



# KRUK S.A.

## Publiczna Oferta Obligacji Serii AP1

Październik 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 AP1 są Prospekt Podstawowy XI Programu Emisji Obligacji opublikowany w dniu 19 września 2024 r. („Prospekt”) wraz z suplementami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz Ostateczne Warunki Emisji Obligacji serii AP1 opublikowane dnia 3 października 2024 r. („OWE”). Prospekt dostępny jest na stronie internetowej Emitenta pod adresem: [https://go.kruk.eu/peo\\_xi](https://go.kruk.eu/peo_xi). OWE dostępne są na stronie internetowej Emitenta pod adresem: [https://go.kruk.eu/OWE\\_AP1](https://go.kruk.eu/OWE_AP1). Dodatkowo w celach informacyjnych Prospekt oraz OWE dostępne są na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej: [www.bdm.pl](http://www.bdm.pl).

Zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego nie należy rozumieć jako poparcia dla Obligacji serii AP1. 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 AP1. W szczególności zwraca się uwagę inwestorów, że Obligacje serii AP1 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 AP1 mogą nie otrzymać świadczeń z Obligacji przewidzianych w OWE. W związku z tymi ryzykami, przed inwestycją w Obligacje serii AP1, inwestorzy powinni rozważyć czy inwestycja w Obligacje serii AP1 jest dla nich odpowiednia oraz czy ich portfel inwestycyjny jest należycie zdywersyfikowany. Zapisy na Obligacje serii AP1 będą przyjmowane przez Dom Maklerski BDM S.A. oraz uczestników konsorcjum dystrybucyjnego.

# Obligacje serii AP1 | Czynniki ryzyka



## Czynniki ryzyka właściwe dla działalności Emitenta

- Ryzyko istotnego spadku poziomemu 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 związane ze wskaźnikami referencyjnymi
- Ryzyko opóźnienia w wypłacie świadczeń związanych z obligacjami oraz niewypłacenia świadczeń związanych z obligacjami
- Ryzyko związane z możliwością niespełnienia warunków dopuszczenia lub wprowadzenia obligacji do obrotu na Catalist
- Ryzyko związane z brakiem zabezpieczenia obligacji
- Ryzyko wcześniejszego wykupu obligacji
- 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

---

**Opis wyżej wymienionych ryzyk znajduje się w Prospekcie Podstawowym XI Programu Emisji Obligacji zatwierdzonym przez KNF w dniu 18 września 2024 roku, który wraz suplementami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu Podstawowego i Ostatecznymi Warunkami Emisji Obligacji Serii AP1 jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie oraz o Publicznej Ofercie Obligacji Serii AP1.**

**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 2023 rok.**



# Obligacje serii AP1 | Parametry



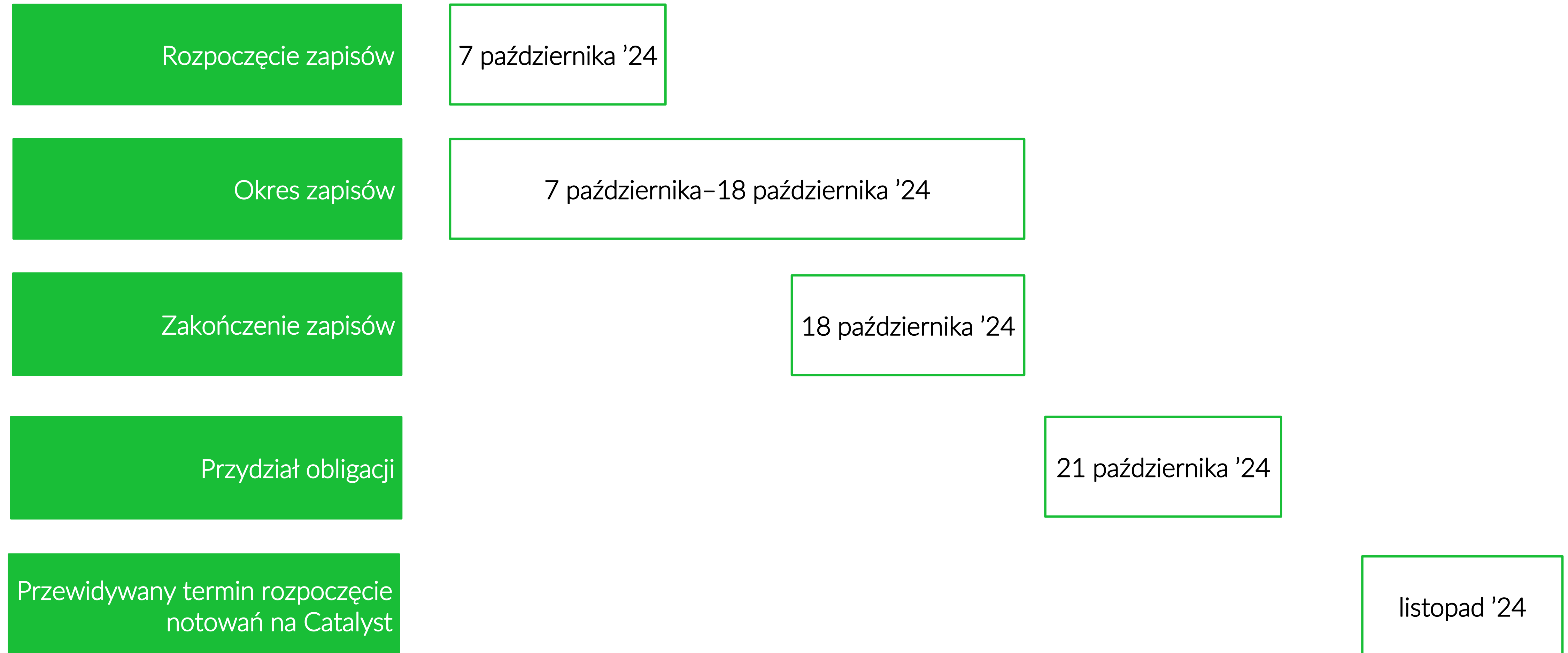
Emitent	KRUK S.A.
Zapisy przyjmuje	DM BDM oraz członkowie konsorcjum dystrybucyjnego
Wartość emisji serii AP1	do 75 mln PLN
Wartość nominalna	wartość nominalna 1 obligacji – 100 PLN
Minimalny zapis	1 obligacja (100 PLN)*
Oprocentowanie w skali roku	8,84%** (WIBOR3M plus marża 300 bp)
Data wykupu (tenor)	21.10.2029 (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 1 października 2024 r. wynosiła 5,84%. Rzeczywisty poziom oprocentowania obligacji serii AP1 w pierwszym okresie odsetkowym zostanie ustalony na podstawie stopy bazowej WIBOR dla 3-miesięcznych kredytów złotówkowych z dnia 15 października 2024 r., powiększonej o marżę w wysokości 3,00 p.p. wskazaną w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii AP1. W kolejnych okresach odsetkowych, rzeczywista stopa bazowa, a tym samym oprocentowanie obligacji serii AP1 może być wyższe, niższe lub pozostać na tym samym poziomie, co w przedstawionym przykładzie.

\*\*\*z zastrzeżeniem prawa Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji, zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji serii AP1

