



KRUK S.A.

Publiczna Oferta Obligacji Serii AO2

Wrzesień 2023 r.



Zastrzeżenie prawne



Materiał ten 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 w całości lub w części w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Wielkiej Brytanii, Australii, Kanadzie i Japonii ani w innych krajach, gdzie rozpowszechnianie byłoby niezgodne z prawem, ani wśród rezydentów tych krajów.

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, państwa będącego członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub Szwajcarii ani do osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim, 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 lub osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim.

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 AO2 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 AO2 opublikowane dnia 14 września 2023 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_AO2. 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 AO2. 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 AO2. Zapisy na Obligacje serii AO2 będą przyjmowane przez Dom Maklerski BDM S.A. oraz uczestników konsorcjum dystrybucyjnego.

Obligacje serii AO2 | 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 AO2 jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie oraz o Publicznej Ofercie Obligacji Serii AO2.

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 AO2 | Parametry

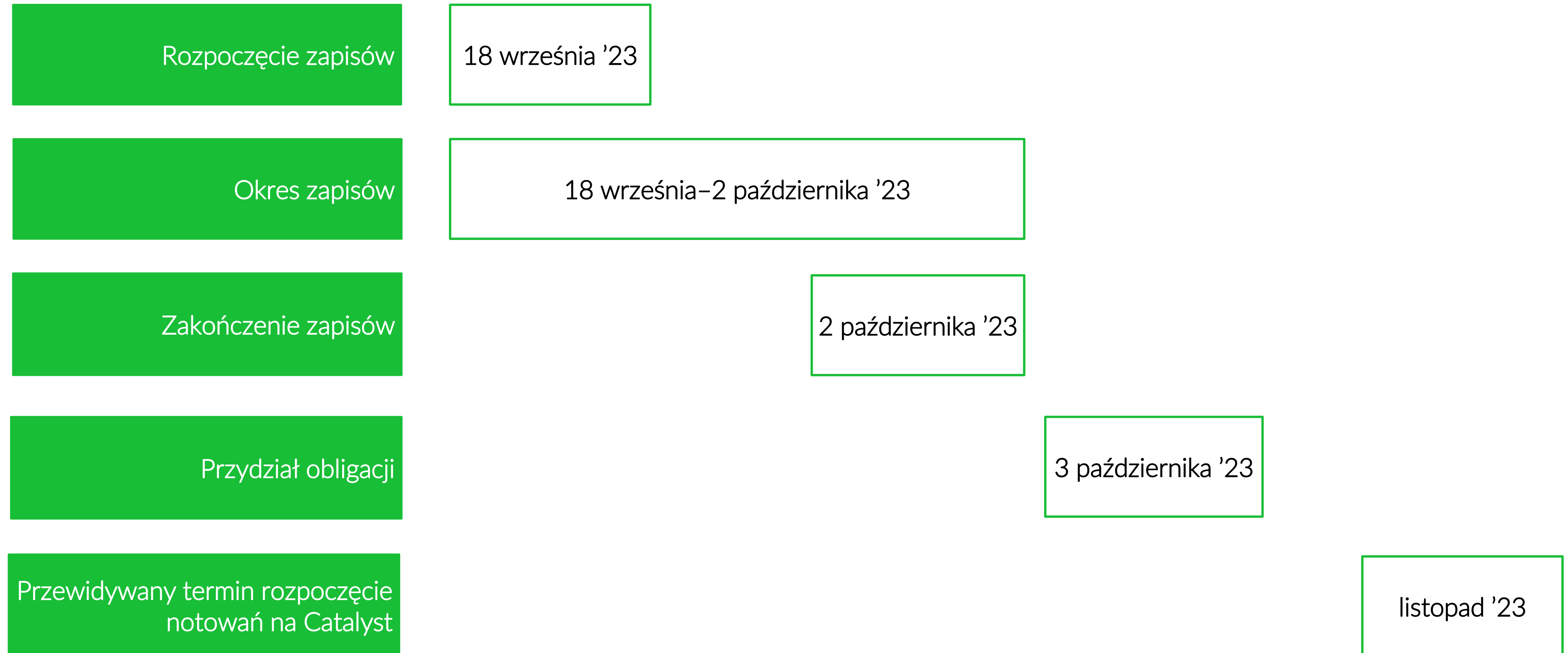


Emitent	KRUK S.A.
Zapisy przyjmuje	DM BDM oraz członkowie konsorcjum dystrybucyjnego
Wartość emisji serii AO2	do 90 mln PLN
Wartość nominalna	wartość nominalna 1 obligacji – 100 PLN
Minimalny zapis	1 obligacja (100 PLN)*
Oprocentowanie w skali roku	9,96%** (WIBOR3M plus marża 400 bp)
Data wykupu (tenor)	3.10.2028 (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 11 września 2023 r. wynosiła 5,96%. Rzeczywisty poziom oprocentowania obligacji serii AO2 w pierwszym okresie odsetkowym zostanie ustalony na podstawie stopy bazowej WIBOR dla 3-miesięcznych kredytów złotówkowych z dnia 27 września 2023 r., powiększonej o marżę w wysokości 4,00 p.p. wskazaną w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii AO2. W kolejnych okresach odsetkowych, rzeczywista stopa bazowa, a tym samym oprocentowanie obligacji serii AO2 może być wyższe, niższe lub pozostać na tym samym poziomie, co w przedstawionym przykładzie.

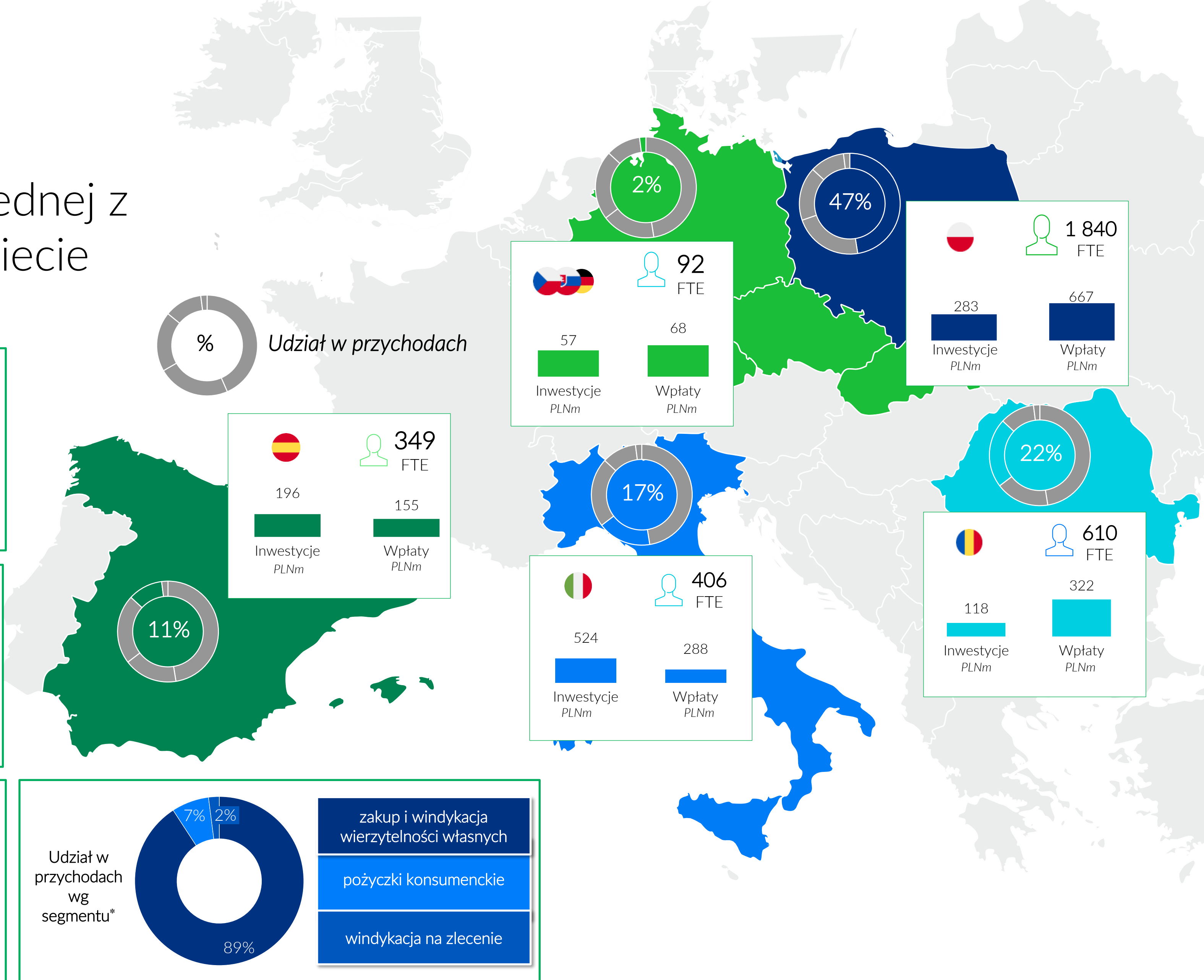
Obligacje serii AO2| Harmonogram



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 06.2023</p>	<p>Niskie zadłużenie 2,0x dług finansowy netto do EBITDA gotówkowa 1,2x dług finansowy netto do Kapitał Własny</p>
<p>1,670 kupionych portfeli wierzycieli o łącznej wartości nominalnej PLN 109 mld</p>	<p>Stabilny Zarząd prowadzony przez założyciela z ponad 10% w akcjonariacie</p>	<p>58% wyższych stanowisk menadżerskich zajmują kobiety</p>



