



KRUK S.A.

Oferta Publiczna Obligacji Serii AP2

Listopad 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 Dom Maklerski BDM S.A. („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 AP2 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 AP2 opublikowane dnia 4 listopada 2024 r. („OWE”). Prospekt dostępny jest na stronie internetowej Emitenta pod adresem: https://go.kruk.eu/peo_xi. OWE dostępne są na stronie internetowej Emitenta pod adresem: https://go.kruk.eu/OWE_AP2. 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 AP2. 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 AP2. W szczególności zwraca się uwagę inwestorów, że Obligacje serii AP2 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 AP2 mogą nie otrzymać świadczeń z Obligacji przewidzianych w OWE. W związku z tymi ryzykami, przed inwestycją w Obligacje serii AP2, inwestorzy powinni rozważyć czy inwestycja w Obligacje serii AP2 jest dla nich odpowiednia oraz czy ich portfel inwestycyjny jest należycie zdywersyfikowany. Zapisy na Obligacje serii AP2 będą przyjmowane przez Dom Maklerski BDM S.A. oraz uczestników konsorcjum dystrybucyjnego.

Obligacje serii AP2 | 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 AP2 jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie oraz o Ofercie Publicznej Obligacji Serii AP2.

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 AP2 | Parametry



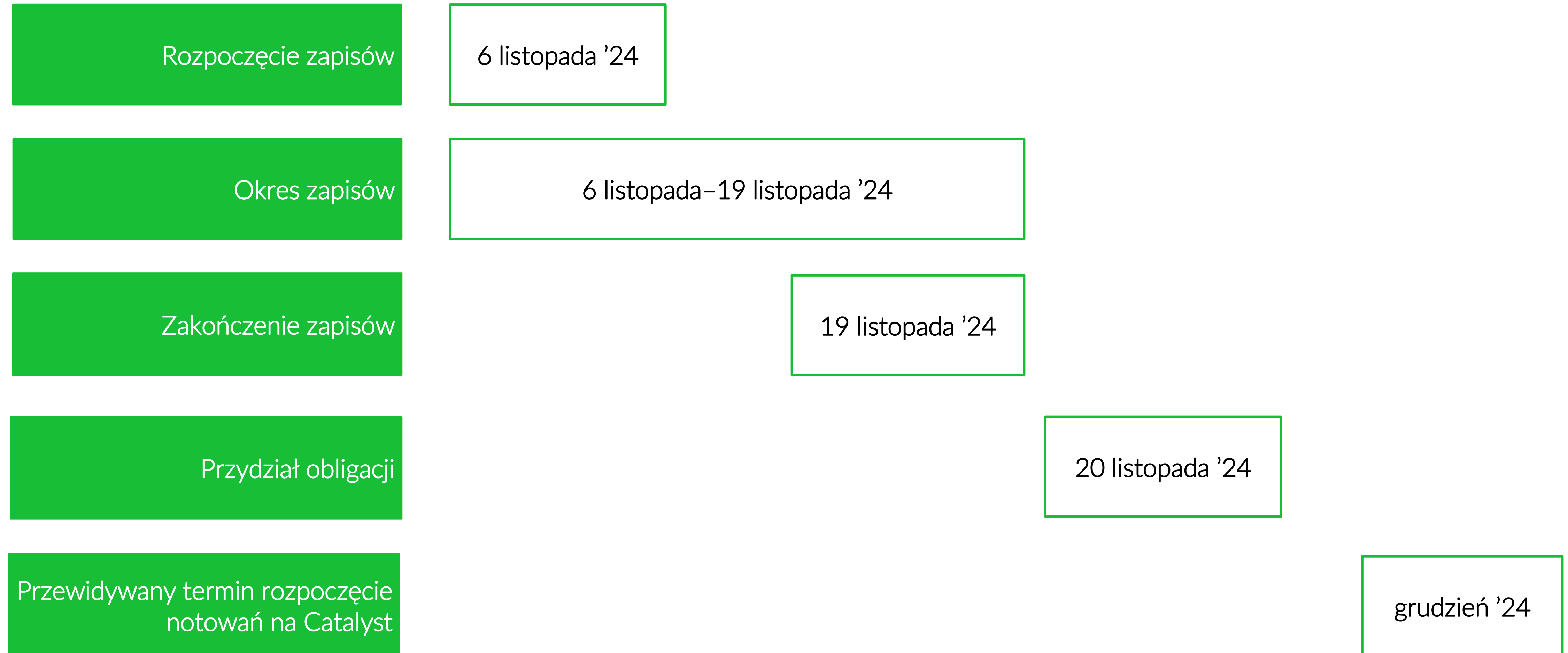
Emitent	KRUK S.A.
Zapisy przyjmuje	DM BDM oraz członkowie konsorcjum dystrybucyjnego
Wartość emisji serii AP2	do 100 mln zł (z możliwością podjęcia przez Emitenta decyzji o zwiększeniu wartości oferty do 125 mln zł, na warunkach określonych w OWE oraz Prospekcie Podstawowym)
Wartość nominalna	wartość nominalna 1 obligacji – 100 PLN
Minimalny zapis	1 obligacja (100 PLN)*
Oprocentowanie w skali roku	8,85%** (WIBOR3M plus marża 3,00 p.p.)
Data wykupu (tenor)	20.11.2030 (6 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 29 października 2024 r. wynosiła 5,85%. Rzeczywisty poziom oprocentowania obligacji serii AP2 w pierwszym okresie odsetkowym zostanie ustalony na podstawie stopy bazowej WIBOR dla 3-miesięcznych kredytów złotówkowych z dnia 14 listopada 2024 r., powiększonej o marżę w wysokości 3,00 p.p. wskazaną w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii AP2. W kolejnych okresach odsetkowych, rzeczywista stopa bazowa, a tym samym oprocentowanie obligacji serii AP2 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 AP2