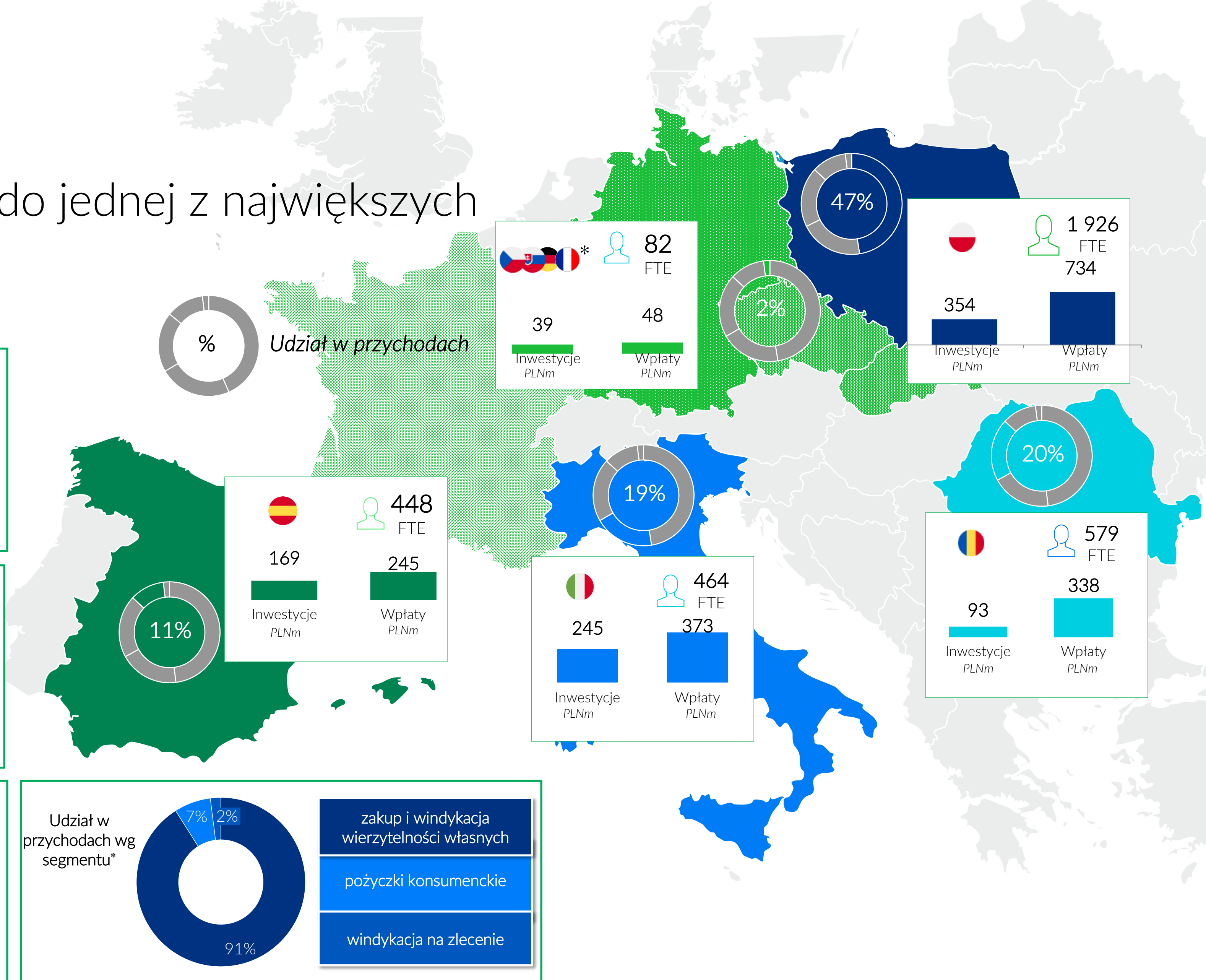
# Obligacje serii AP1| Harmonogram



# Grupa KRUK | W pigułce

Od start-up założonego w 1998 do jednej z największych firm z branży na świecie

<p><b>Nr 1</b> w Polsce, Rumunii, we Włoszech i Hiszpanii w rynku wierzycelności detalicznych niezabezpieczonych</p>	<p>Od <b>2011</b> akcje KRUK S.A. notowane są na <b>GPW</b> w Warszawie</p>	<p>Rating kredytowy <b>Ba1</b> od Moody's <b>BB-</b> od S&amp;P</p>
<p><b>Płacimy dywidendę</b> min. 30% zysku</p>	<p><b>Wysoka rentowność</b> 26% ROE LTM 06.2024</p>	<p><b>Niskie zadłużenie</b> 2,4x dług finansowy netto do EBITDA gotówkowa 1,3x dług finansowy netto do Kapitał Własny</p>
<p><b>1 944</b> kupionych portfeli wierzycelności o łącznej wartości nominalnej <b>PLN 124 mld</b></p>	<p><b>Stabilny Zarząd</b> prowadzony przez założyciela z blisko 10% w akcjonariacie</p>	<p><b>58%</b> wyższych stanowisk menadżerskich zajmują <b>kobiety</b></p>



**KRUK** Dane za 1 połowę 2024 lub na 30.06.2024  
 \* Aktywa niemieckie oraz francuskie serwisowane są przez podmioty zewnętrzne.  
 \* Pozostałe przychody wyniosły 6 mln zł.

# 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 1 944 portfeli o wartości nominalnej 124 mld zł (28,8 mld EUR)
  - ✓ Zainwestowaliśmy 15,6 mld PLN (3,6 mld EUR)
  - ✓ Z tych inwestycji odzyskaliśmy do tej pory 20,7 mld PLN (4,8 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

Jesteśmy liderem na 4 dużych rynkach europejskich

- ✓ Mamy 26 lat doświadczenia w Polsce i w 1 poł. 2024 mieliśmy 40% udziału w rynku wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych
- ✓ Mamy 17 lat doświadczenia w Rumunii i w 1 poł. 2024 mieliśmy 54% udziału w rynku wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych
- ✓ Mamy 9 lat doświadczenia we Włoszech i w 1 poł. 2024 mieliśmy 35% udziału w rynku wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych
- ✓ Mamy 8 lat doświadczenia w Hiszpanii i w 1 poł. 2024 mieliśmy 31% udziału w rynku zakupów wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych
- ✓ Mamy wysoki poziom dywersyfikacji (62% 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 1 poł. 2024 wyniosło 26%,
- ✓ Rentowność EBITDA wyniosła 54%, a rentowność zysku netto wyniosła 41% w 1 poł. 2024 roku
- ✓ Za okres 2011 – 1 poł. 2024 LTM\*, wzrost EBITDA (CAGR) wyniósł 24%, a wzrost CAGR zysku netto wyniósł 25%
- ✓ Za okres 2011 – 1 poł. 2024 LTM\* wzrost EPS (CAGR) wyniósł 23%
- ✓ Dług netto/kapitały własne 1,3x
- ✓ Nasza historia pokazuje stabilny biznes, odporny na kryzysy, który zawsze był rentowny

\* Ostatnie 12 miesięcy

Wszystkie dane na dzień 30.06.2024 lub za 1 poł.2024 rok; 1 EUR=4,3130 zł



## 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 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

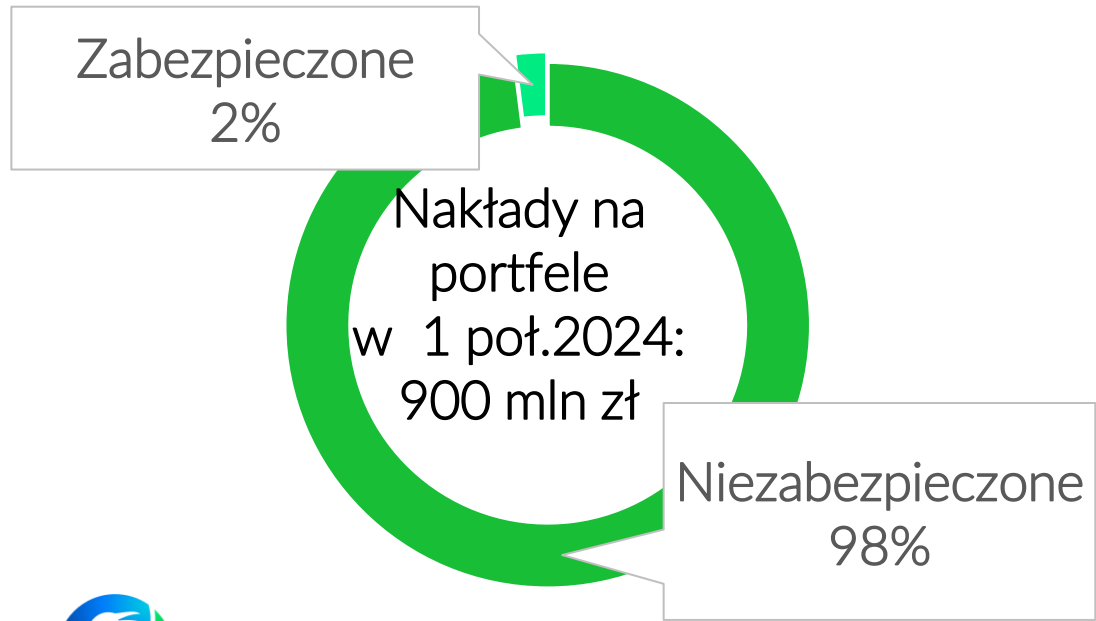
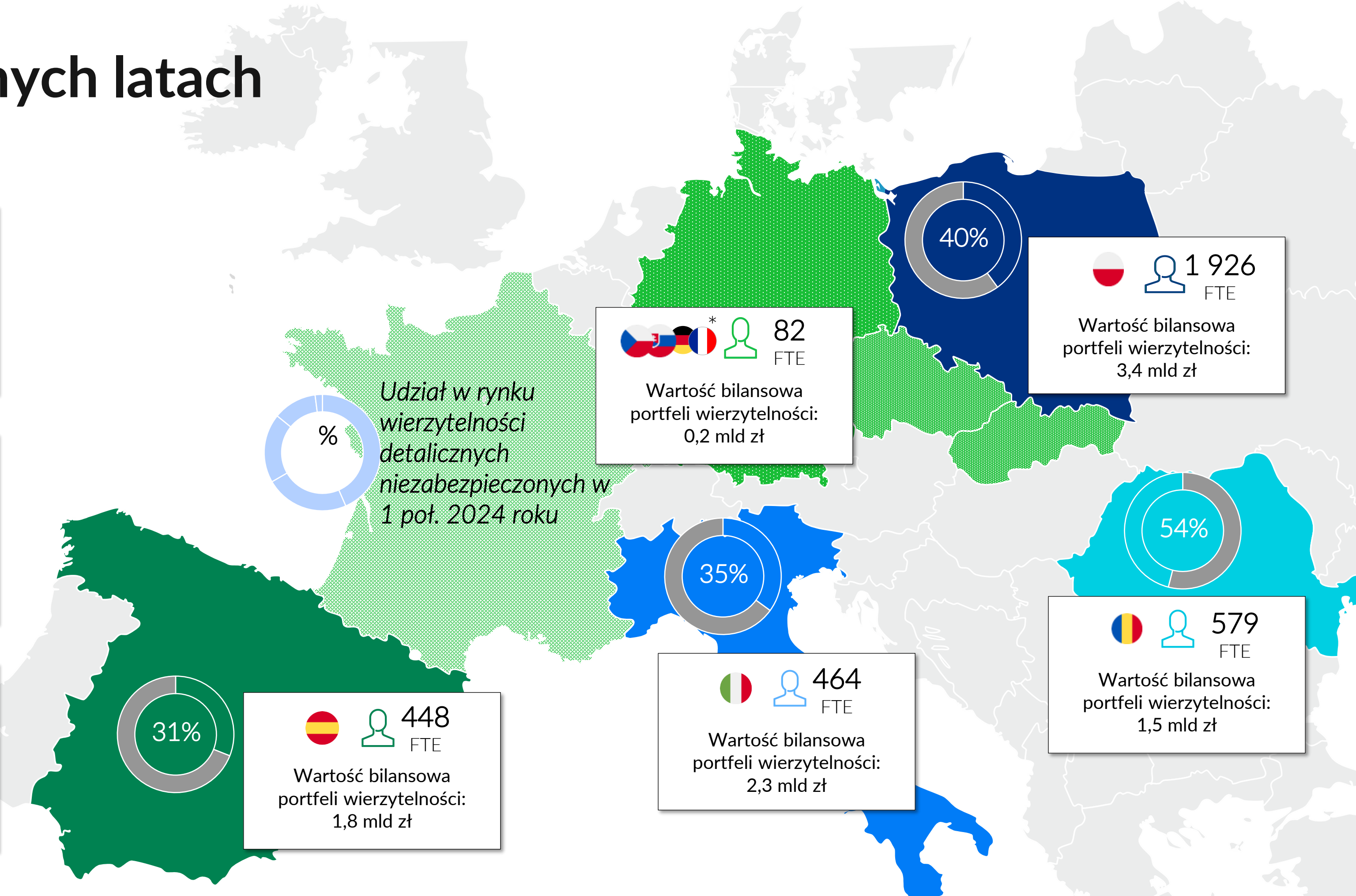
Koncentracja na doskonałości operacyjnej w obszarze wierztelności niezabezpieczonych