Dane za 1 półrocze. 2023 lub na 30.06.2023 ; *) od 24 stycznia 2023 informacja gospodarcza nie jest częścią Grupy KRUK. Pozostałe przychody za 1-2 kw. 2023 wyniosły 18 mln zł.

Grupa KRUK | Kim jesteśmy



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 1670 portfeli o wartości nominalnej 109 mld zł (24,5 mld EUR)
 - ✓ Zainwestowaliśmy 12,9 mld PLN (2,9 mld EUR)
 - ✓ Z tych inwestycji odzyskaliśmy do tej pory blisko 17 mld PLN (3,8 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 czerwca 2023 wyniosło 24%,
- ✓ Rentowność EBITDA wyniosła 57%, a rentowność zysku netto wyniosła 41% w 1 poł. 2023 roku
- ✓ Za lata 2011 – 1 poł. 2023, wzrost EBITDA (CAGR) wyniósł 17%, a wzrost CAGR zysku netto wyniósł 18%
- ✓ Za lata 2011 – 1 poł. 2023 wzrost EPS (CAGR) wyniósł 16%
- ✓ Dług netto/kapitały własne 1,2x
- ✓ 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 2021 rok KRUK wypłacił 249 mln dywidendy, co przekładało się na 13 zł dywidendy na akcję. Stopa dywidendy wyniosła 4,1%.
- ✓ W ciągu 8 lat wypłaciliśmy 837 mln zł zysku do akcjonariuszy w postaci dywidendy i skupu akcji
- ✓ Za 2022 rok planujemy wypłacić 290 mln zł dywidendy, tj. 15 zł za akcję.

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

Poważnie podchodzimy do obowiązków ESG

- ✓ 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

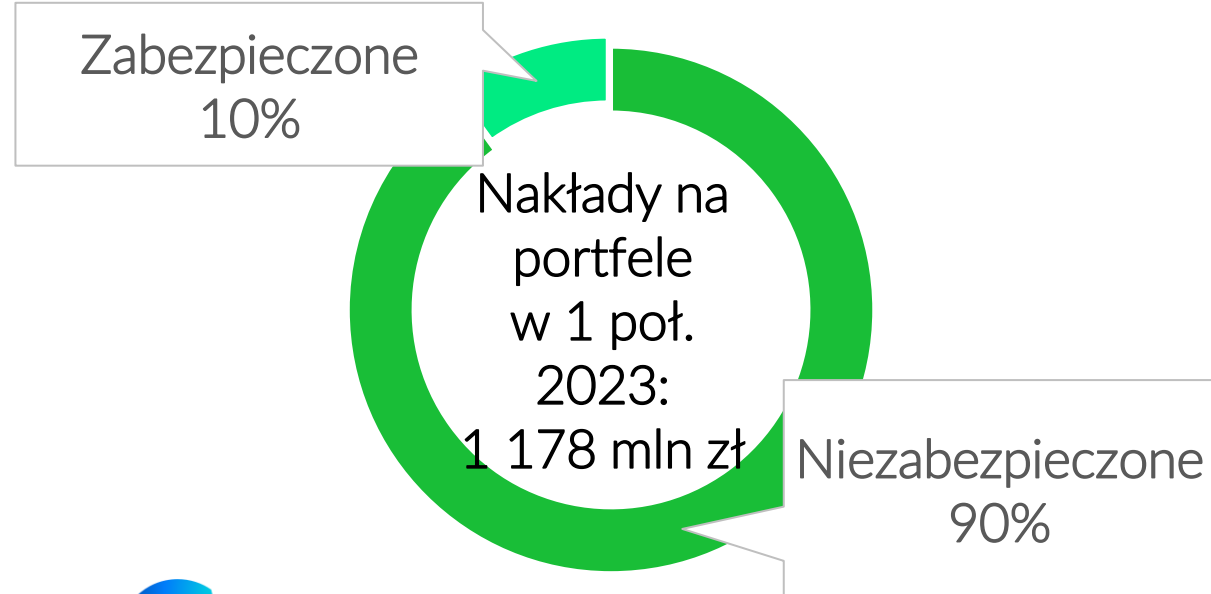
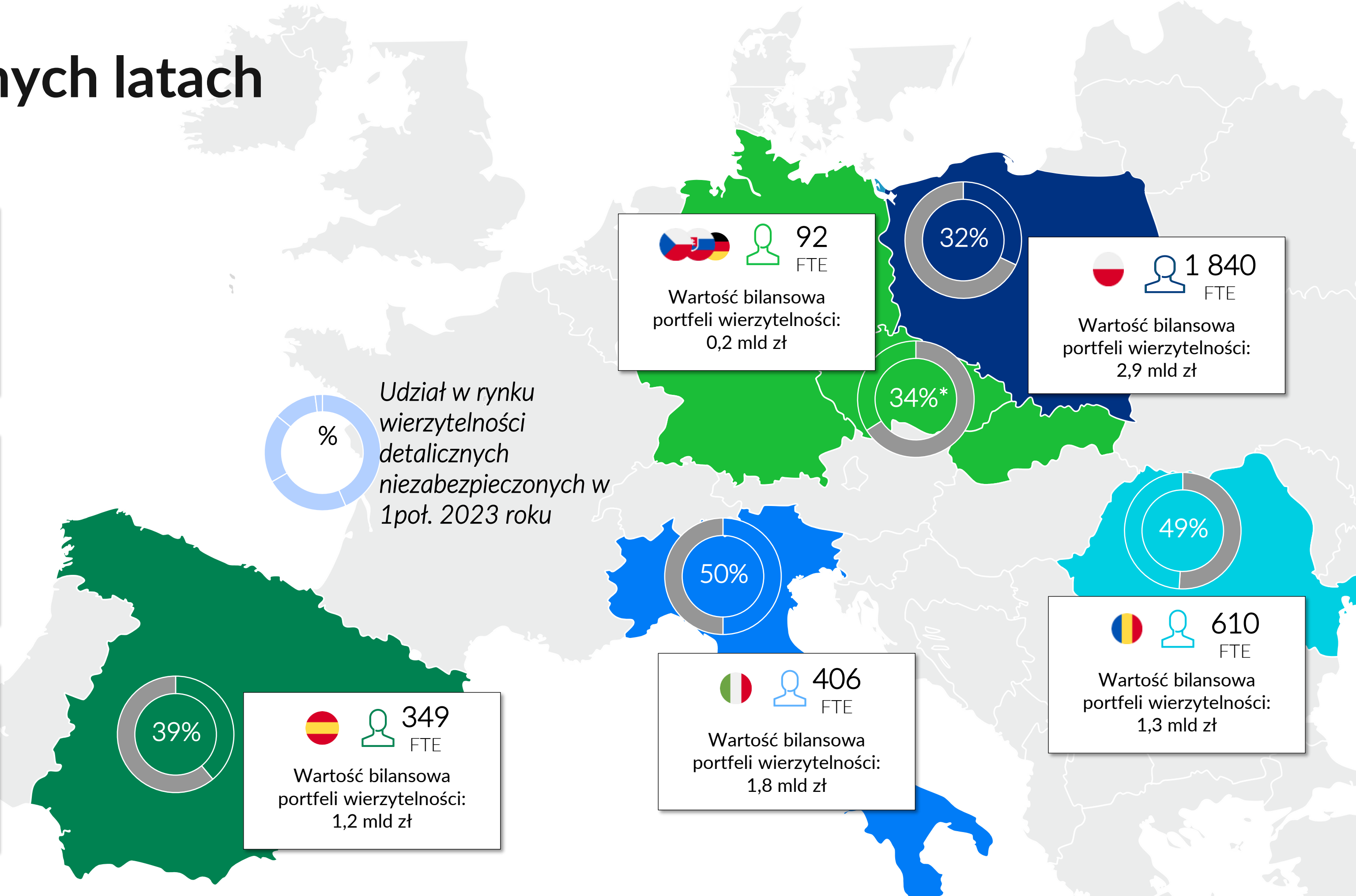
Koncentracja na doskonałości operacyjnej w obszarze wierzytelności niezabezpieczonych

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

Dalsza ekspansja geograficzna w Europie, ale selektywna i długoterminowa



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



* Udział rynkowy w Czechach i Słowacji.