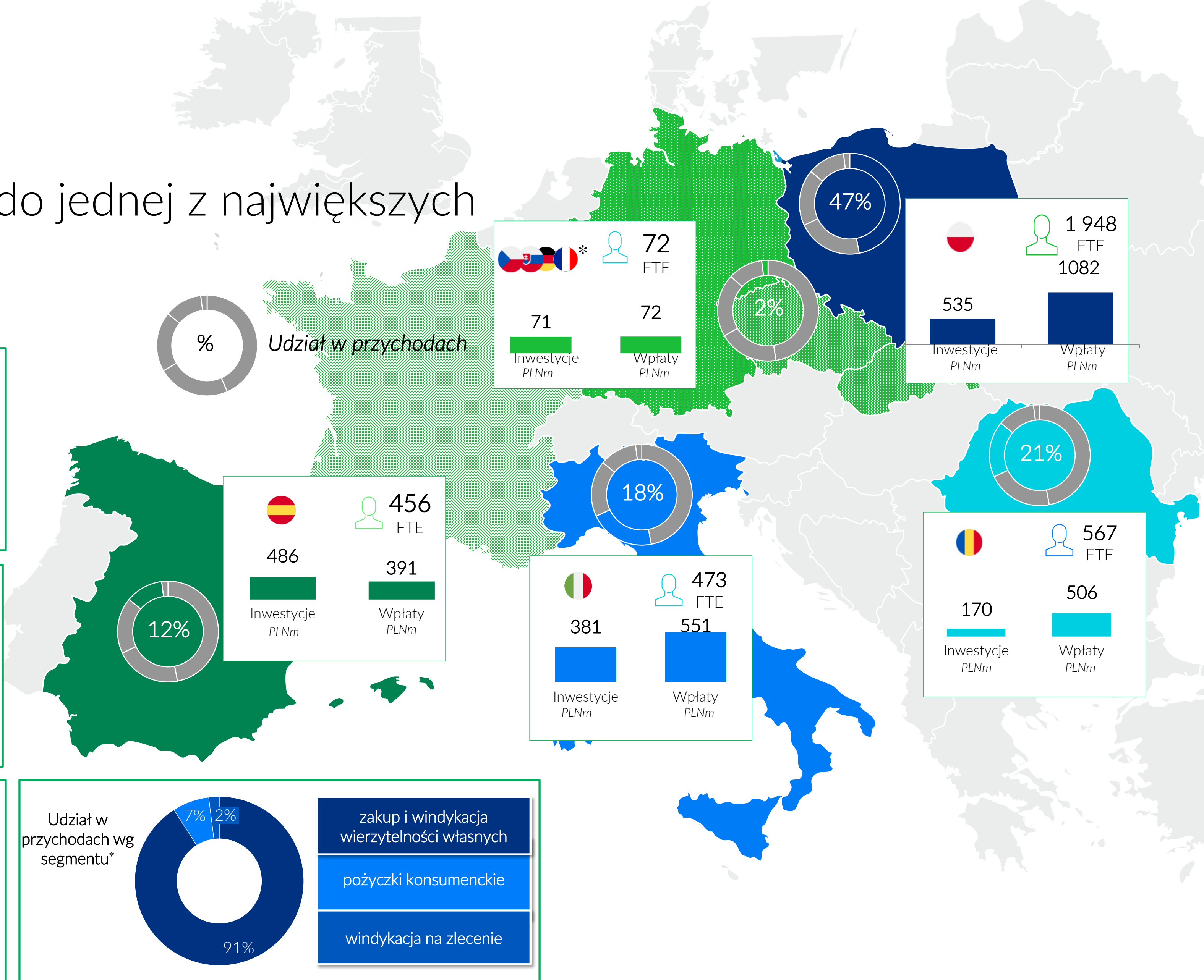
Obligacje serii AP2| Harmonogram



Grupa KRUK | W pigułce

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

<p>Nr 1 w Polsce, Rumunii, we Włoszech i Hiszpanii w rynku wierzycelności detalicznych niezabezpieczonych</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 27% ROE LTM 09.2024</p>	<p>Niskie zadłużenie 2,5x dług finansowy netto do EBITDA gotówkowa 1,3x dług finansowy netto do Kapitał Własny</p>
<p>2 003 kupionych portfeli wierzycelności o łącznej wartości nominalnej PLN 127 mld</p>	<p>Stabilny Zarząd z blisko 10% w akcjonariacie prowadzony przez założyciela</p>	<p>56% wyższych stanowisk menadżerskich zajmują kobiety</p>



Dane za 3 kwartały 2024 lub na 30.09.2024

* Aktywa niemieckie oraz francuskie serwisowane są przez podmioty zewnętrzne.

* Pozostałe przychody wyniosły 7 mln zł.

Jesteśmy
międzynarodową firmą z
26 letnią historią
rozwoju w Europie

- ✓ Jesteśmy jedną z najbardziej doświadczonych firm w Europie pod kątem nabywania i windykacji portfeli
 - ✓ Od 2002 roku do końca września 2024 r. kupiliśmy portfele o wartości nominalnej 127 mld zł
 - ✓ Zainwestowaliśmy 16,4 mld PLN
- ✓ 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 3 kw. 2024 wyniosło 27%,
- ✓ Rentowność zysku netto wyniosła 41% w 1-3 kw. 2024 roku
- ✓ 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 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 Spółki
- ✓ Zarząd posiada blisko 10% akcji Spółki
- ✓ 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 -56% 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.

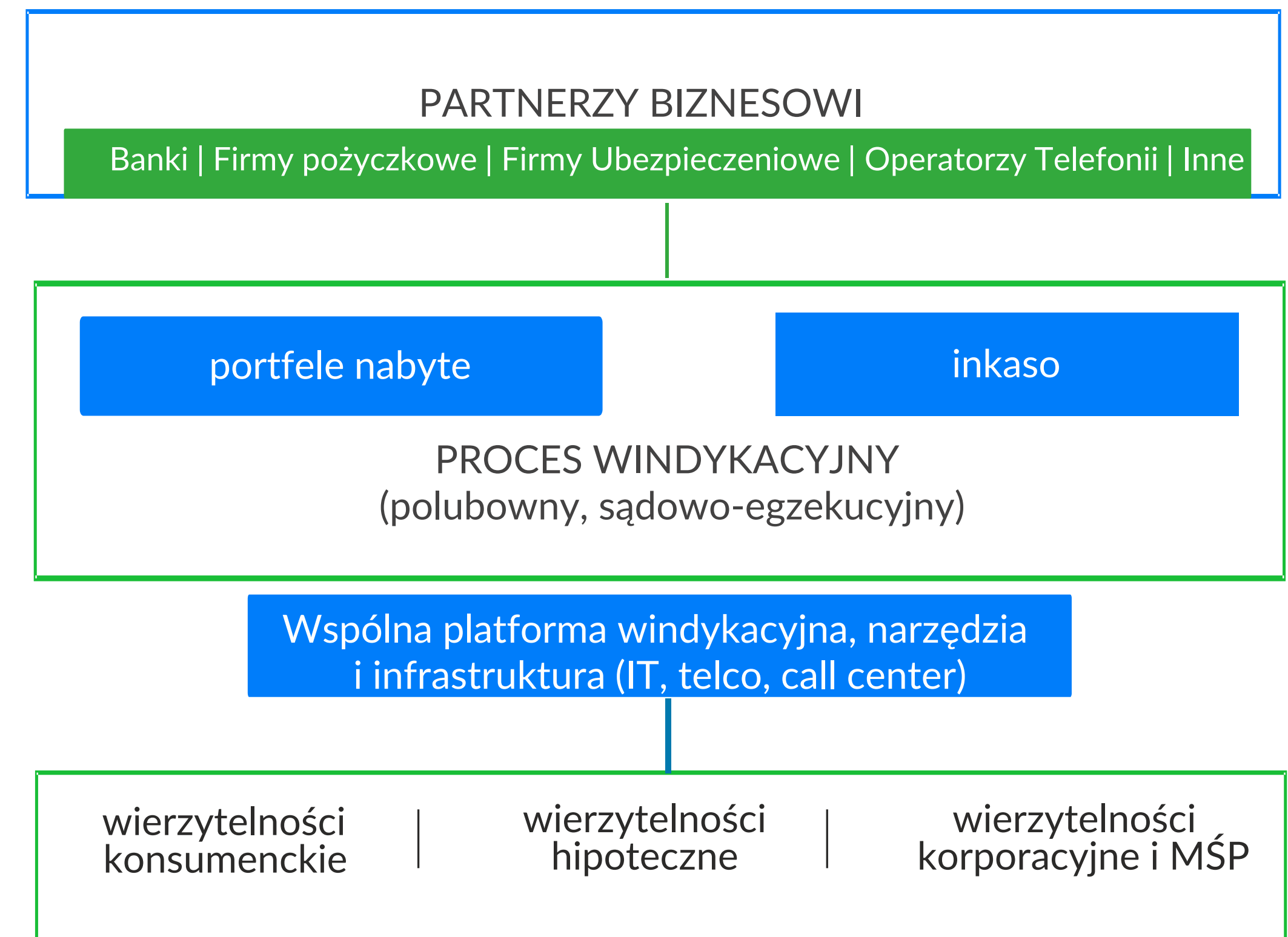
Grupa KRUK | Kroki milowe i model biznesowy



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 – 2003 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.



