu, a w konsekwencji wypracowywaniu lepszych wyników biznesowych.

Grupa KRUK | Struktura finansowania



Kredyty bankowe wykorzystane | % WIBOR 1M/3M + 1,8-2,7 p.p. | 258 mln zł oparte na WIBOR
 % EURIBOR 1M + 2,2-2,55 p.p. | 2 273 mln zł oparte na EURIBOR

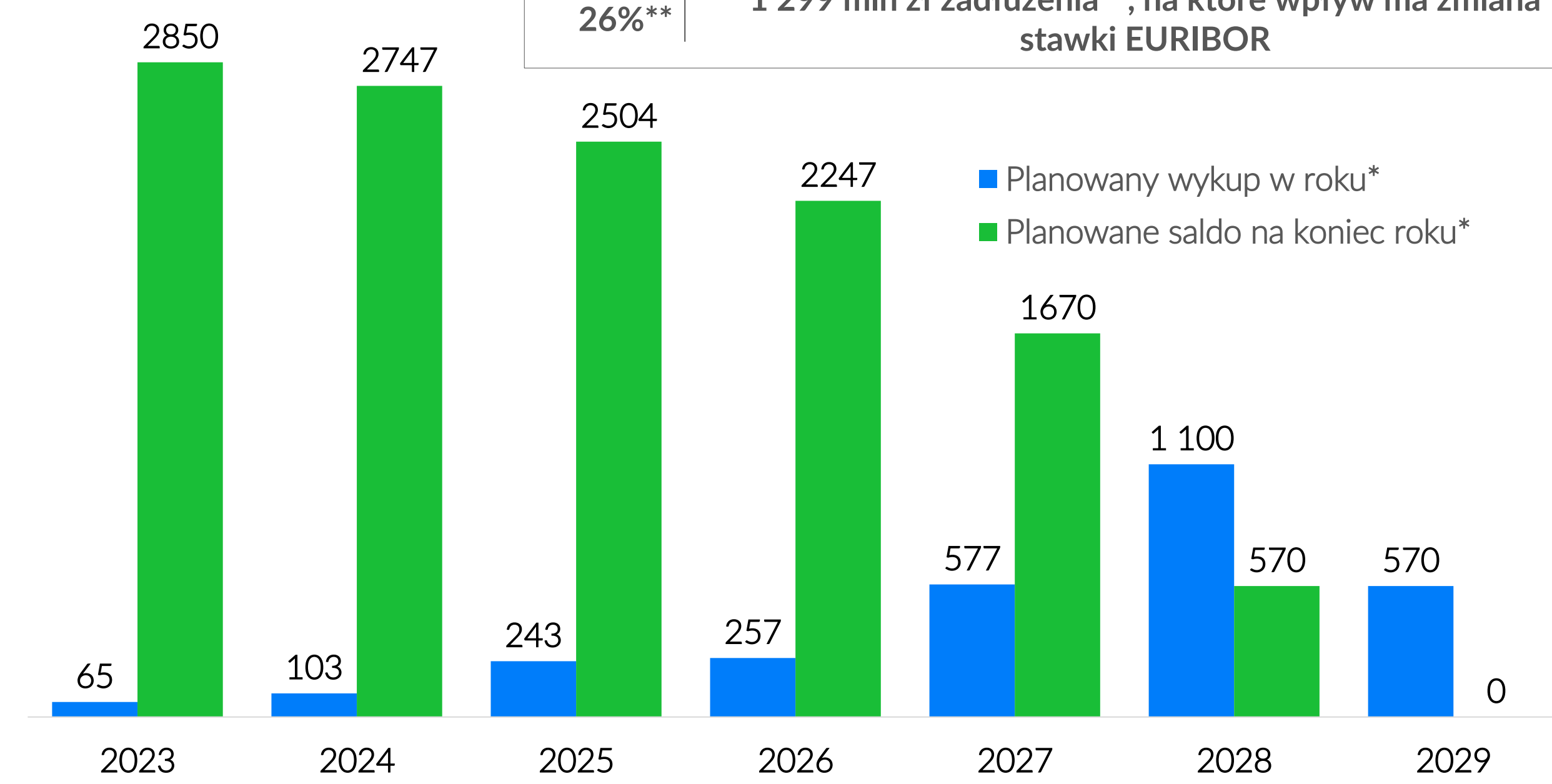
Obligacje % | WIBOR 3M + 3,2-4,5 p.p. stałe dla PLN: 4,0-4,8 p.p. | w PLN o zmiennym %: 1 500 mln zł*
 EURIBOR 3M + 6,5 p.p. | w PLN o stałym %: 180 mln zł*
 w EUR o zmiennym %: 695 mln zł



70%** | 3 414 mln zł zadłużenia** stanowią transakcje zabezpieczające IRS, CIRS i obligacje o stałym oprocentowaniu

4%** | 193 mln zł zadłużenia**, na które wpływ ma zmiana stawki WIBOR

26%** | 1 299 mln zł zadłużenia**, na które wpływ ma zmiana stawki EURIBOR



Dług netto / Kapitał własny: 1,3x (poziom maksymalny: 3,0x)

Dług netto / EBITDA gotówkowa: 2,3x (poziom maksymalny: 4,0x)

EBITDA gotówkowa / odsetki od długu: 8,0x (poziom minimalny: 4,0x)

* w wartościach nominalnych wg stanu na 30.09.2023 oraz uwzględnia emisje w 10/2023 serii AO2 w wys. 90 mln zł oraz serii AL4 w wys. 450 mln zł

** Zadłużenie wyrażone w wartościach nominalnych,

Emisja obligacji serii AO7 | Konsorcjum dystrybucyjne



Podmiotem Pośredniczącym w ofercie Obligacji jest:



Dom Maklerski BDM S.A.

Lista firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy na Obligacje:

Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna – Biuro Maklerskie Pekao

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.

Dom Maklerski BDM S.A.

Ipopema Securities S.A.

Michael / Ström Dom Maklerski S.A.

Noble Securities S.A.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Biuro Maklerskie w Warszawie

Wskazanie miejsc przyjmowania zapisów przez poszczególne firmy inwestycyjne tworzące konsorcjum dystrybucyjne znajduje się w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii AO7



KRUK S.A.
ul. Wołowska 8
51-116 Wrocław, Polska
www.kruksa.pl

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



Dom Maklerski BDM S.A.

Dom Maklerski BDM S.A.
ul. Stojałowskiego 27
43-300 Bielsko-Biała

Tel. 800 312 124
www.bdm.pl
E-mail: kontakt@bdm.pl