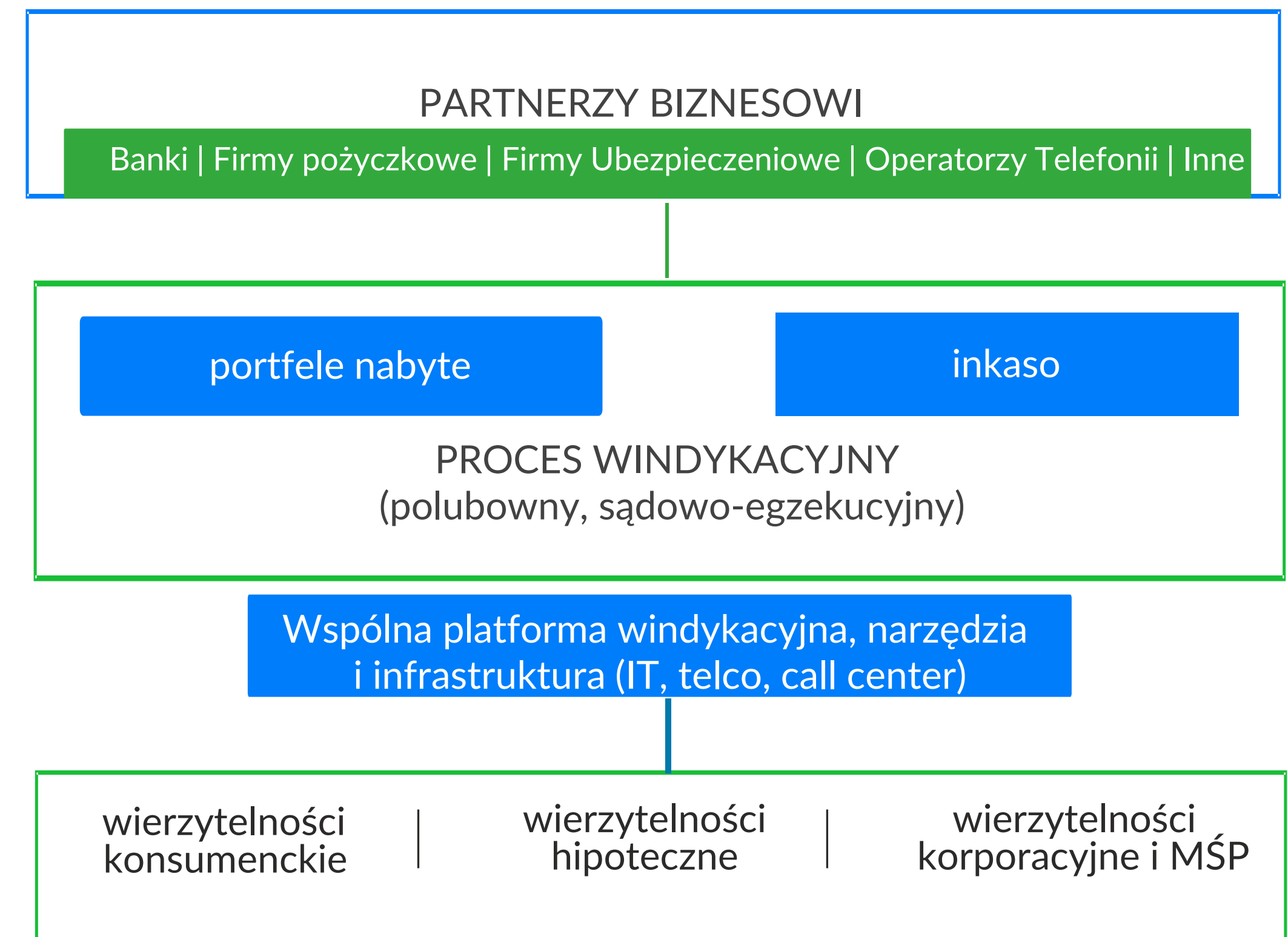
Grupa KRUK | Kroki milowe i model biznesowy



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

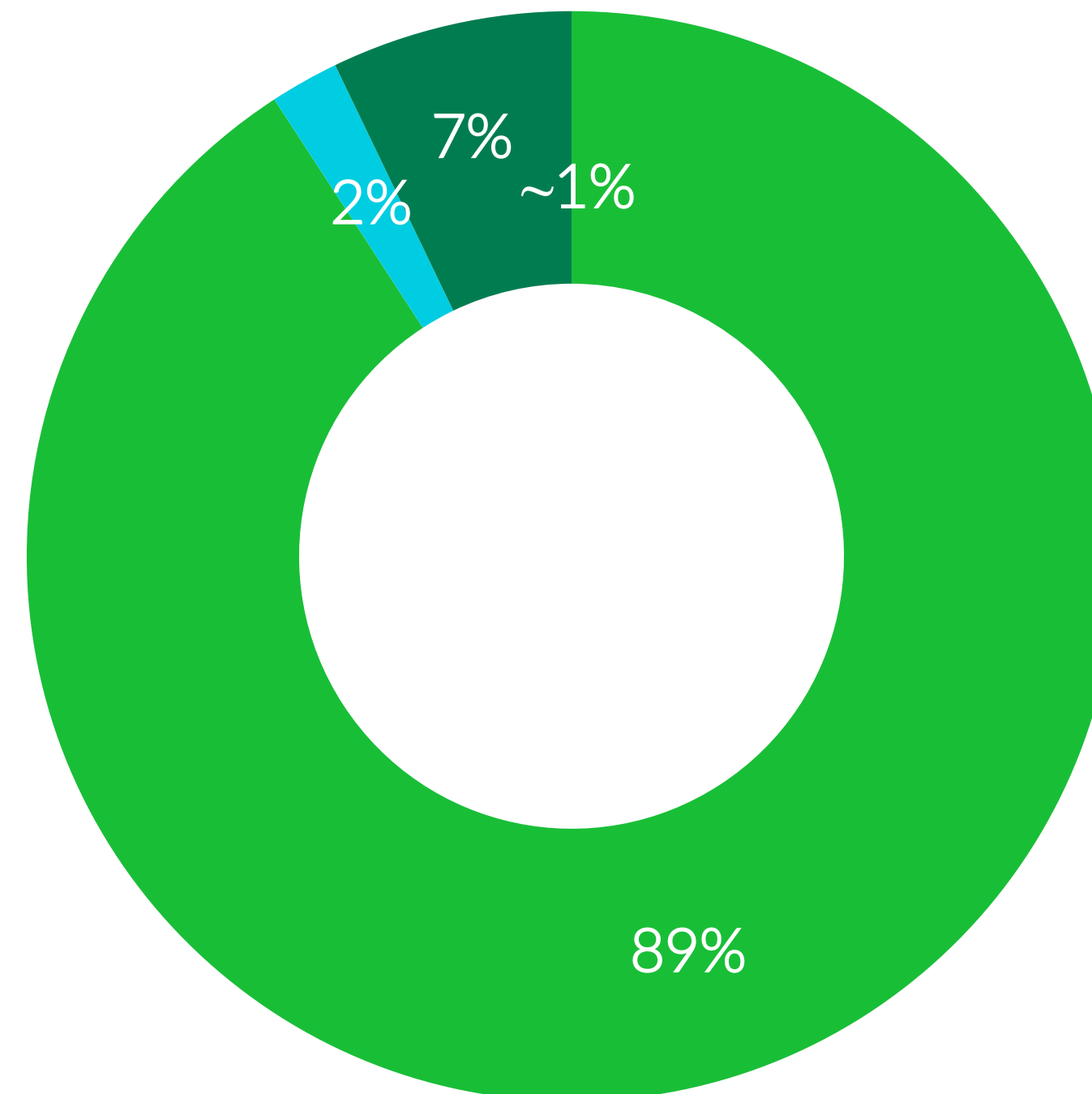
- ✓ Podstawowa działalność Grupy KRUK
- ✓ Większość zakupionych aktywów stanowią wierzytelności detaliczne niezabezpieczone.