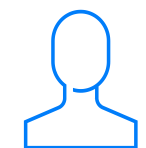
Call Center



Pisma



Narzędzia Online



Doradcy terenowi



Postępowanie sądowe

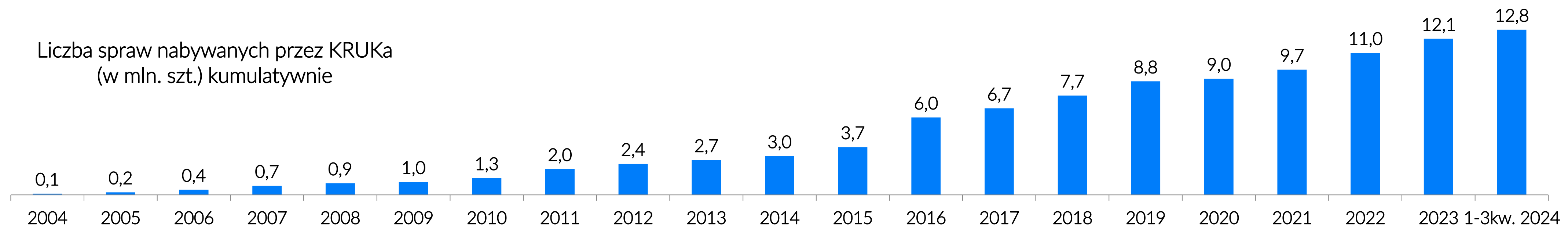


Postępowanie egzekucyjne

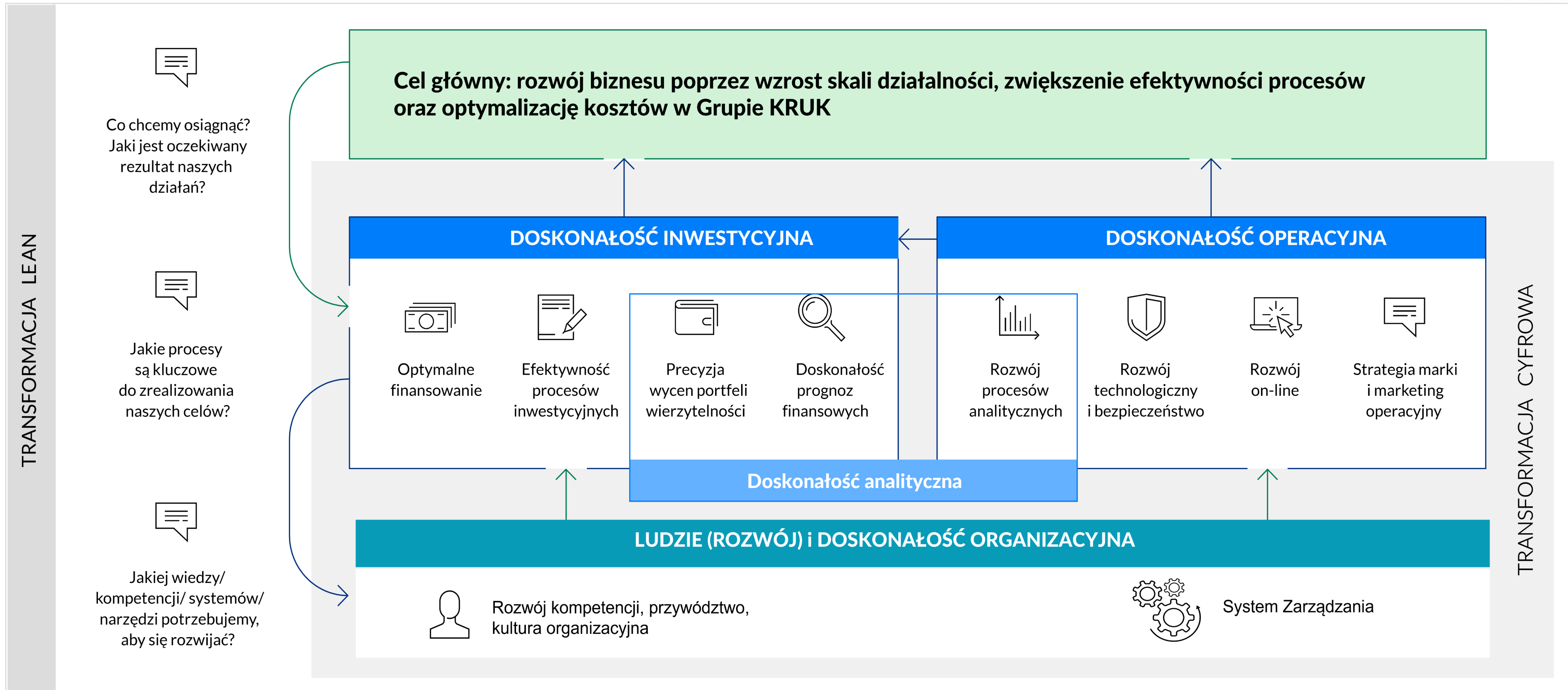
Windykacja nabytych wierzytelności

- ✓ 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 2024 wynoszą 21,1 mld zł.

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



Grupa KRUK | Strategia rozwoju w latach 2019-2024



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 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.