Wierztelności zabezpieczone na poziomie nie większym niż 25% wartości portfeli wierztelności

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.



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

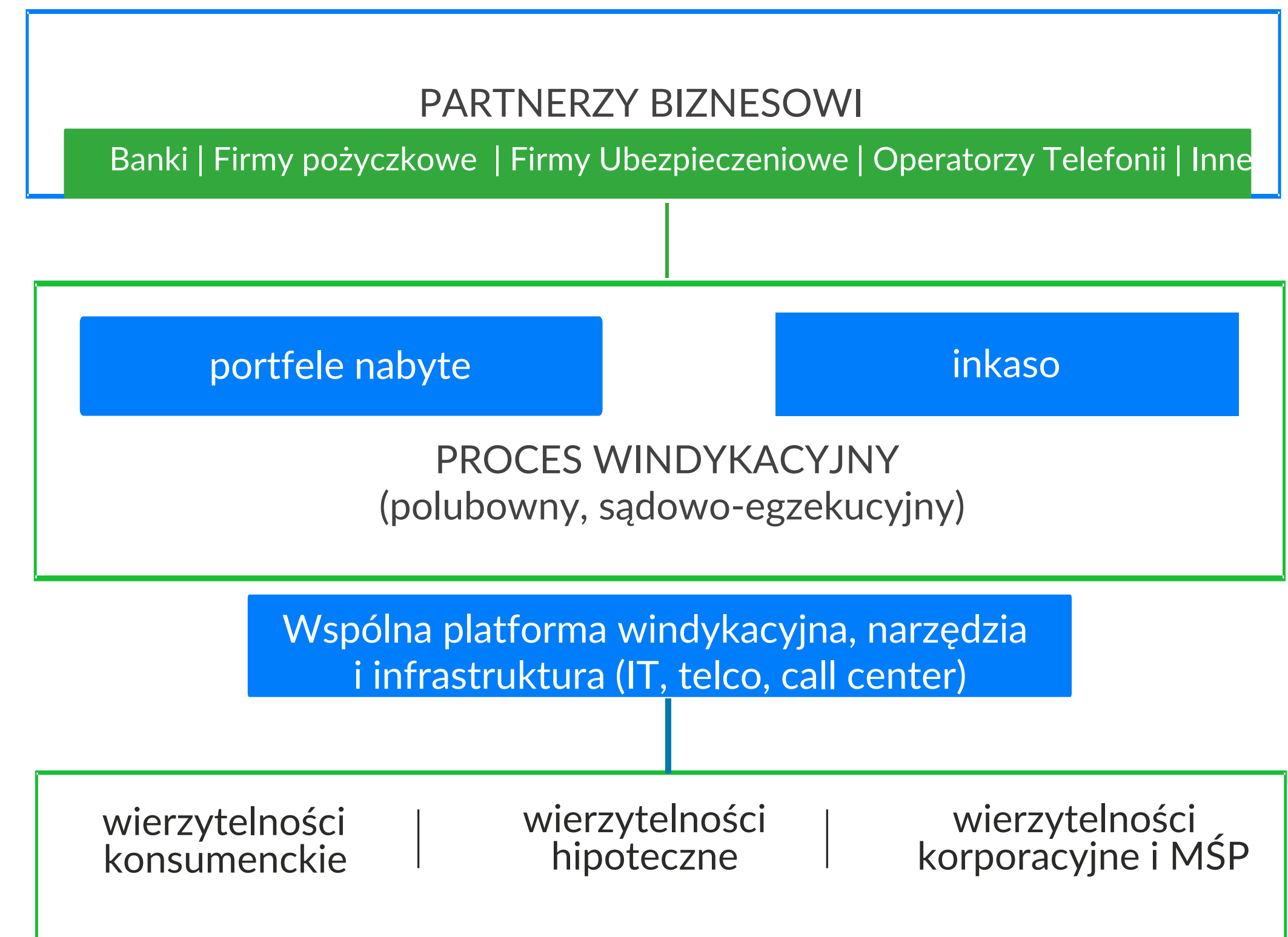
# Grupa KRUK | Kroki milowe i model biznesowy