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.



- 1 161 mln zł (1 poł. 2023)
- 88 mln zł (1 poł. 2023)
- 31 mln zł (1 poł. 2023)
- 18 mln zł (1 poł. 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 18 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 – 1670 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.



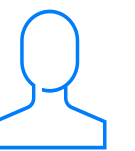
Call Center



Pisma



Narzędzia Online



Doradcy terenowi



Postępowanie sądowe

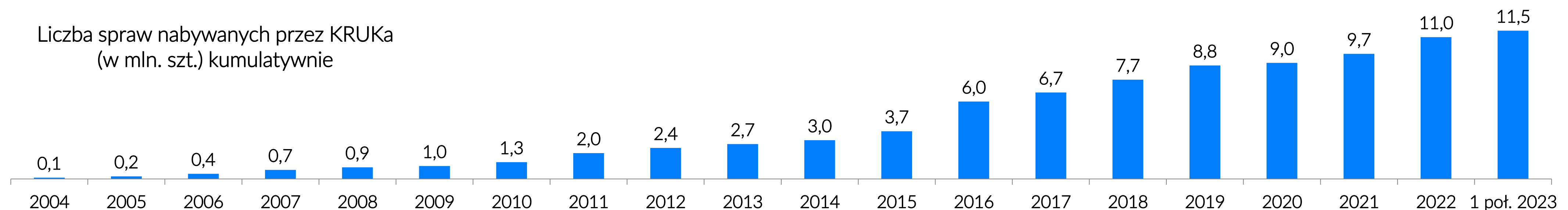


Postępowanie egzekucyjne

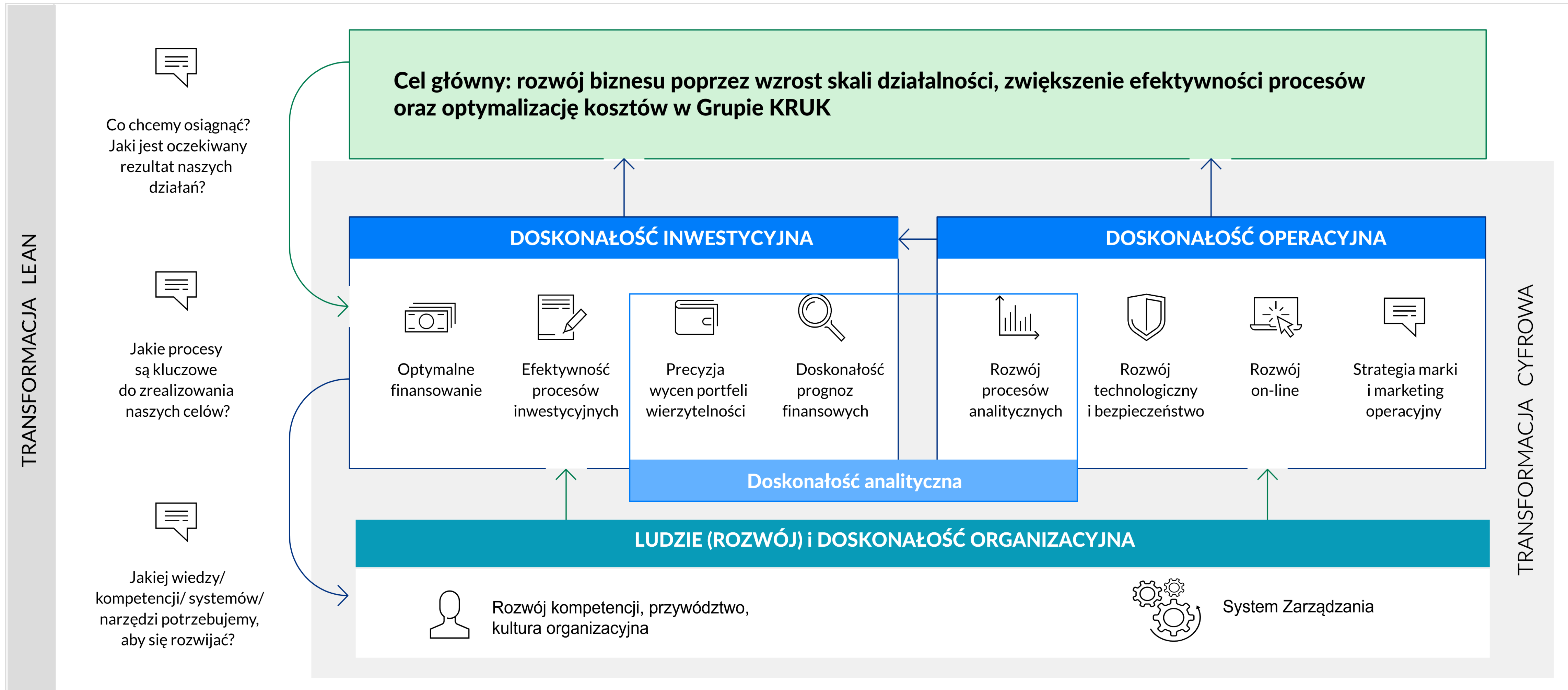
Windykacja nabytych wierzytelności

- ✓ 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 czerwca 2023 wynoszą 15,3 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.



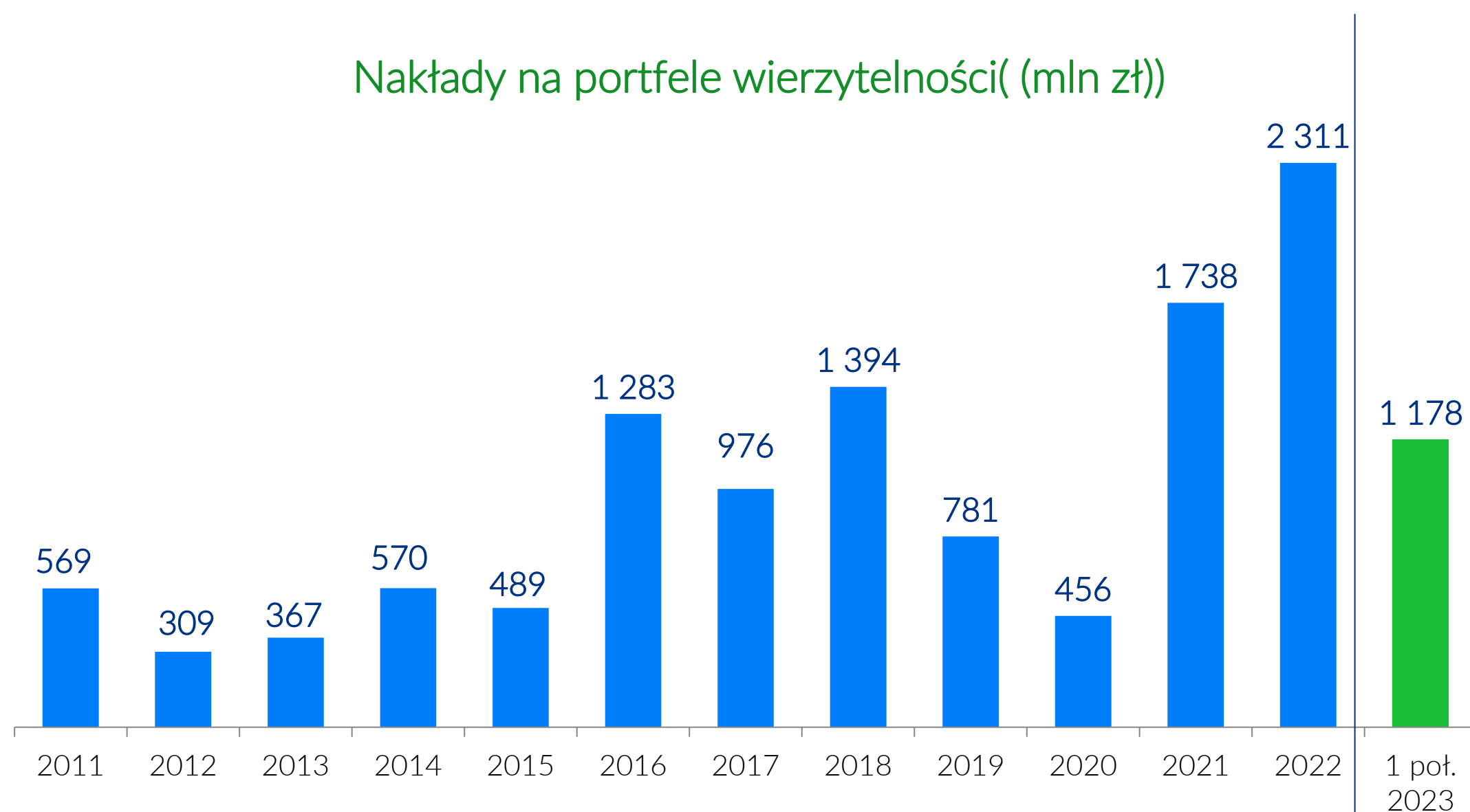
Adam Łodygowski
CDTO

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.