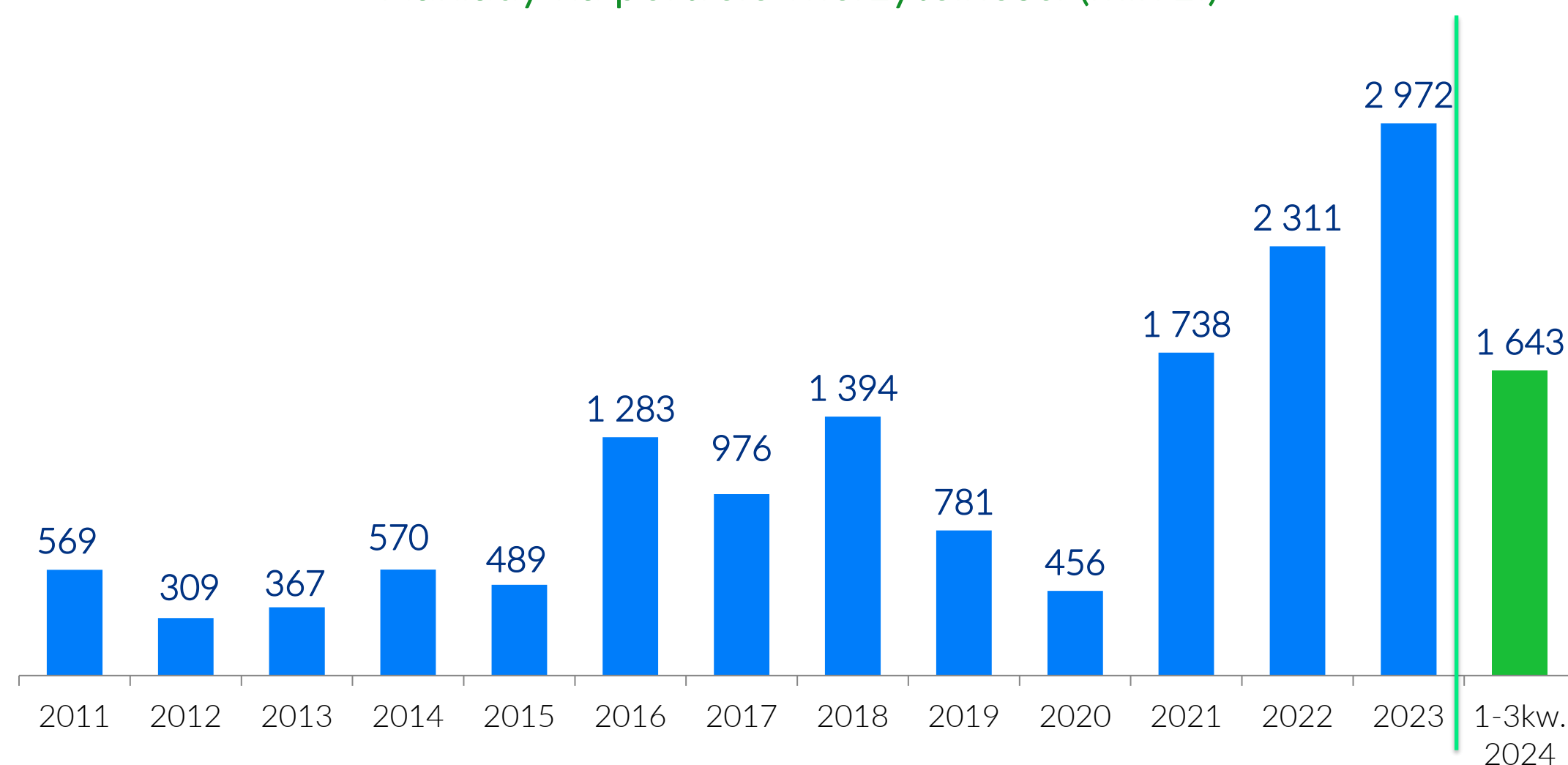
Adam Łodygowski
CDTO

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.

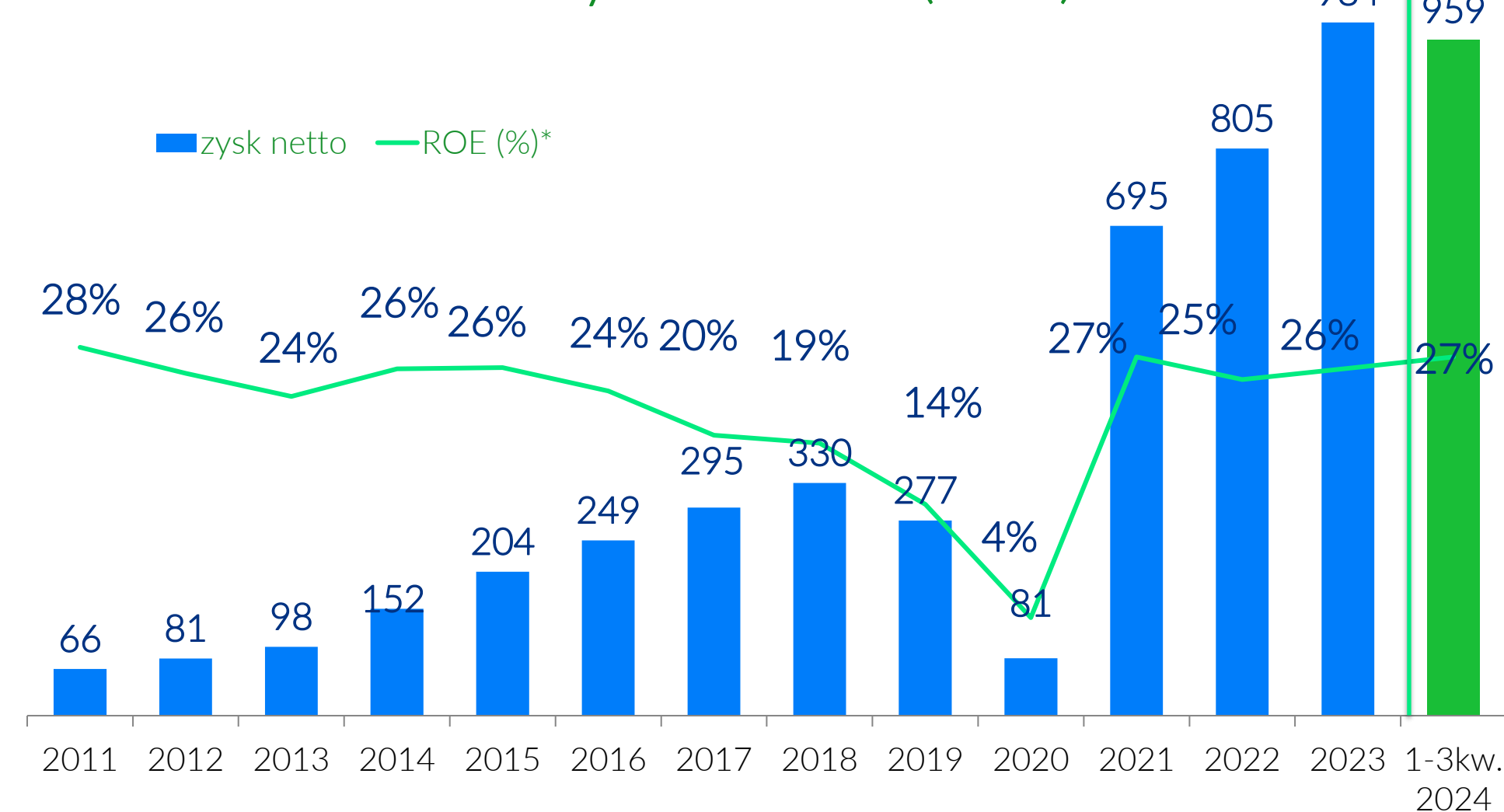
Grupa KRUK | Wyniki finansowe



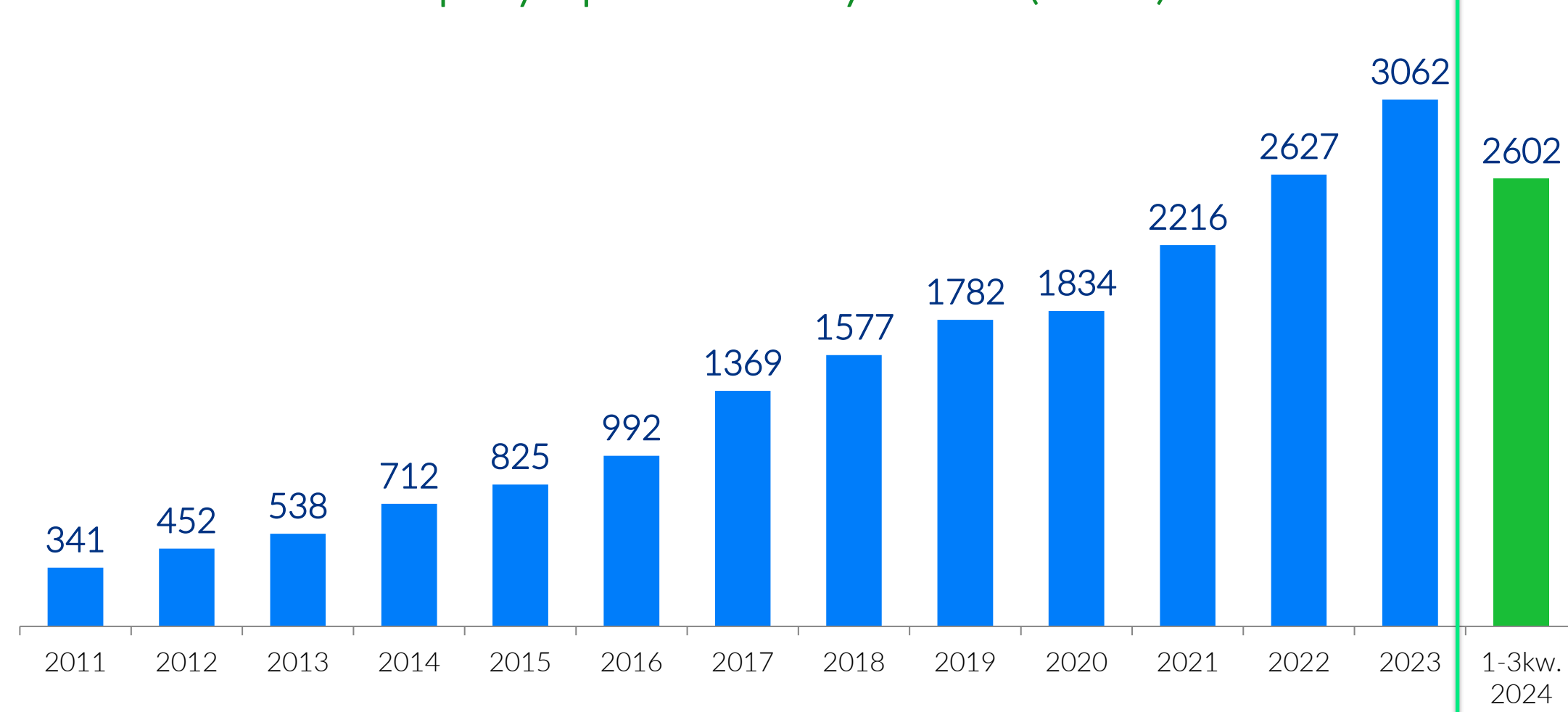
Nakłady na portfele wierzytelności (mln zł)