## 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





# 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 – 1 944 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.



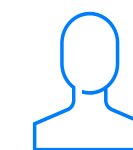
Call Center



Pisma



Narzędzia Online



Doradcy terenowi



Postępowanie sądowe

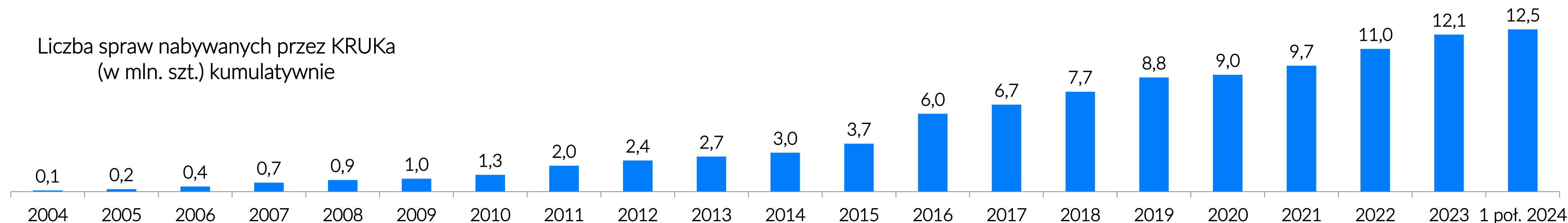


Postępowanie egzekucyjne

## Windykacja nabytych wierzytelności

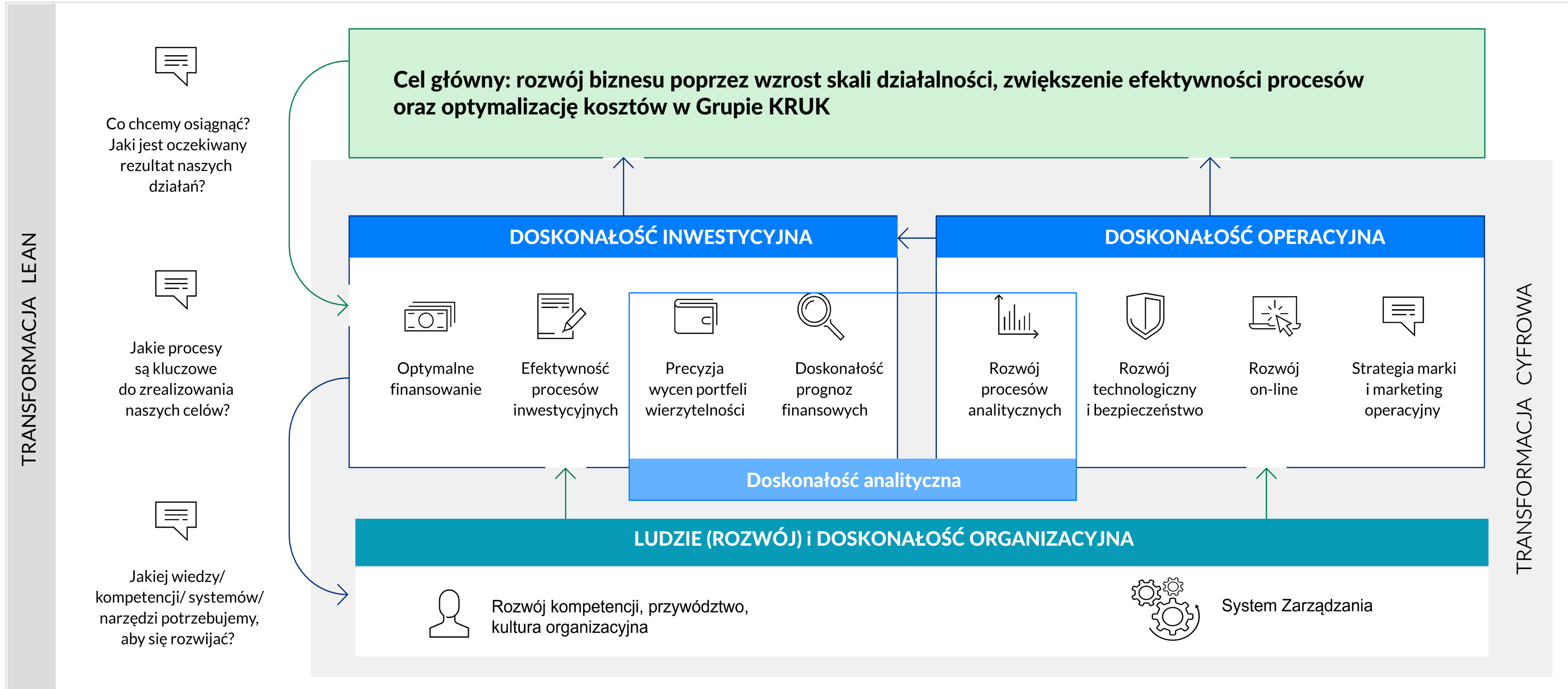
- ✓ Windykacja odbywa się na wielu etapach:
  - Proces polubowny
  - Proces sądowy i egzekucyjny
  - Proces hybrydowy ( polubowna spłata po wszczęciu procesu sądowego)
- ✓ Efektywność procesu analizowana jest na każdym jego etapie i wybierany jest proces optymalny.
- ✓ Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC) na dzień 30 czerwca 2024 wynoszą 19,8 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. Odbił 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 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.



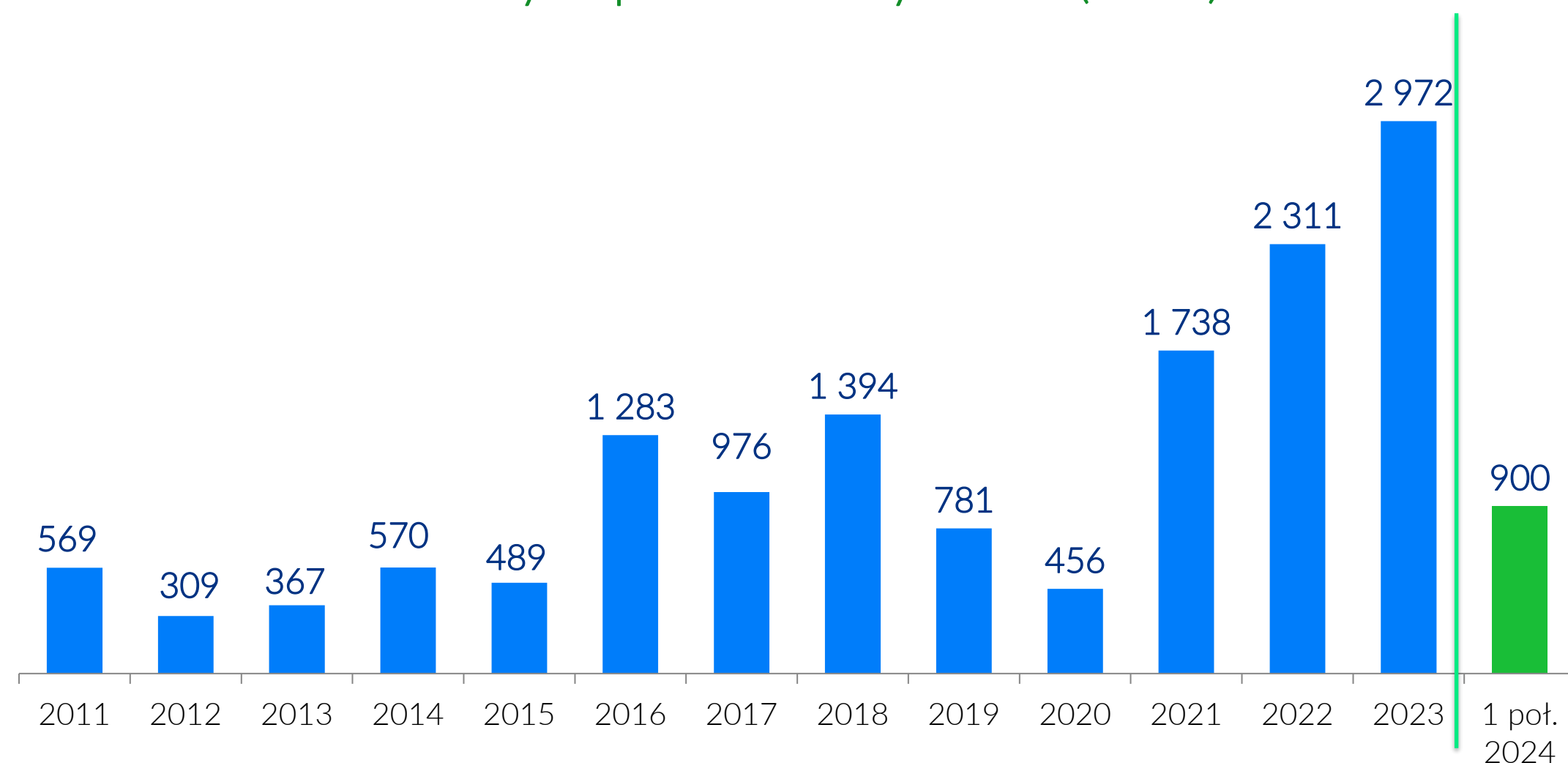
**Adam Łodygowski**  
CDTO

Od 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.