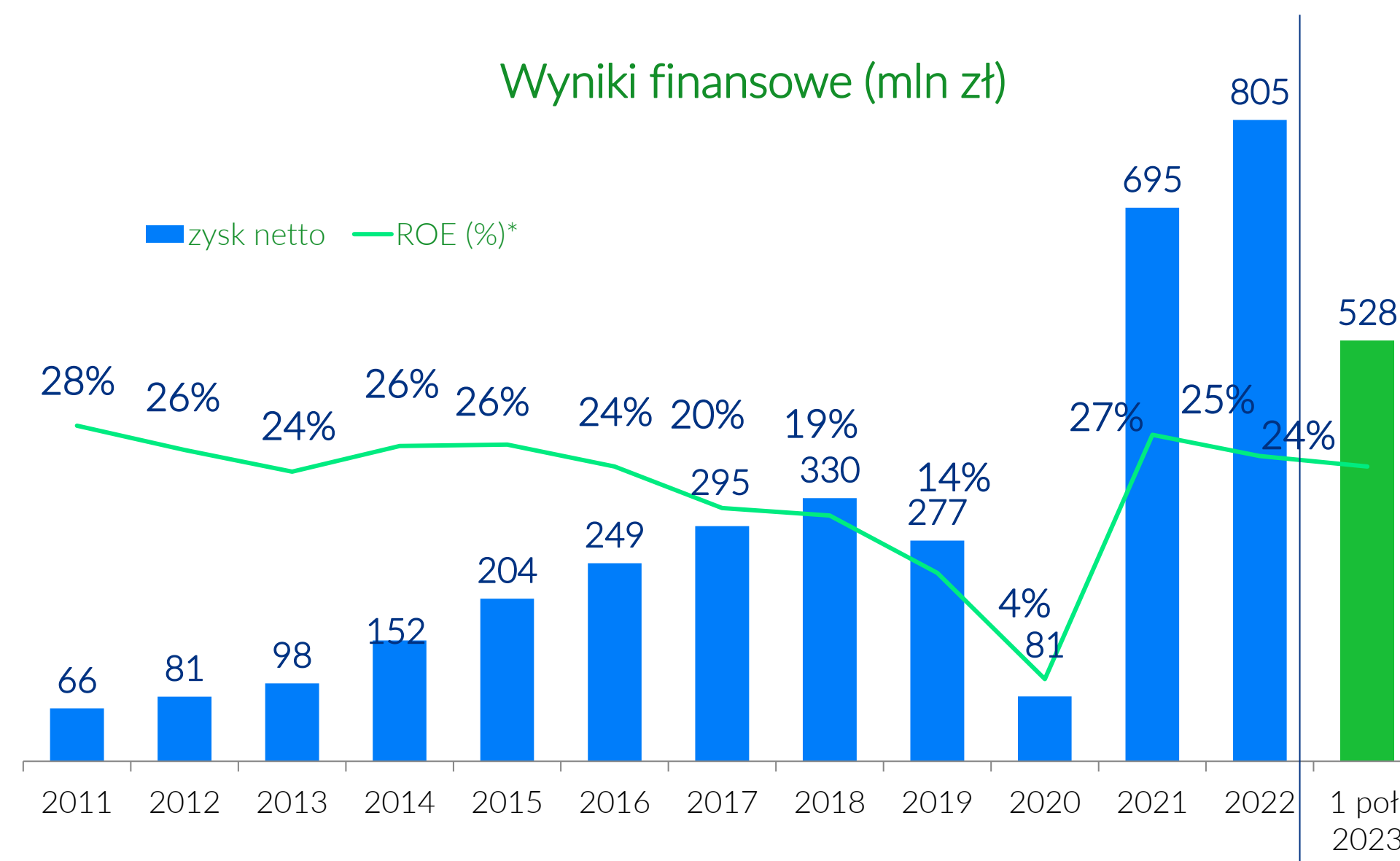
Grupa KRUK | Wyniki finansowe



Nakłady na portfele wierzytelności((mln zł))



Wyniki finansowe (mln zł)



	2021	2022	1 poł. 2023
Skumulowana liczba nabytych spraw (mln szt.)	9,7	11	11,5
Skumulowane nakłady na portfele nabyte (mln zł)	9 449	11 760	12 940
Skumulowana wartość nominalna portfeli nabytych (w mln zł)	89 757	103 449	108 926
Skumulowane spłaty z portfeli nabytych (mln zł)	13 258	15 474	16 975
Zatrudnienie (FTE)**	3 062	3 267	3 309

* 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



(w mln zł)

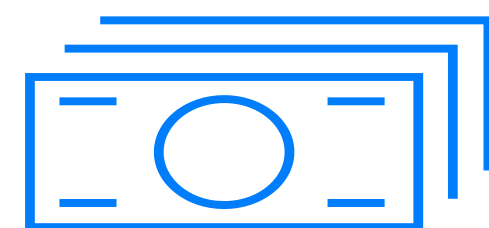
	Polska		Rumunia		Włochy		Hiszpania		Pozostałe		Centrala		Razem	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Nakłady na portfele	465	1100	412	167	585	282	799	130	49	59	N/D		2 311	1 738
Spłaty na portfelach	1 232	1074	593	565	457	313	246	173	99	91	N/D		2 627	2 216
Wartość bilansowa portfela nabytych wierzycelności (w mld zł)	2,8	2,7	1,3	0,9	1,5	1,0	1,1	0,4	0,2	0,2	N/D		6,8	5,1
Przychody	1 035	872	549	412	361	279	136	113	59	61	N/D		2 146	1 743
Portfele nabyte	849	751	533	396	352	270	120	97	59	61	N/D		1 913	1 576
Usługi windykacyjne	28	24	12	13	9	9	16	15			N/D		65	62
Wonga	129	72									N/D		129	72
Pozostała działalność	29	25	4	3							N/D		33	29
Marża pośrednia	698	596	437	317	181	128	13	35	36	39	N/D		1 363	1 112
EBITDA	625	543	407	295	150	105	-6	18	26	30	-106	-79	1 094	908
EBITDA gotówkowa	1009	866	467	464	255	148	121	94	66	59	-106	-79	1 809	1 548

Grupa KRUK | KRUK po 6 miesiącach 2023 – spłaty z portfeli i EBITDA gotówkowa rekordowe w 25 letniej historii



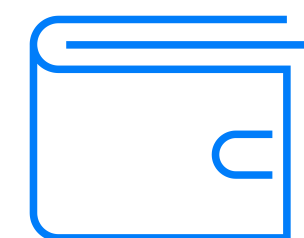
ZYSK NETTO

528 mln zł
(+8% r/r)



EBITDA
GOTÓWKOWA

1 076 mln zł
(+18% r/r)



SPŁATY Z PORTFELI
NABYTYCH

1 501 mln zł
(+17% r/r)



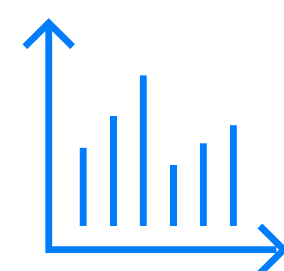
INWESTYCJE W
PORTFELE

1 178 mln zł
(+56% r/r)