Wyniki finansowe (mln zł)



Spłaty z portfeli wierzytelności (mln zł)



	2022	2023	1-3kw. 2024
Skumulowana liczba nabytych spraw (mln szt.)	11,0	12,1	12,8
Skumulowane nakłady na portfele nabyte (mln zł)	11 760	14 732	16 377
Skumulowana wartość nominalna portfeli nabytych (w mln zł)	103 449	117 973	127 156
Skumulowane spłaty z portfeli nabytych (mln zł)	15 474	18 940	21 542
Zatrudnienie (FTE)**	3 267	3 414	3 531

* 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)

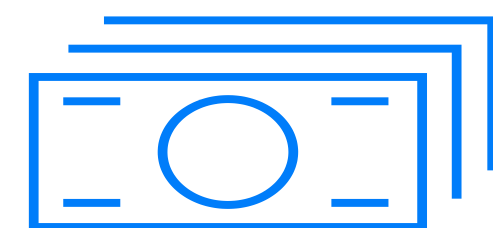
	Polska		Rumunia		Włochy		Hiszpania		Pozostałe rynki		Nieprzypisane		Centrala		Grupa KRUK	
	1-3 kw. 2024	1-3 kw. 2023	1-3 kw. 2024	1-3 kw. 2023	1-3 kw. 2024	1-3 kw. 2023	1-3 kw. 2024	1-3 kw. 2023	1-3 kw. 2024	1-3 kw. 2023	1-3 kw. 2024	1-3 kw. 2023	1-3 kw. 2024	1-3 kw. 2023	1-3 kw. 2024	1-3 kw. 2023
Nakłady na portfele	535	357	170	193	381	660	486	712	71	67	N/D	N/D			1 643	1 989
Spłaty na portfelach	1 082	1 032	506	477	551	423	391	260	72	94	N/D	N/D			2 602	2 286
Wartość bilansowa portfela nabytych wierzytelności (w mld zł)	3,6	2,9	1,6	1,4	2,4	2,0	2,0	1,8	0,2	0,2	N/D	N/D			9 749	8 190
Udział wartości bilansowej portfeli w wartości bilansowej portfeli ogółem	37%	35%	16%	17%	24%	24%	21%	22%	2%	2%	N/D	N/D			100%	100%
Przychody	1 087	896	488	432	424	312	278	223	40	41	7	19	N/D		2 325	1 923
Portfele nabyte	922	755	484	427	414	304	265	211	40	41	N/D	N/D			2 126	1 737
Usługi windykacyjne	20	23			10	8	13	12			N/D	N/D			43	44
Wonga	126	100									N/D	N/D			126	100
Pozostała działalność	20	18	4	4							N/D	N/D			23	22
Marża pośrednia	807	654	394	341	241	166	95	106	23	19	1	12	N/D		1 561	1 298
EBITDA	731	590	371	319	207	139	75	88	14	8	1	12	-105	-85	1 294	1 071
EBITDA gotówkowa	891	867	393	368	343	259	201	137	46	61	1	12	-105	-85	1 770	1 620

Grupa KRUK | Blisko 1 mld zł zysku netto za 3 kwartały 2024 roku



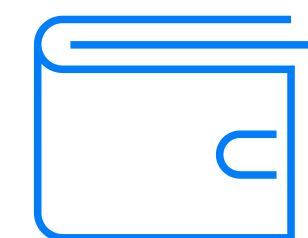
ZYSK NETTO

959 mln zł
(+27% r/r)



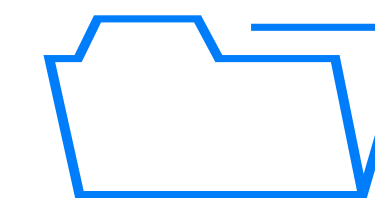
EBITDA
GOTÓWKOWA

1 770 mln zł
(+9% r/r)



SPŁATY Z PORTFELI
NABYTYCH

2 602 mln zł
(+14% r/r)



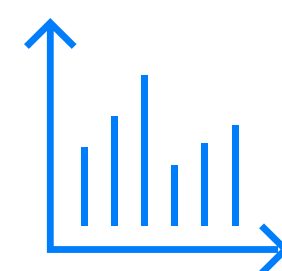
INWESTYCJE W
PORTFELE

1 643 mln zł
(-17% r/r)



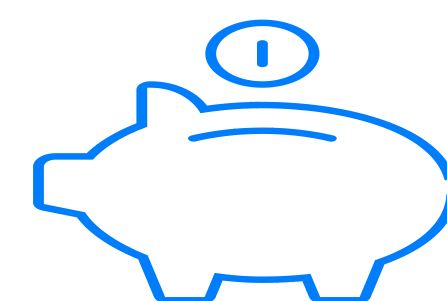
EPS

49,62 zł
(+27% r/r)



ROE kroczące
(LTM)*

27%



WARTOŚĆ BILANSOWA
PORTFELA

9,7 mld zł
(+19% r/r)



DŁUG NETTO / EBITDA
GOTÓWKOWA

2,5x
(3 kw. 2023: 2,3x)

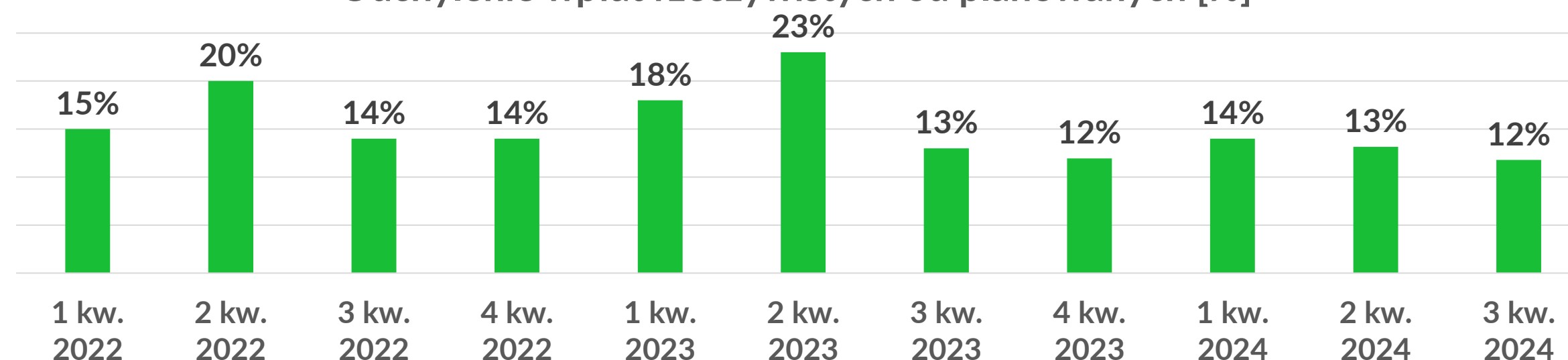
Grupa KRUK | Spłaty i nakłady



Spłaty z portfeli nabytych 2,6 mld zł (+14 r/r)