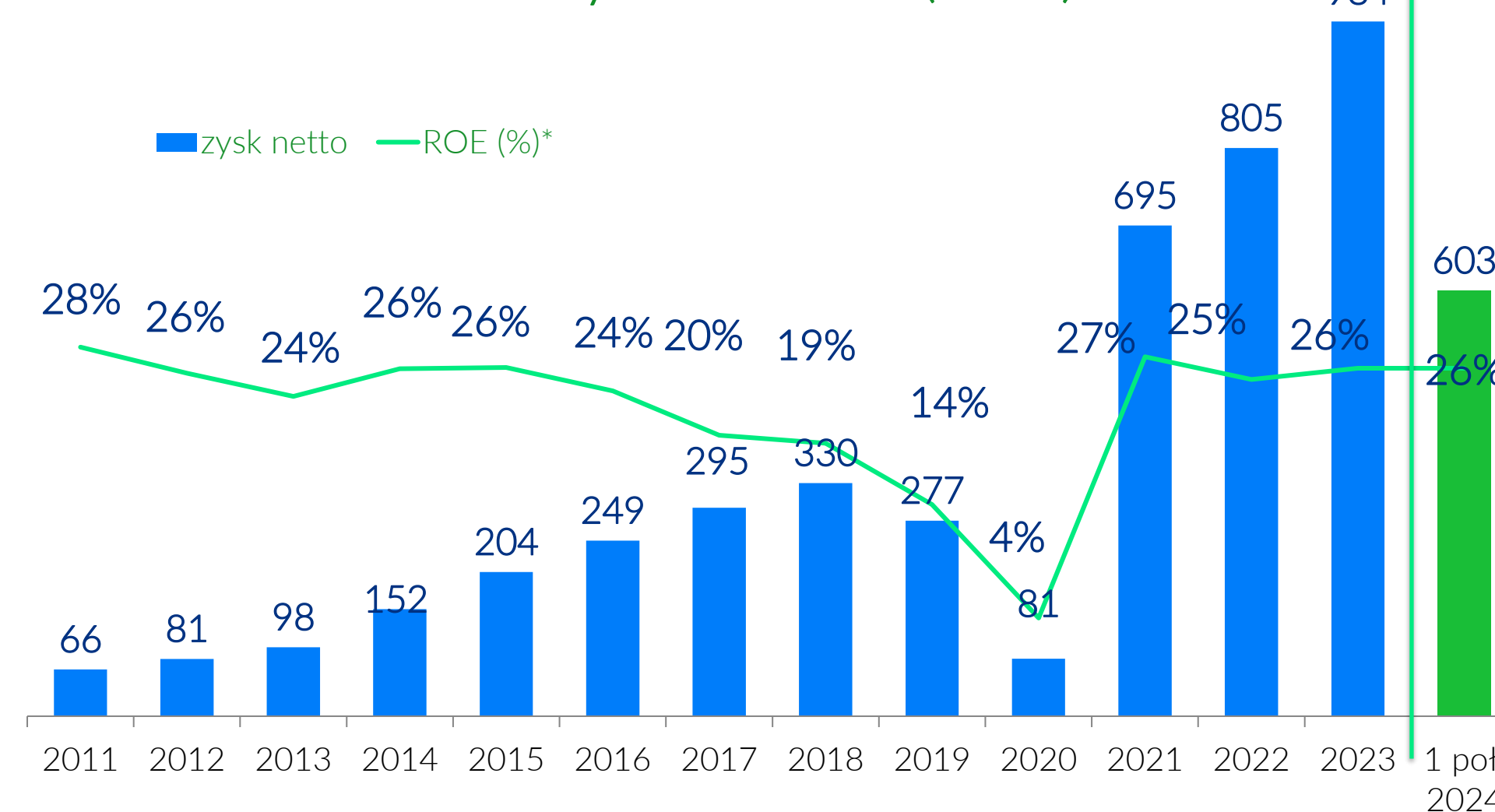
# Grupa KRUK | Wyniki finansowe



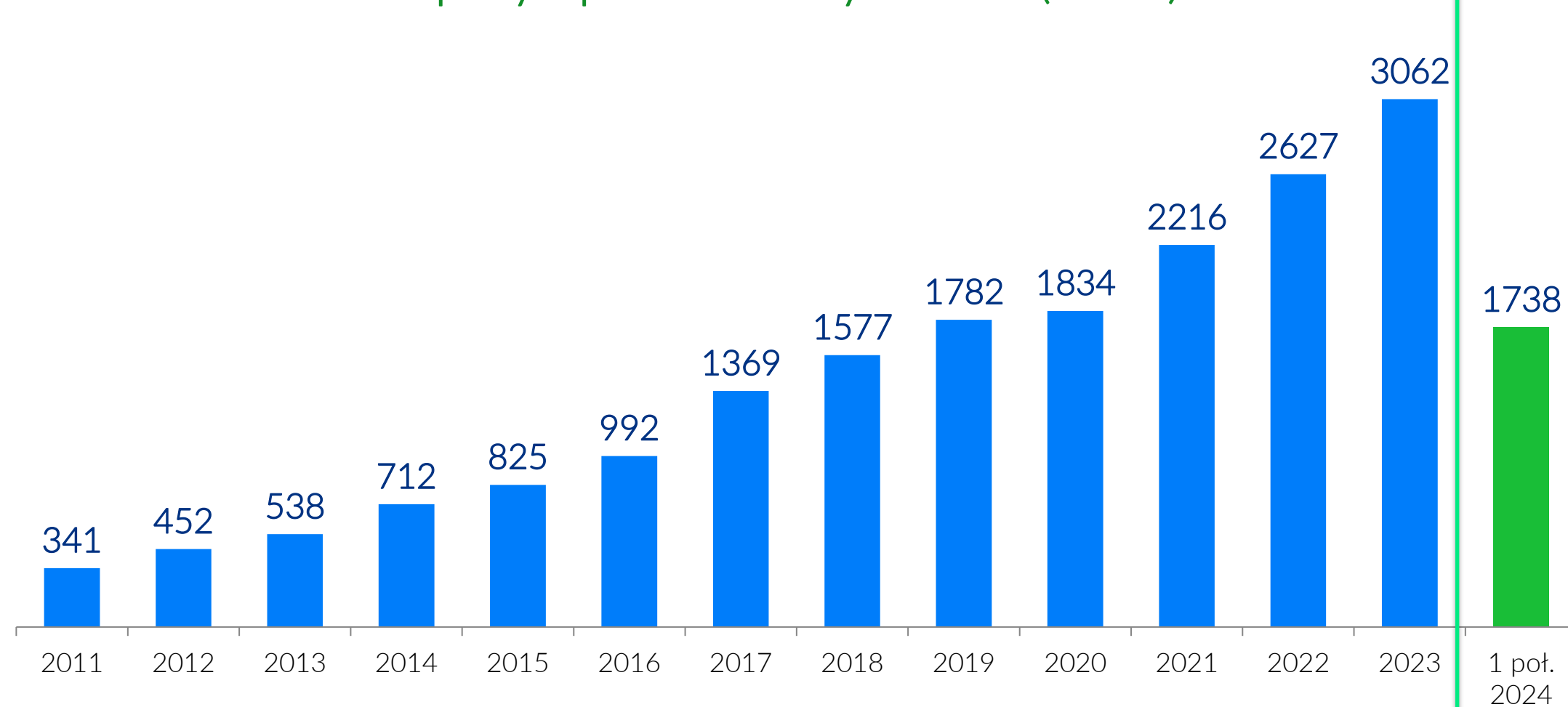
Nakłady na portfele wierzytelności (mln zł)



Wyniki finansowe (mln zł)



Spląty z portfeli wierzytelności (mln zł)



	2022	2023	1 poł. 2024
Skumulowana liczba nabytych spraw (mln szt.)	11,0	12,1	12,5
Skumulowane nakłady na portfele nabyte (mln zł)	11 760	14 732	15 634
Skumulowana wartość nominalna portfeli nabytych ( w mln zł)	103 449	117 973	123 796
Skumulowane spląty z portfeli nabytych (mln zł)	15 474	18 940	20 678
Zatrudnienie (FTE)**	3 267	3 414	3 511

\* 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 rynki		Nieprzypisane		Centrala		Grupa KRUK	
	1 p. 2024	1 p. 2023	1 p. 2024	1 p. 2023	1 p. 2024	1 p. 2023	1 p. 2024	1 p. 2023	1 p. 2024	1 p. 2023	1 p. 2024	1 p. 2023	1 p. 2024	1 p. 2023	1 p. 2024	1 p. 2023
Nakłady na portfele	354	283	93	118	245	524	169	196	39	57	N/D	N/D			900	1 178
Spłaty na portfelach	734	667	338	322	373	288	245	155	48	68	N/D	N/D			1 738	1 501
Wartość bilansowa portfela nabytych wierzycelności (w mld zł)	3,4	2,9	1,5	1,3	2,3	1,8	1,8	1,2	0,2	0,2	N/D	N/D			9 143	7 390
Udział wartości bilansowej portfeli w wartości bilansowej portfeli ogółem	38%	39%	16%	17%	25%	25%	19%	16%	2%	2%	N/D	N/D			100%	100%
Przychody	701	606	301	291	280	215	166	142	27	28	6	18	N/D		1 481	1 299
Portfele nabyte	593	504	298	288	273	210	158	133	27	28	N/D	N/D			1 349	1 161
Usługi windykacyjne	13	16			6	5	9	9			N/D	N/D			29	31
Wonga	81	74									N/D	N/D			81	74
Pozostała działalność	14	12	3	3							N/D	N/D			16	15
Marża pośrednia	520	446	236	231	160	117	50	64	15	12	-1	13	N/D		980	884
EBITDA	468	405	220	216	139	99	37	53	9	4	-1	13	-71	-54	802	736
EBITDA gotówkowa	609	568	260	250	239	177	125	76	30	45	-1	13	-71	-54	1 191	1 076