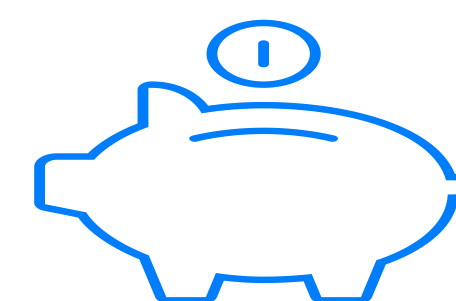
EPS

27,33 zł
(+5% r/r)



ROE kroczące
(LTM)*

24%



WARTOŚĆ BILANSOWA
PORTFELA

7,4 mld zł
(+31% r/r)



DŁUG NETTO / EBITDA
GOTÓWKOWA

2,0x
(2 kw. 2022: 1,8x)

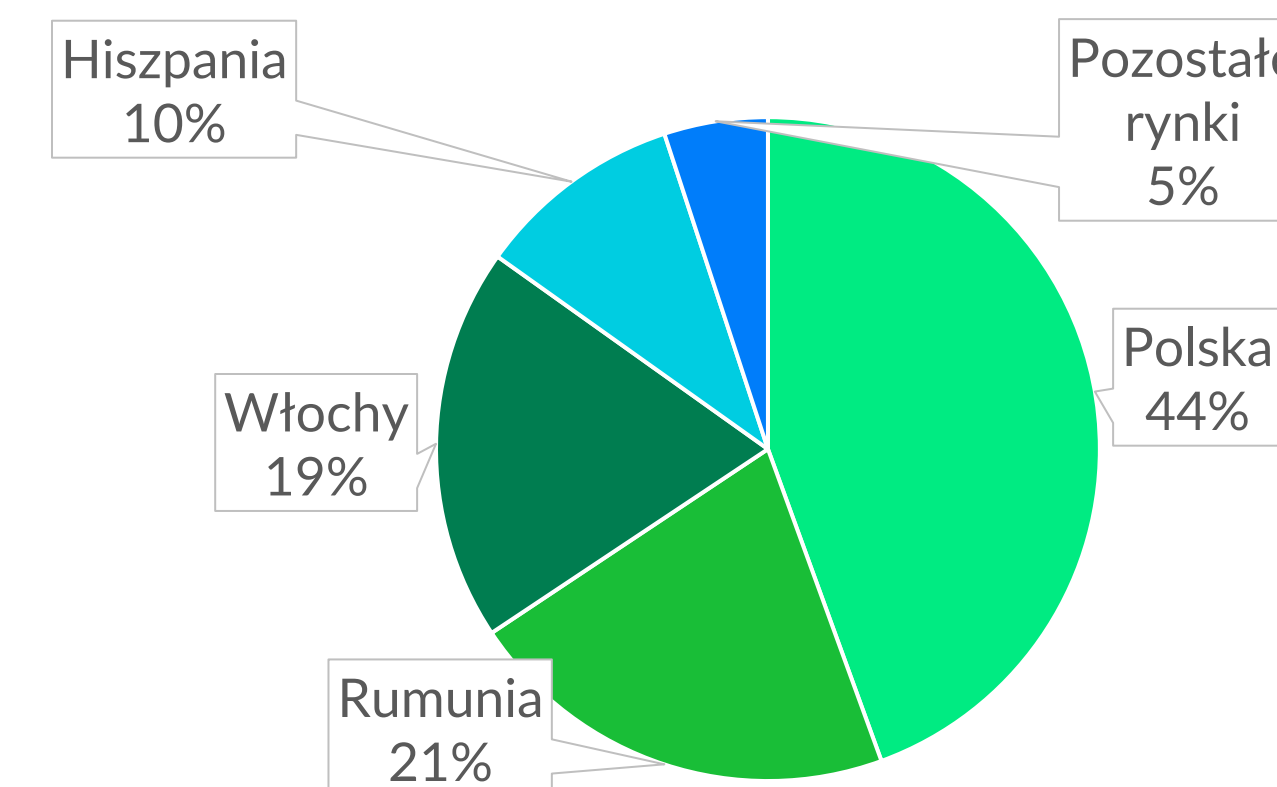
Grupa KRUK | Wysokie spłaty i inwestycje w pierwszych 6 miesiącach 2023



Spłaty z portfeli nabytych 1,5 mld zł (+17% r/r)

- ✓ Spłaty z portfeli nabytych przez Grupę KRUK wzrosły o 222 mln zł r/r (17%), na co złożyły się przede wszystkim wzrosty wpłat na rynku włoskim (+80 mln zł r/r) oraz hiszpańskim (+58 mln zł r/r).
- ✓ Narastająco jak i w każdym z kwartałów 2023 roku z osobna spłaty przekroczyły plany księgowe na każdym z rynku (łączna nadwyżka w 1-2kw wyniosła 253 mln zł*, tj. 20%)
- ✓ 56% wpłat pochodzi z rynków zagranicznych.
- ✓ 1,3 mld zł (90%) spłat pochodziło z portfeli niezabezpieczonych, czyli przede wszystkim z obszaru konsumenckiego.

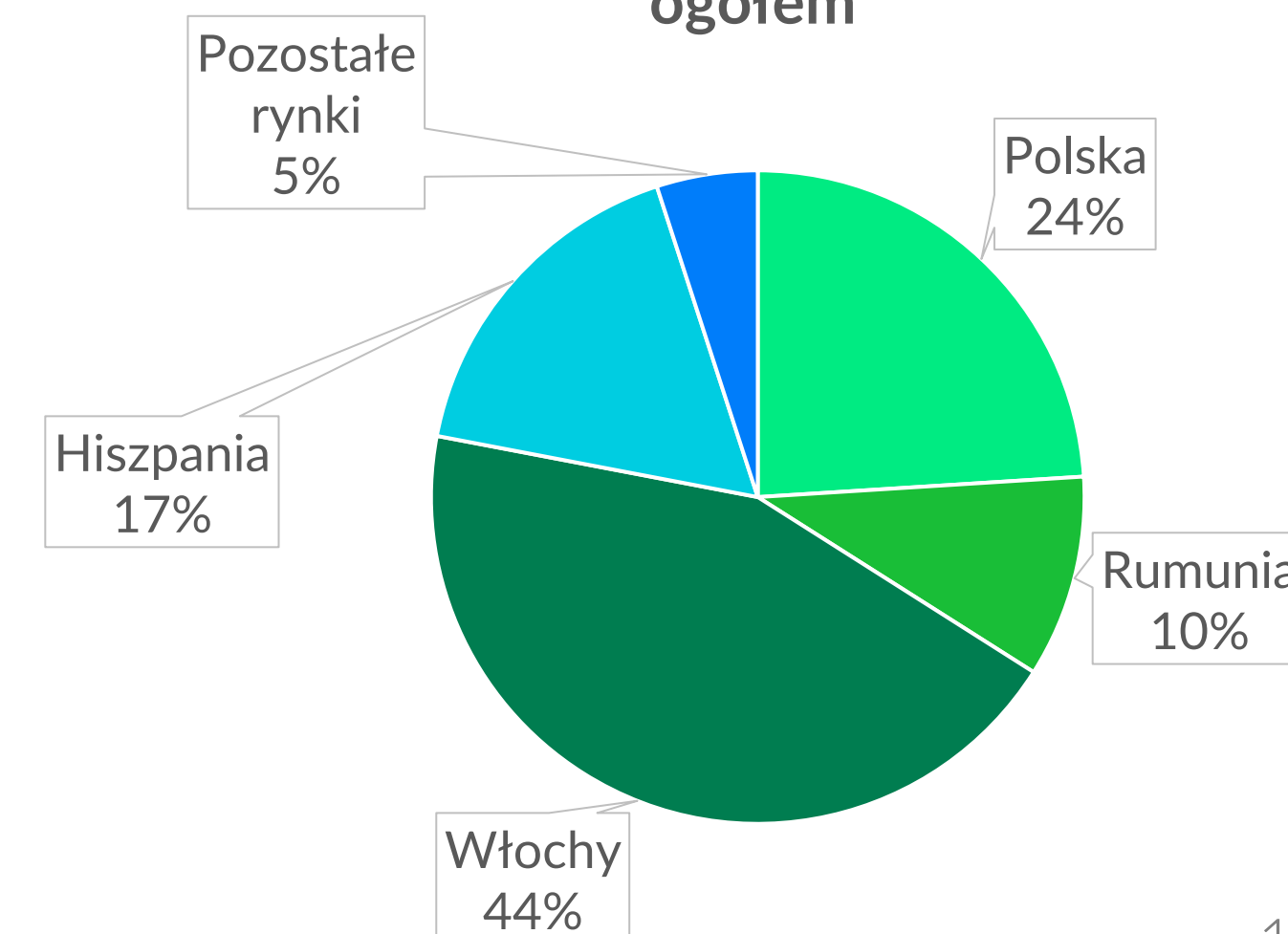
Udział spłat z rynków w spłatach ogółem



Inwestycje w nowe portfele 1,2 mld zł (+56% r/r)