- ✓ Spłaty z portfeli nabytych przez Grupę KRUK wzrosły o 316 mln zł r/r (+14%), na co złożyły się przede wszystkim wzrosty wpłat na rynku hiszpańskim (+131 mln zł r/r), włoskim (+127 mln zł r/r) oraz polskim (+50 mln zł).
- ✓ 58% wpłat pochodzi z rynków zagranicznych.
- ✓ 2,4 mld zł (91%) spłat pochodziło z portfeli niezabezpieczonych, przede wszystkim z obszaru konsumenckiego.
- ✓ W 3 kwartale 2024 spłaty przekroczyły plany księgowe. Pozytywne odchylenie* spłat wyniosło 103 mln zł, tj. 12%.

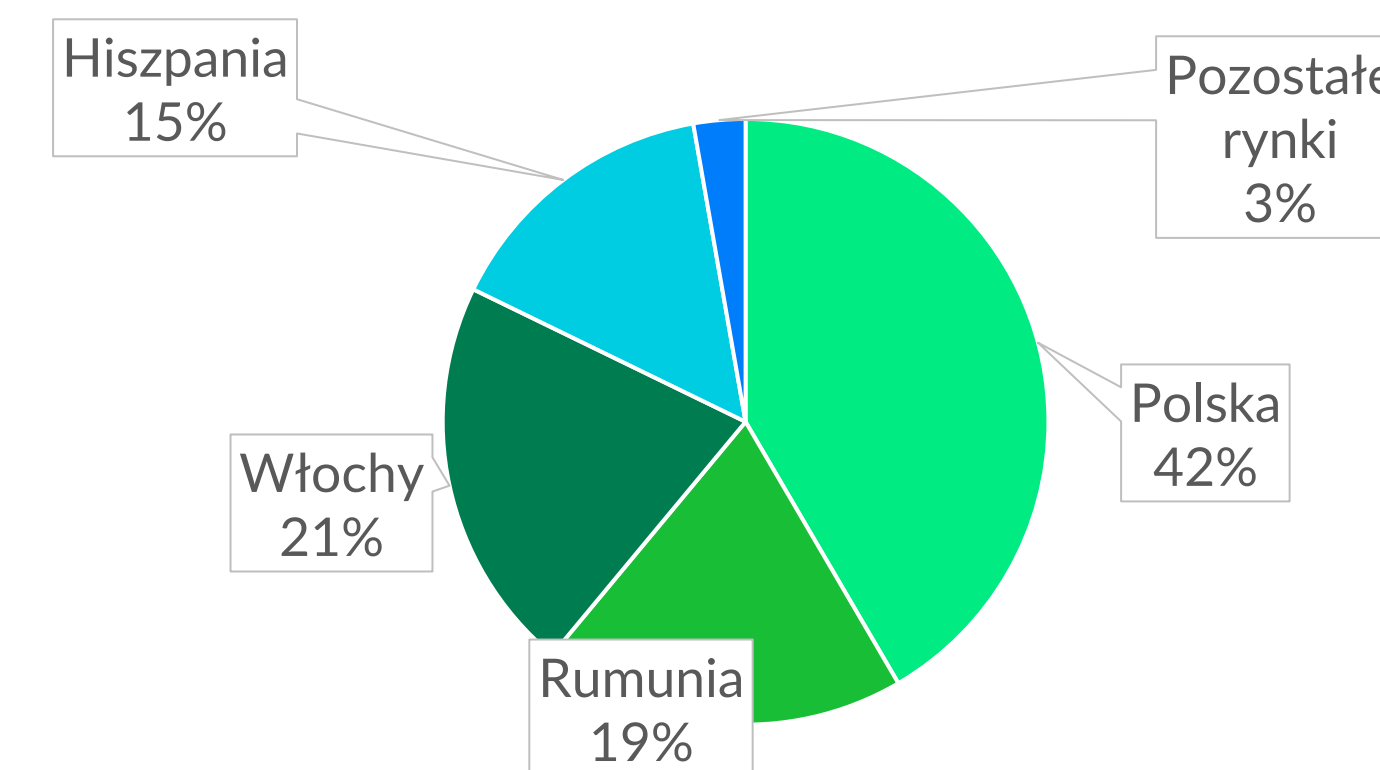
Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych [%]*



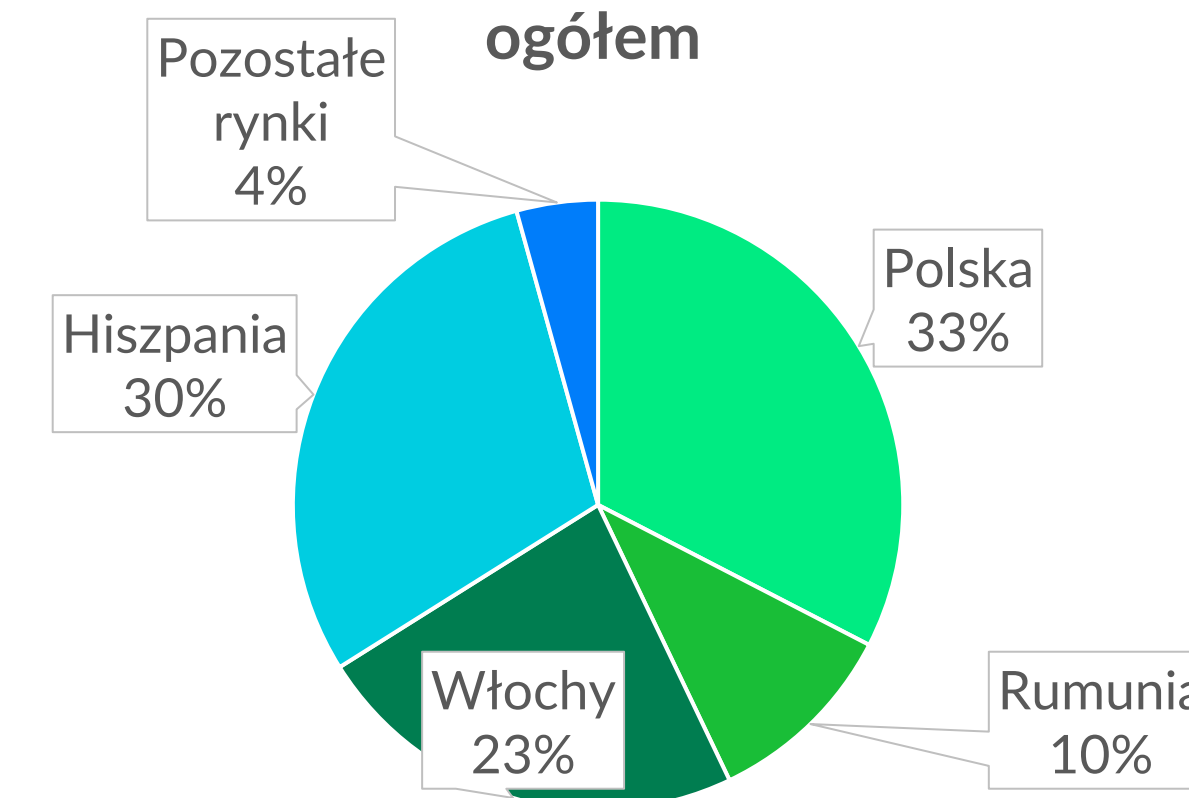
Inwestycje w nowe portfele 1 643 mln zł (-17% r/r)