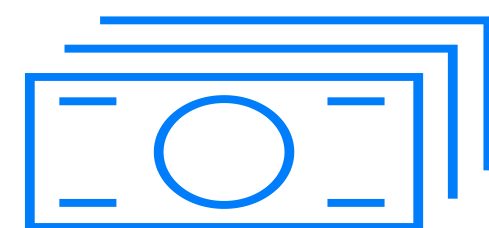


# Grupa KRUK | Wzrost spłat i rekordowy półroczny zysk netto



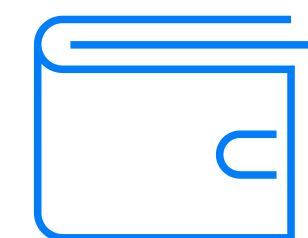
ZYSK NETTO

**603 mln zł**  
(+14% r/r)



EBITDA  
GOTÓWKOWA

**1 191 mln zł**  
(+11% r/r)



SPŁATY Z PORTFELI  
NABYTYCH

**1 738 mln zł**  
(+16% r/r)



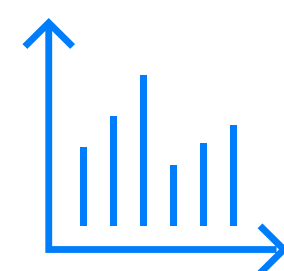
INWESTYCJE W  
PORTFELE

**900 mln zł**  
(-24% r/r)



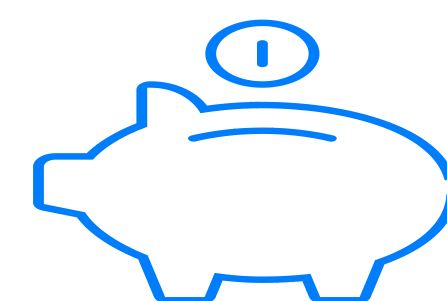
EPS

**31,20 zł**  
(+14% r/r)



ROE kroczące  
(LTM)\*

**26%**



WARTOŚĆ BILANSOWA  
PORTFELA

**9,1 mld zł**  
(+24% r/r)



DŁUG NETTO / EBITDA  
GOTÓWKOWA

**2,4x**  
(1 p. 2023: 2,0x)

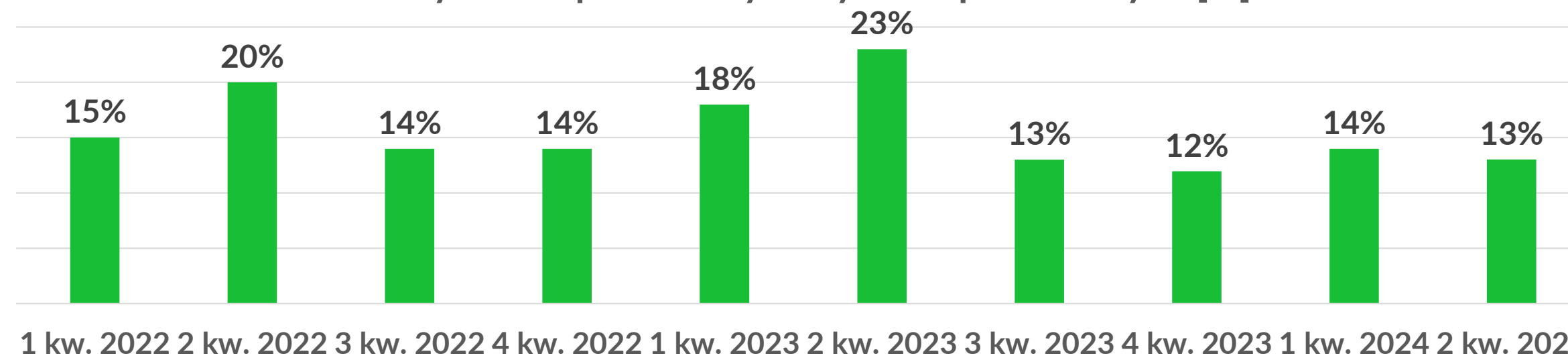
# Grupa KRUK | Rekordowe spłaty i inwestycje w I połowie 2024 roku



Spłaty z portfeli nabytych  
1,7 mld zł  
(+16% r/r)

- ✓ Spłaty z portfeli nabytych przez Grupę KRUK wzrosły o 246 mln zł r/r (+16%), na co złożyły się przede wszystkim wzrosty wpłat na rynku hiszpańskim (+90 mln zł r/r), włoskim (+85 mln zł r/r) oraz polskim (+67 mln zł).
- ✓ 58% wpłat pochodzi z rynków zagranicznych.
- ✓ 1,5 mld zł (90%) spłat pochodziło z portfeli niezabezpieczonych, przede wszystkim z obszaru konsumenckiego.
- ✓ W 2 kwartale 2024, podobnie jak w poprzednich kwartałach spłaty przekroczyły plany księgowe. Pozytywne odchylenie\* spłat wyniosło 103 mln zł, tj. 13%.

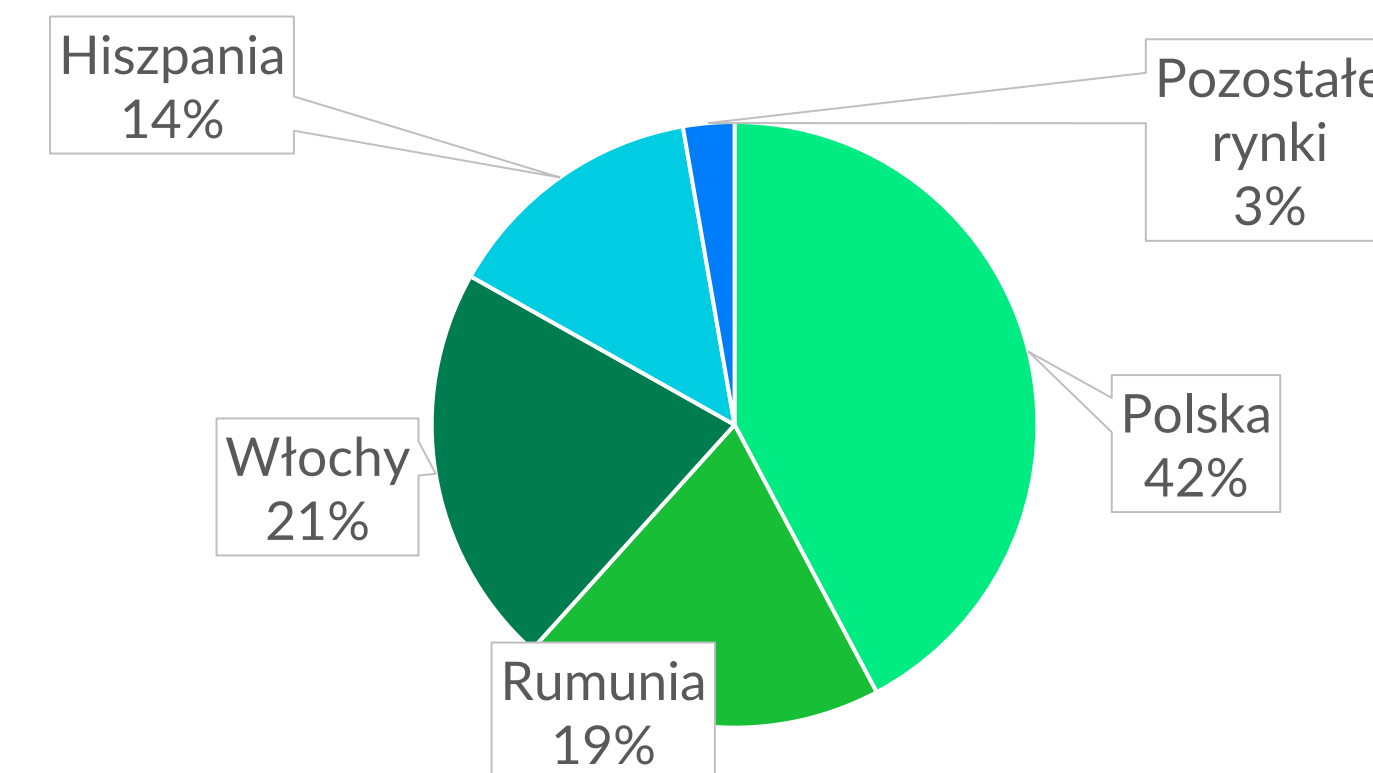
Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych [%]\*



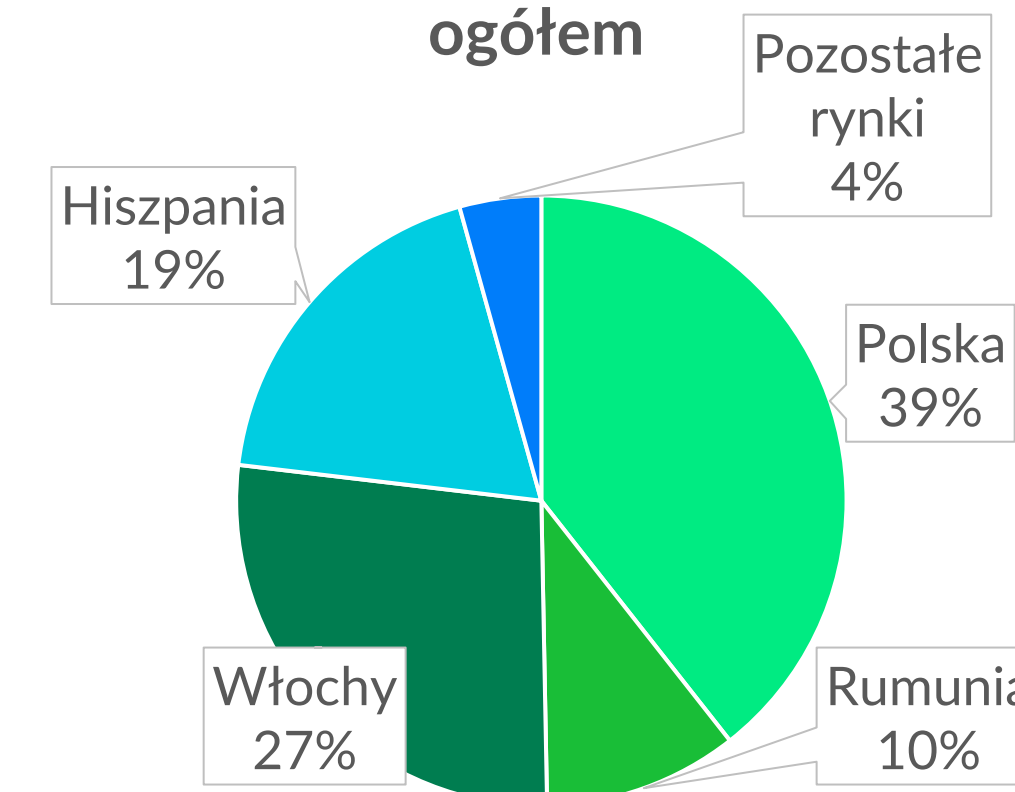
Inwestycje w nowe portfele  
900 mln zł  
(-24% r/r)