- ✓ Nakłady na zakup portfeli wierzytelności po 6 miesiącach 2023 roku wzrosły o 421 mln zł (56% r/r). Jest to najwyższa wartość nakładów po dwóch kwartałach w historii GK KRUK.
- ✓ Największe inwestycje w nowe portfele wierzytelności w Grupie miały miejsce we Włoszech (524 mln zł).
- ✓ 1,1 mld zł (90%) nakładów dotyczyło wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych.
- ✓ Łączna wartość nominalna zakupionych wierzytelności wyniosła 5,5 mld zł (wzrost o 17% r/r).
- ✓ Dodatkowo, po dniu bilansowym w lipcu 2023, Grupa sfinalizowała m.in. zakup na rynku hiszpańskim portfeli niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych o łącznej wartości nominalnej 3,3 mld zł.

Udział nakładów z rynków w nakładach ogółem



*Pozycja obejmuje: odchylenia wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, wpłaty od pierwotnego wierzyciela

Grupa KRUK | Wysokie ROE i wzrost zysku netto o 8% rok do roku



Zysk netto
528 mln zł
(+8% r/r)

- ✓ Zysk netto po 6 miesiącach roku pierwszy raz w historii przekroczył 0,5 mld zł
- ✓ EBITDA gotówkowa w omawianym okresie wyniosła 1,1 mld zł (+168 mln zł, +18% r/r). Wzrost wynikał ze wzrostu kwot odzyskanych o 17% rok do roku.
- ✓ Rentowność Kapitałów własnych (ROE) wyniosła 24%.

Przychody ze sprzedaży
1 299 mln zł
(+18% r/r)

- ✓ Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły 1,2 mld zł, co stanowi wzrost o 17% (+168 mln zł) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.
- ✓ Grupa zaewidencjonowała łącznie 221 mln zł aktualizacji prognozy wpływów, wobec 244 mln zł aktualizacji rok wcześniej. Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych* wyniosło 253 mln zł, wobec 188 mln zł rok wcześniej. Wzrosły również przychody odsetkowe z poziomu 546 mln zł do 695 mln zł rok do roku.
- ✓ 71% łącznej aktualizacji na portfelach detalicznych niezabezpieczonych na koniec 2 kwartału 2023 dotyczy zmiany prognozy wpłat do maja 2026 roku (w kolejnych 35 miesiącach).

Koszty operacyjne i
ogólne
563 mln zł
(+17% r/r)

- ✓ Koszty działalności bez amortyzacji (koszty bezpośrednie i pośrednie, koszty ogólne oraz pozostałe koszty operacyjne) po 6 miesiącach 2023 roku wzrosły o 83 mln zł (+17% r/r).
- ✓ Wzrost kosztów wynika głównie ze wzrostu kosztów opłat sądowych i komorniczych (+39 mln zł r/r; 30% r/r) oraz kosztów pracowniczych i wynagrodzeń (+27 mln zł r/r; 12% r/r).

Koszty finansowe
123 mln zł
(+56% r/r)

- ✓ Wzrost kosztów finansowych (+44 mln zł r/r; 56% r/r) wynika z wyższego stanu zadłużenia (wzrost stanu o 1 mld zł**) oraz wyższych w stawek WIBOR 1M/3M (wzrost z odpowiednio 4,61%/5,19% w czerwcu 2022 do 6,86%/6,91% w czerwcu 2023) oraz stawek EURIBOR 1M/3M (wzrost z -0,54%/-0,42% do 2,87%/3,10%).
- ✓ Transakcje zabezpieczające IRS i CIRS oraz obligacje o stałym oprocentowaniu (łącznie 3 172 mln zł) stanowią 78% zadłużenia Grupy z tytułu kredytów i obligacji na dzień 30.06.2023.
- ✓ Zadłużenie, na które wpływ ma zmiana stawki WIBOR to 8% (342 mln zł), a zmiana stawki EURIBOR to 14% (576 mln zł) zadłużenia Grupy na dzień 30.06.2023.

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

**Zadłużenie wyrażone w wartościach nominalnych.

Kapitał własny
3,4 mld zł
(+20% r/r)

- ✓ Kapitał własny stanowi 41% źródeł finansowania Grupy KRUK. Wskaźnik długu odsetkowego netto do kapitałów własnych wyniósł 1,2x (wartość maksymalna: 3,0x), a długu odsetkowego netto do EBITDA gotówkowej 2,0x (wartość maksymalna: 4,0x).
- ✓ Wskaźnik pokrycia zadłużenia EBITDA gotówkową do odsetek od długu wyniósł 8,7x (wartość minimalna: 4,0x).
- ✓ Na koniec czerwca 2023 roku wartość dostępnych linii kredytowych wyniosła 2,8 mld zł, w tym wartość niewykorzystanych linii kredytowych na dzień 30 czerwca 2023 roku wyniosła 1 mld zł
- ✓ Od stycznia do czerwca 2023 roku KRUK wyemitował łącznie 220 mln zł polskich obligacji oraz 150 mln EUR obligacji nordyckich. 27 czerwca 2023 obligacje nordyckie zostały dopuszczone do obrotu na giełdzie NASDAQ w Szwecji.
- ✓ Po okresie raportowym, KRUK S.A wyemitował obligacje serii AO1 skierowane do klientów detalicznych o łącznej wartości nominalnej 75 mln zł.

Aktywa Grupy
8,4 mld zł
(+30% r/r)

- ✓ Wartość bilansowa inwestycji w pakiety wierzytelności wyniosła 7,4 mld zł i stanowiła 88% wartości aktywów Grupy. Wierzytelności niezabezpieczone stanowiły 89% wartości pakietów wierzytelności na bilansie KRUKa.
- ✓ Wartość bilansowa udzielonych pożyczek przez Wongę i Novum wyniosła 402 mln zł i stanowiła 5% wartości aktywów Grupy.
- ✓ Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na ostatni dzień czerwca 2023 roku wyniosły 164 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.

Rozwój online

- ✓ KRUK wdrożył nową wersję systemu e-kruk dla włoskich klientów i pracuje obecnie nad wdrożeniem jej w Hiszpanii.
- ✓ W Polsce, 38% zawartych ugód od początku roku do końca 2 kwartału 2023 to ugody, które klienci zawarli na samoobsługowej platformie e-kruk.pl.
- ✓ W samym tylko 2 kwartale niemal 30 tysięcy użytkowników z Polski, Włoch i Rumunii aktywowało konta na platformie e-kruk, by mieć dostęp do informacji o swoim zadłużeniu i móc samodzielnie tym zobowiązaniem zarządzać.