- ✓ Nakłady na zakup portfeli wierzytelności w 3 kwartałach 2024 roku wyniosły 1 643 mln zł (-347 mln zł, -17% r/r).
- ✓ Największe inwestycje w nowe portfele wierzytelności w Grupie miały miejsce w Polsce (535 mln zł) oraz w Hiszpanii (487 mln zł).
- ✓ 1 629 mln zł (99%) nakładów dotyczyło wierzytelności niezabezpieczonych, głównie detalicznych.
- ✓ Łączna wartość nominalna zakupionych wierzytelności wyniosła 9,2 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 | Wzrost EBITDA gotówkowej o 9% i ROE na poziomie 27%



Zysk netto
959 mln zł
(+27% r/r)

- ✓ Zysk netto w 3 kwartałach 2024 roku wyniósł 959 mln zł. Wzrost zysku netto wynika głównie ze wzrostu przychodów o 402 mln zł (+21% r/r).
- ✓ EBITDA gotówkowa w omawianym okresie wyniosła 1 770 mln zł (+150 mln zł, +9% r/r). Wzrost głównie wynikał ze wzrostu kwot odzyskanych o 14% (+316 mln zł) rok do roku.
- ✓ Rentowność kapitałów własnych (ROE) wyniosła 27%.

Przychody ze sprzedaży
2 325 mln zł
(+21% r/r)

- ✓ Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły 2 126 mln zł, co stanowi wzrost o 22% (+389 mln zł r/r).
- ✓ W omawianym okresie Grupa zaewidencjonowała łącznie 454 mln zł aktualizacji prognozy wpływów wobec 319 mln zł aktualizacji rok wcześniej. Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych* wyniosło 299 mln zł wobec 344 mln zł rok wcześniej. Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności wzrosły z poziomu 1 083 mln zł do 1 367 mln zł rok do roku.
- ✓ 74% łącznej aktualizacji z trzeciego kwartału 2024 na portfelach detalicznych niezabezpieczonych dotyczy zmiany prognozy wpłat do lipca 2025 roku (w kolejnych 10 miesiącach).

Koszty operacyjne i
ogólne
1 031 mln zł
(+21% r/r)

- ✓ Koszty działalności bez amortyzacji (koszty bezpośrednie i pośrednie, koszty ogólne oraz pozostałe koszty operacyjne) w 3 kwartałach 2024 wzrosły o 179 mln zł (+21% r/r).
- ✓ Wzrost wynika głównie ze wzrostu kosztów sądowych (+77 mln zł, +30% r/r) oraz kosztów pracowniczych i wynagrodzeń (+33 mln zł, +9% r/r).
- ✓ Wzrost kosztów kw./kw. wynika głównie ze wzrostu kosztów sądowych (+24 mln zł, +27% kw/kw) oraz kosztów pracowniczych i wynagrodzeń (+9 mln zł, +7%).
- ✓ Wzrost kosztów sądowych spowodował wzrost wskaźnika kosztów operacyjnych do spłat*** do poziomu 27% względem 26% kwartał wcześniej i względem 23% rok wcześniej.

Koszty finansowe
289 mln zł
(+48% r/r)

- ✓ Wzrost kosztów finansowych w 3 kwartałach 2024 (+94 mln zł r/r) wynika z wyższego stanu zadłużenia (wzrost stanu o 904 mln zł**) oraz wyższych w stawek EURIBOR 1M/3M (średnia z wartości na koniec poszczególnych miesięcy w 3 kwartałach 2024 wynosiła odpowiednio 3,71%/3,72% wobec 3,14%/3,34% rok wcześniej).
- ✓ Wpływ wzrostu stóp procentowych na koszty finansowe Grupy został zmniejszony dzięki transakcjom zabezpieczenia stopy procentowej. Wpływ zabezpieczeń na wyniki 3 kwartałów 2024 wyniósł +69 mln zł.
- ✓ Transakcje zabezpieczające IRS i CIRS oraz obligacje o stałym oprocentowaniu (łącznie 3 863 mln zł) stanowią 66% zadłużenia Grupy z tytułu kredytów i obligacji na dzień 30.09.2024. Zadłużenie wrażliwe na zmianę stawki WIBOR to 12% (671 mln zł), a na zmianę stawki EURIBOR to 22% (1 279 mln zł) zadłużenia Grupy na dzień 30.09.2024.

*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 | Bilans KRUKa i dostęp do finansowania na 30 września 2024 r.



Kapitał własny
4,4 mld zł
(+18% 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 2,5x (wartość maksymalna: 4,0x).
- ✓ Wskaźnik pokrycia zadłużenia EBITDA gotówkową do odsetek od długu wyniósł 5,9x (wartość minimalna: 4,0x).
- ✓ Na koniec września 2024 roku wartość dostępnych linii kredytowych wyniosła 3,9 mld zł, w tym wartość niewykorzystanych linii kredytowych na dzień 30 września 2024 roku wyniosła 1,0 mld zł.
- ✓ W pierwszych trzech kwartałach 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. W październiku 2024 KRUK S.A. wyemitował obligacje o łącznej wartości nominalnej 75 mln zł.

Aktywa Grupy
10,8 mld zł
(+18% r/r)