- ✓ Nakłady na zakup portfeli wierzytelności w 1 połowie 2024 roku wyniosły 900 mln zł (-278 mln zł, -24% r/r).
- ✓ Największe inwestycje w nowe portfele wierzytelności w Grupie miały miejsce w Polsce (354 mln zł) oraz we Włoszech (245 mln zł).
- ✓ 890 mln zł (99%) nakładów dotyczyło wierzytelności niezabezpieczonych, głównie detalicznych.
- ✓ Łączna wartość nominalna zakupionych wierzytelności wyniosła 5,8 mld zł.

Udział spłat z rynków w spłatach ogółem



Udział nakładów z rynków w nakładach ogółem



\*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”

# Grupa KRUK | ROE na poziomie 24% i najwyższa półroczna EBITDA gotówkowa



Zysk netto  
603 mln zł  
(+14% r/r)

- ✓ Zysk netto w 1 połowie 2024 roku wyniósł 603 mln zł. Wzrost zysku netto wynika głównie ze wzrostu przychodów o 181 mln zł (+14% r/r).
- ✓ EBITDA gotówkowa w omawianym okresie wyniosła 1 191 mln zł (+115 mln zł, +11% r/r). Wzrost głównie wynikał ze wzrostu kwot odzyskanych o 16% (+237 mln zł) rok do roku.
- ✓ Rentowność kapitałów własnych (ROE) wyniosła 26%.

Przychody ze sprzedaży  
1 481 mln zł  
(+14% r/r)

- ✓ Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły w pierwszym półroczu 2024 roku 1 349 mln zł, co stanowi wzrost o 16% (+188 mln zł r/r)
- ✓ W omawianym okresie Grupa zaewidencjonowała łącznie 258 mln zł aktualizacji prognozy wpływów wobec 221 mln zł aktualizacji rok wcześniej. Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych\* wyniosło 207 mln zł wobec 253 mln zł rok wcześniej. Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności wzrosły z poziomu 695 mln zł do 883 mln zł rok do roku.
- ✓ 70% łącznej aktualizacji z drugiego kwartału 2024 na portfelach detalicznych niezabezpieczonych dotyczy zmiany prognozy wpłat do września 2029 roku (w kolejnych 63 miesiącach).

Koszty operacyjne i  
ogólne  
678 mln zł  
(+20% r/r)

- ✓ Koszty działalności bez amortyzacji (koszty bezpośrednie i pośrednie, koszty ogólne oraz pozostałe koszty operacyjne) w 1 połowie 2024 roku wzrosły o 115 mln zł (+20% r/r).
- ✓ Wzrost kosztów w pierwszym półroczu wynika głównie ze wzrostu kosztów sądowych (+53 mln zł, +32%), kosztów pracowniczych i wynagrodzeń (+24 mln zł, +10% r/r).
- ✓ Wzrost kosztów kw/kw wynika głównie ze wzrostu kosztów sądowych (+31 mln zł, +32%) oraz kosztów pracowniczych i wynagrodzeń (+8,9 mln zł, +7%).
- ✓ Wzrost kosztów sądowych spowodował wzrost wskaźnika kosztów operacyjnych do spłat\*\*\* do poziomu 26% względem 23% kwartał wcześniej i względem 24% rok wcześniej.

Koszty finansowe  
185 mln zł  
(+51% r/r)

- ✓ Wzrost kosztów finansowych w 1 połowie 2024 (+62 mln zł r/r) wynika z wyższego stanu zadłużenia (wzrost stanu o 1 389 mln zł\*\*) oraz wyższych w stawek EURIBOR 1M/3M (średnia z wartości na koniec poszczególnych miesięcy w pierwszym półroczu 2024 wynosiła odpowiednio 3,80%/3,84% wobec 2,87%/3,10% w pierwszym półroczu 2023).
- ✓ Wpływ wzrostu stóp procentowych na koszty finansowe Grupy został zmniejszony dzięki transakcjom zabezpieczenia stopy procentowej. Wpływ zabezpieczeń na wyniki w pierwszym półroczu 2024 wyniósł +45 mln zł.
- ✓ Transakcje zabezpieczające IRS i CIRS oraz obligacje o stałym oprocentowaniu (łącznie 3 939 mln zł) stanowią 72% zadłużenia Grupy z tytułu kredytów i obligacji na dzień 30.06.2024. Zadłużenie wrażliwe na zmianę stawki WIBOR to 8% (444 mln zł), a na zmianę stawki EURIBOR to 20% (1 097 mln zł) zadłużenia Grupy na dzień 30.06.2024.

\*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 wpłaty od osób zadłużonych.



# Grupa KRUK | Mocny bilans KRUKa i szeroki dostęp do finansowania



Kapitał własny  
4,1 mld zł  
(+19% r/r)

- ✓ Kapitał własny stanowi 40% 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 2,4x (wartość maksymalna: 4,0x).
- ✓ Wskaźnik pokrycia zadłużenia EBITDA gotówkową do odsetek od długu wyniósł 6,2x (wartość minimalna: 4,0x).
- ✓ Na koniec czerwca 2024 roku wartość dostępnych linii kredytowych wyniosła 3,6 mld zł, w tym wartość niewykorzystanych linii kredytowych na dzień 30 czerwca 2024 roku wyniosła 1,1 mld zł.
- ✓ W pierwszej połowie 2024 roku KRUK S.A. wyemitował obligacje w euro o łącznej wartości nominalnej 24 mln EUR, oraz obligacje w złotówce o łącznej wartości nominalnej 70 mln zł.

Aktywa Grupy  
10,2 mld zł  
(+22% r/r)

- ✓ Wartość bilansowa inwestycji w pakiety wierzytelności wyniosła 9,1 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 469 mln zł i stanowiła 5% wartości aktywów Grupy.
- ✓ Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na ostatni dzień czerwca 2024 roku wyniosły 181 mln zł.