Rozwój rozwiązań chmurowych

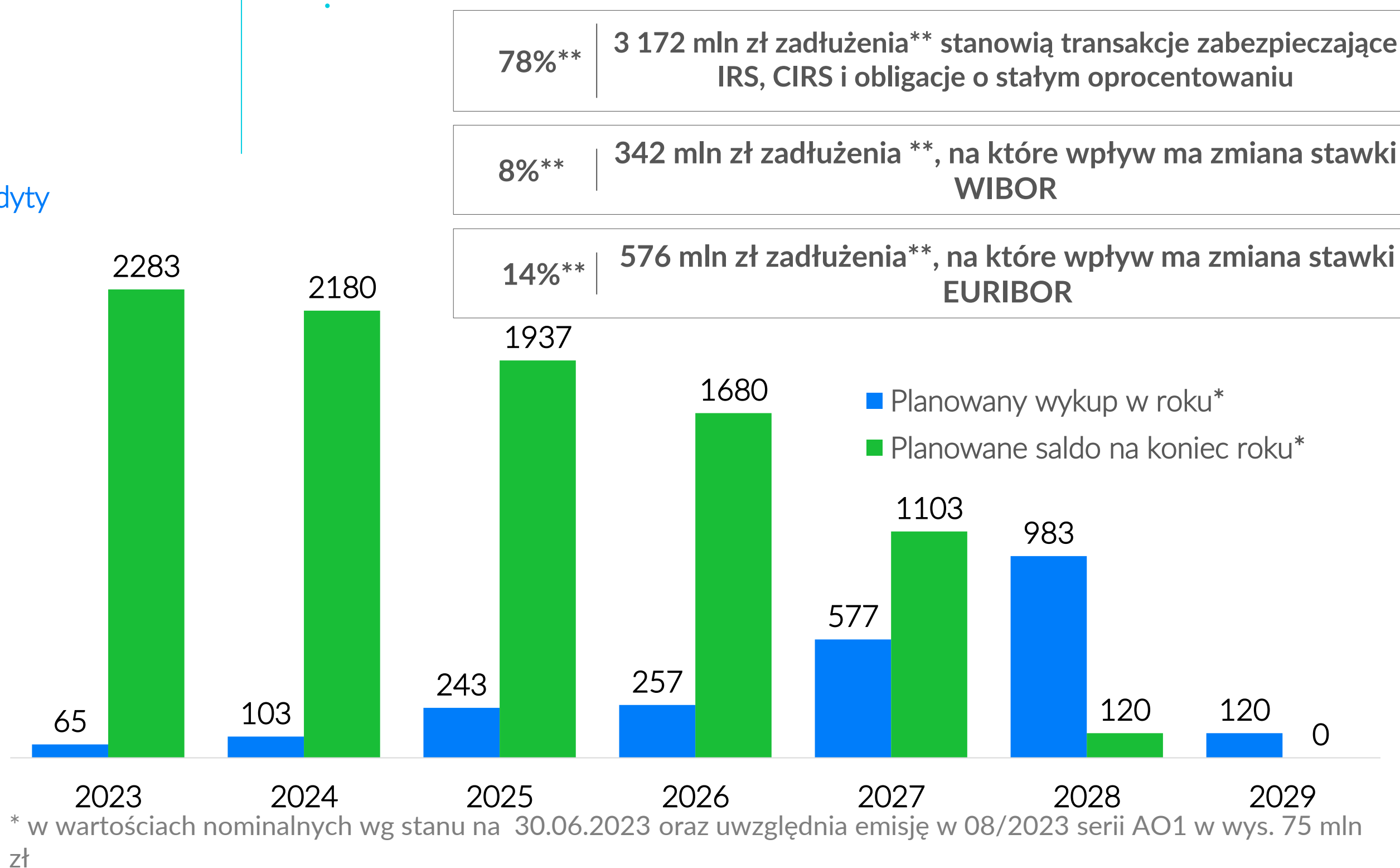
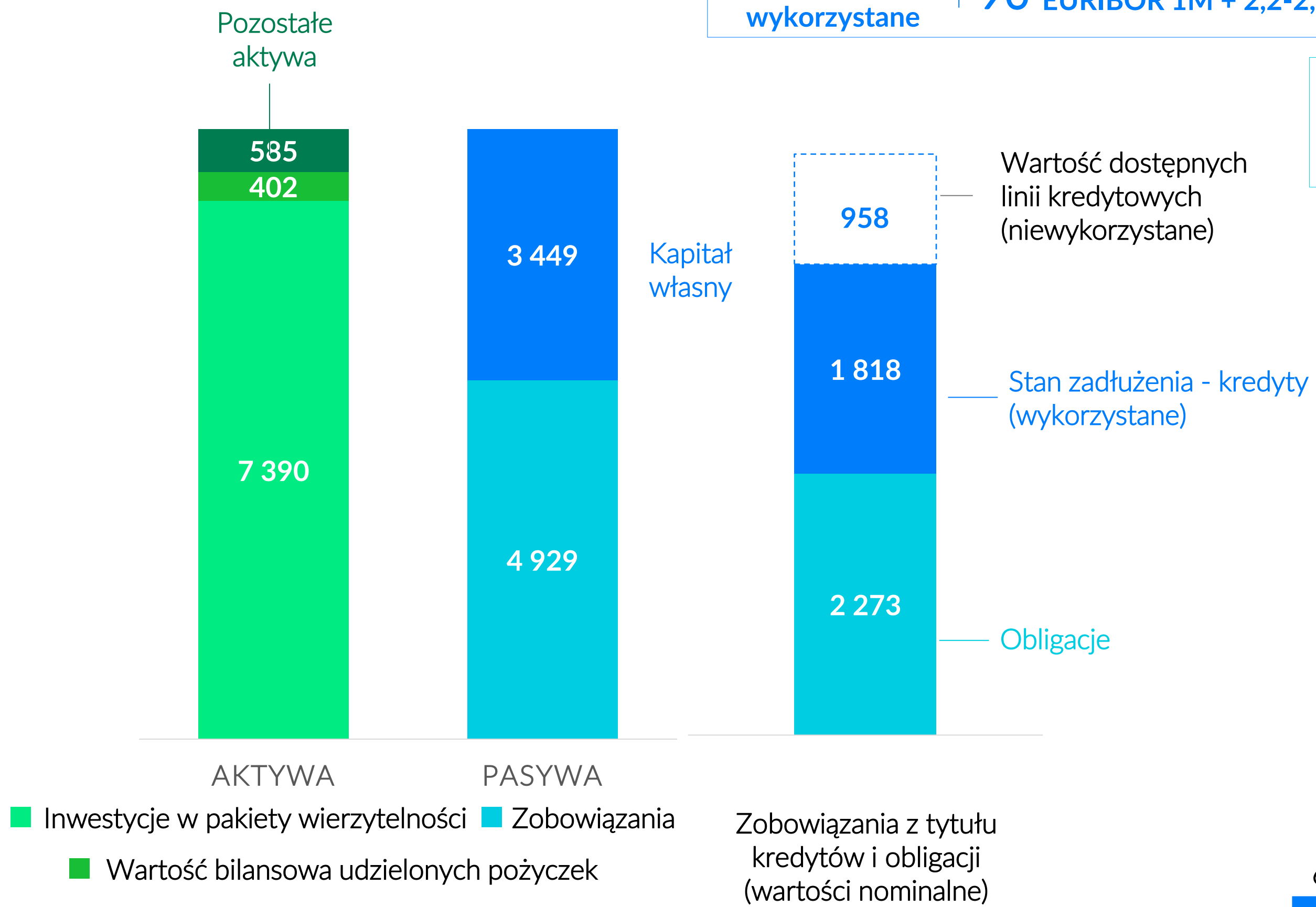
- ✓ KRUK kontynuował prace w zakresie rozwiązań chmurowych, które mają wspierać intensywny rozwój technologiczny w Grupie, a jednocześnie zapewniać bezpieczeństwo cyfrowe i technologiczne KRUKowi.
- ✓ W ramach subskrypcji Microsoft 365 E, KRUK wdraża szeroką gamę usług i narzędzi pakietu E5 w skali Grupy. W samym 2 kw. 2023 KRUK przeprowadził analizę przedwdrożeniową usług w części użytkownika końcowego dla oddziałów lokalnych oraz rozpoczął rozmowy dotyczące narzędzi biznesowych, 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 + 1,0-2,7 p.p. | 307 mln zł oparte na WIBOR
 % EURIBOR 1M + 2,2-2,95 p.p. | 1 511 mln zł oparte na EURIBOR

Obligacje % | WIBOR 3M + 3,2-4,5 p.p. stałe dla PLN: 4,0-4,8 p.p. EURIBOR 3M + 6,5 p.p. | w PLN o zmiennym %: 1 425 mln zł w PLN o stałym %: 180 mln zł w EUR o zmiennym %: 668 mln zł



78%** | 3 172 mln zł zadłużenia** stanowią transakcje zabezpieczające IRS, CIRS i obligacje o stałym oprocentowaniu

8%** | 342 mln zł zadłużenia**, na które wpływ ma zmiana stawki WIBOR

14%** | 576 mln zł zadłużenia**, na które wpływ ma zmiana stawki EURIBOR

Dług netto / Kapitał własny: 1,2x (poziom maksymalny: 3,0x)

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

EBITDA gotówkowa / odsetki od długu: 8,7x (poziom minimalny: 4,0x)

** Zadłużenie wyrażone w wartościach nominalnych,

Emisja obligacji serii AO2 | 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 AO2



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. Stojanowskiego 27
43-300 Bielsko-Biała

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