## Transformacja cyfrowa

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

## Rozwój online

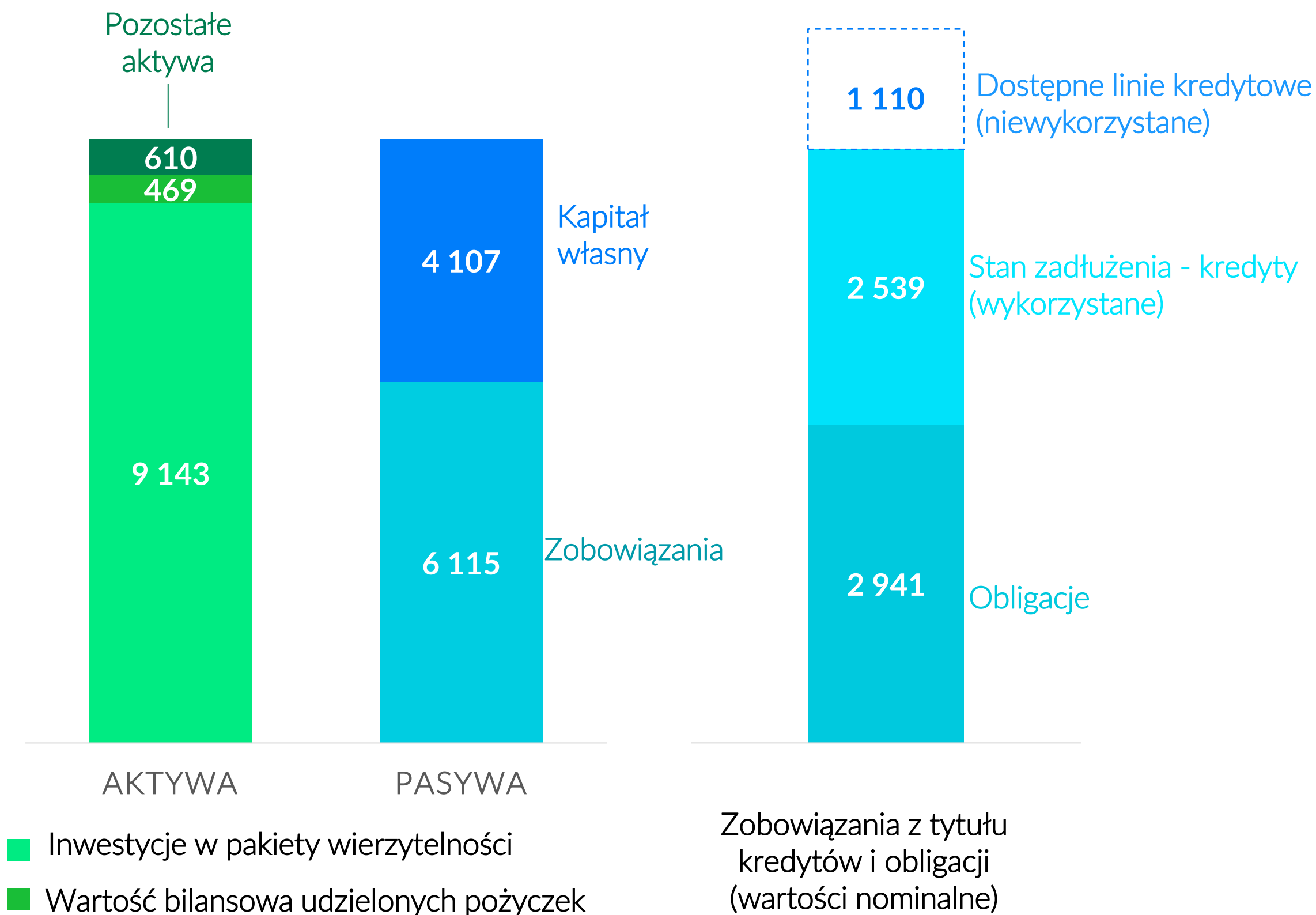
- ✓ KRUK zachęca klientów do samodzielnej obsługi swoich spraw i jednocześnie pracuje nad dostarczaniem nowych narzędzi, które ułatwią ten proces.
- ✓ KRUK uruchomił i dalej rozwijał platformę e-kruk w Hiszpanii, dzięki czemu klienci mają dostęp do informacji o swoim zadłużeniu i mogą samodzielnie je obsłużyć (między innymi rozłożyć dług na raty oraz dokonać płatności).
- ✓ W Rumunii KRUK udostępnił płatności subskrypcyjne, a w Polsce zoptymalizował proces uruchamiania i obsługi tego rodzaju płatności- raty w takim przypadku pobierane są automatycznie zgodnie z ustalonym z klientem planem spłaty.
- ✓ KRUK stale rozwija platformę e-kruk oraz analizuje proces zawierania ugód pod kątem jego przyjazności i stopniu, w jakim odpowiada potrzebom klientów. Na tej podstawie w Polsce i we Włoszech wprowadzone zostały zmiany w procesie zawierania ugód.
- ✓ KRUK zwiększył w omawianym okresie odsetek ugód zawartych samodzielnie przez klientów. Najlepiej pod tym względem wygląda sytuacja w Polsce, gdzie ponad połowa ugód zawierana jest w ten sposób. Globalnie już 36% ugód klienci zawierają bez wsparcia ze strony doradców KRUKa.
- ✓ Liczba użytkowników e-kruka w Polsce, Włoszech Rumunii i Hiszpanii konsekwentnie rośnie i pod koniec pierwszego półrocza 2024 e-kruk miał ponad 317 tysięcy aktywnych użytkowników systemu.

# Grupa KRUK | Struktura finansowania



Kredyty bankowe wykorzystane | % WIBOR 1M/3M + 1,8-2,7 p.p. | 474 mln zł oparte na WIBOR  
 EURIBOR 1M + 2,4-2,95 p.p. | 2 065 mln zł oparte na EURIBOR

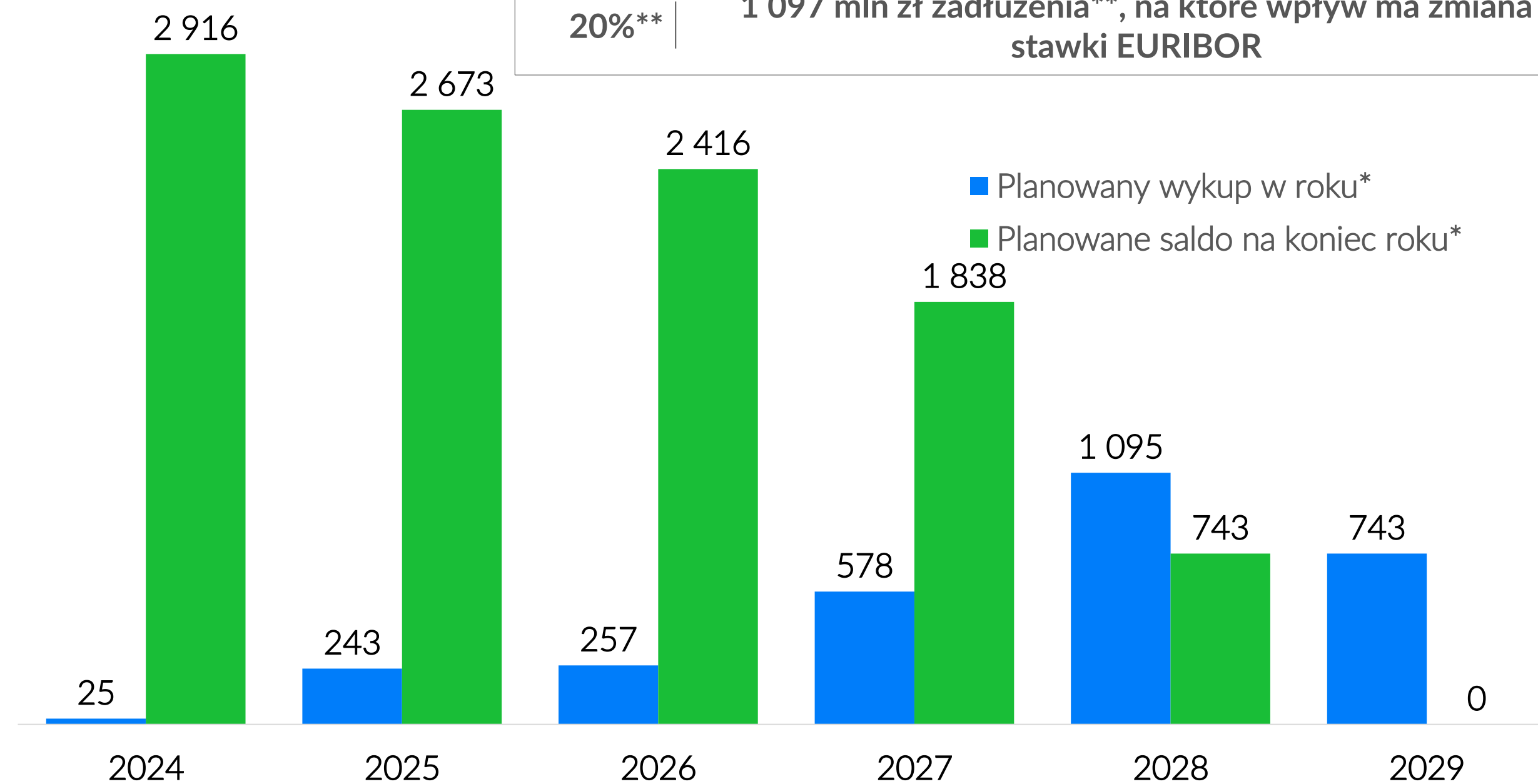
Obligacje % | WIBOR 3M + 3,2-4,65 p.p. stałe dla PLN: 4,0-4,8 p.p. | w PLN o zmiennym %: 1 968 mln zł\*\*  
 EURIBOR 3M +4,0- 6,5 p.p. | w PLN o stałym %: 180 mln zł\*\*  
 w EUR o zmiennym %: 794 mln zł\*\*



72%\*\* | 3 939 mln zł zadłużenia\*\* stanowią transakcje zabezpieczające IRS, CIRS i obligacje o stałym oprocentowaniu

8%\*\* | 444 mln zł zadłużenia\*\*, na które wpływ ma zmiana stawki WIBOR

20%\*\* | 1 097 mln zł zadłużenia\*\*, na które wpływ ma zmiana stawki EURIBOR



\* w wartościach nominalnych wg stanu na 30.06.2024

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

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

EBITDA gotówkowa / odsetki od długu: 6,2x (poziom minimalny: 4,0x)

\*\* Zadłużenie wyrażone w wartościach nominalnych,

# Emisja obligacji serii AP1 | 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 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 AP1



Dom Maklerski BDM S.A.

KRUK S.A.  
ul. Wołowska 8  
51-116 Wrocław, Polska  
[www.kruksa.pl](http://www.kruksa.pl)

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

Tel. 800 312 124  
[www.bdm.pl](http://www.bdm.pl)  
E-mail: [kontakt@bdm.pl](mailto:kontakt@bdm.pl)

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