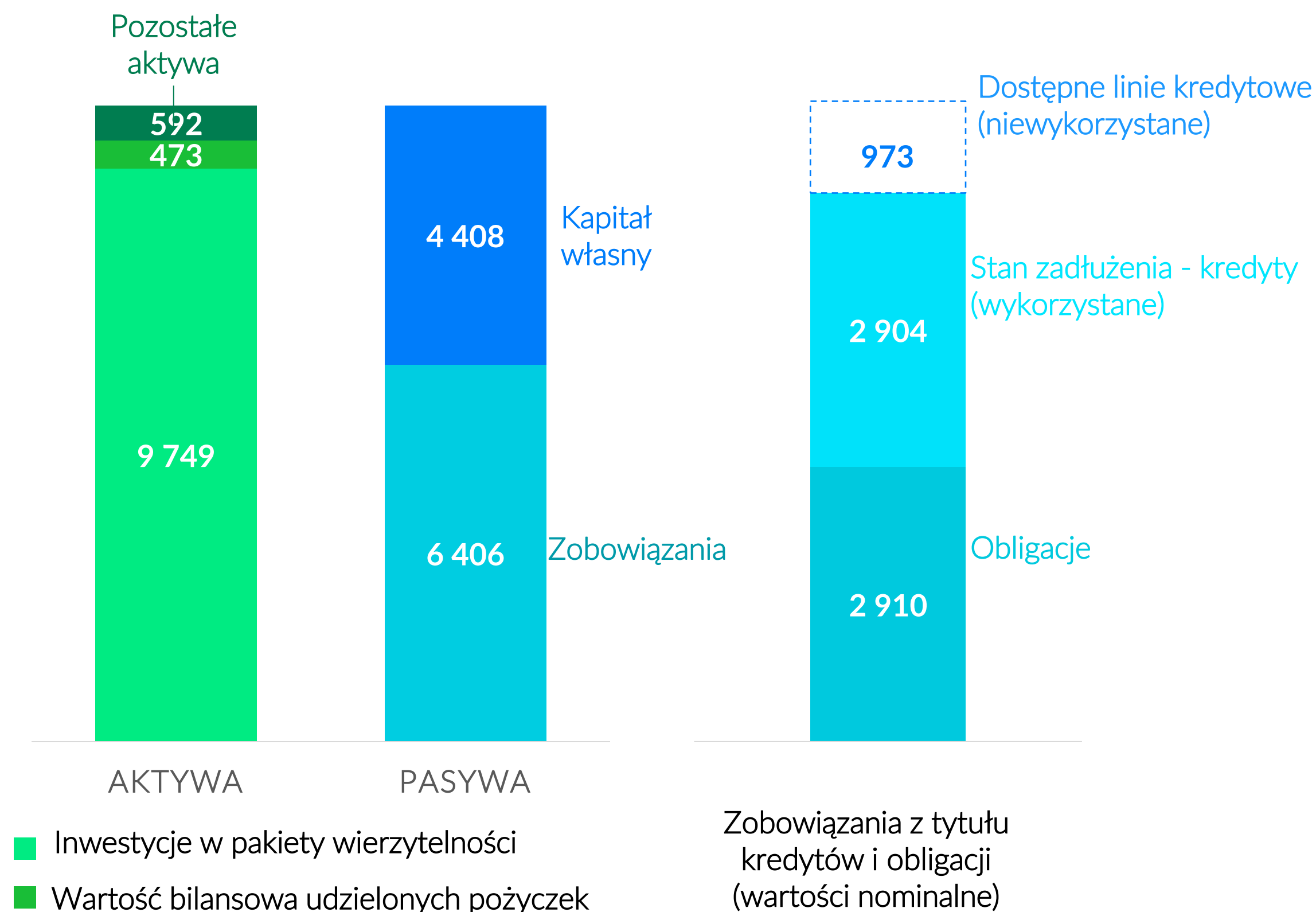
- ✓ Wartość bilansowa inwestycji w pakiety wierzytelności wyniosła 9,7 mld zł i stanowiła 90% wartości aktywów Grupy. Wierzytelności niezabezpieczone stanowiły 90% wartości pakietów wierzytelności na bilansie KRUKa.
- ✓ Wartość bilansowa udzielonych pożyczek przez Wongę i Novum wyniosła 473 mln zł i stanowiła 4% wartości aktywów Grupy.
- ✓ Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na ostatni dzień września 2024 roku wyniosły 178 mln zł.

Grupa KRUK | Struktura finansowania

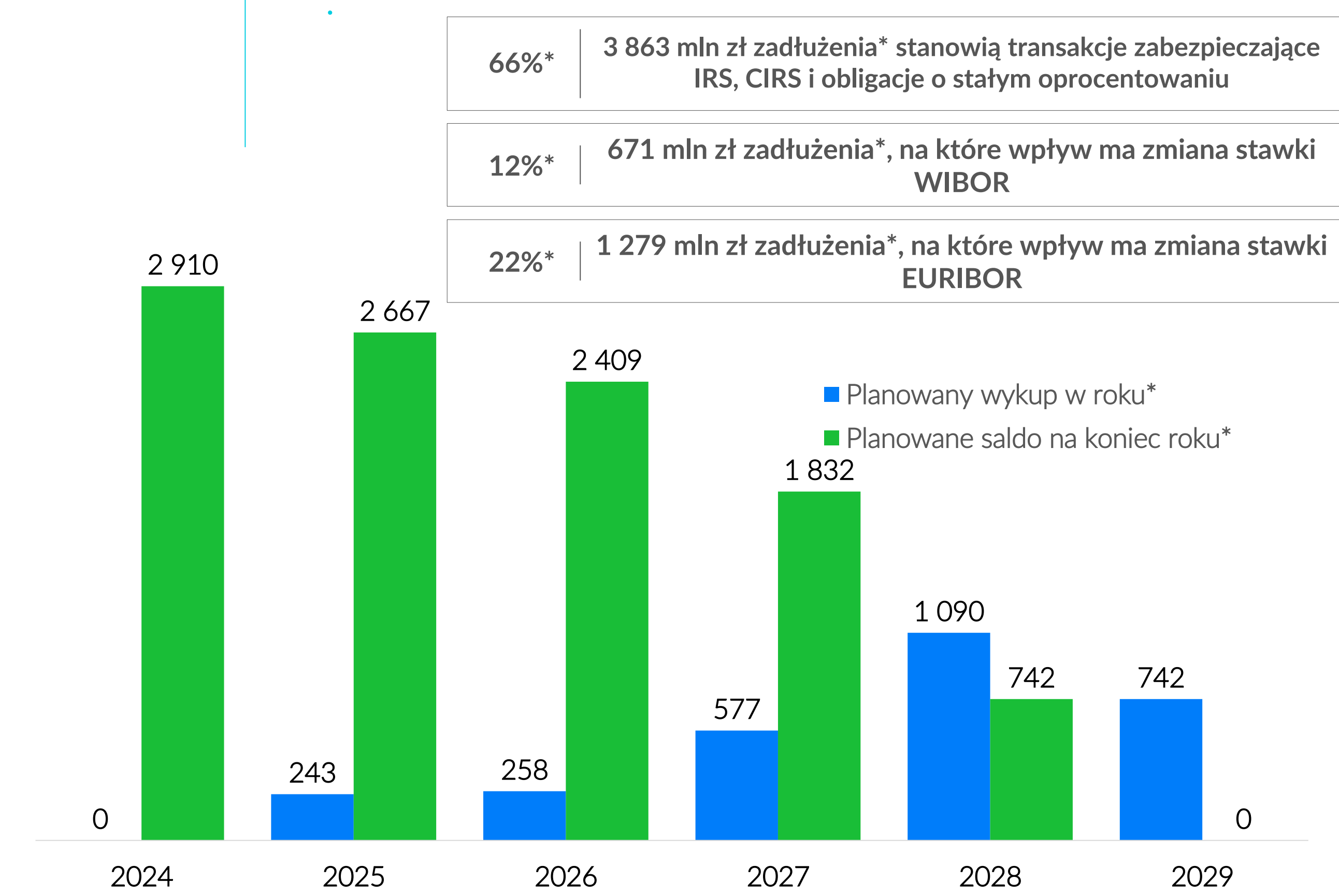
Stosujemy strategię spłaty zadłużenia z posiadanych aktywów, bez konieczności rolowania zadłużenia.



Kredyty bankowe wykorzystane | **%** WIBOR 1M/3M + 1,8-2,7 p.p. | 561 mln zł* oparte na WIBOR
EURIBOR 1M + 2,4-2,95 p.p. | 2 343 mln zł* oparte na EURIBOR



Obligacje % | WIBOR 3M + 3,2-4,65 p.p. stałe dla PLN: 4,0-4,8 p.p. EURIBOR 3M +4,0- 6,5 p.p. | w PLN o zmiennym %: 1 943 mln zł*
w PLN o stałym %: 180 mln zł*
w EUR o zmiennym %: 787 mln zł*



66%* | 3 863 mln zł zadłużenia* stanowią transakcje zabezpieczające IRS, CIRS i obligacje o stałym oprocentowaniu

12%* | 671 mln zł zadłużenia*, na które wpływ ma zmiana stawki WIBOR

22%* | 1 279 mln zł zadłużenia*, na które wpływ ma zmiana stawki EURIBOR

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

Dług netto / EBITDA gotówkowa: 2,5x (poziom maksymalny: 4,0x)

EBITDA gotówkowa / odsetki od długu: 5,9x (poziom minimalny: 4,0x)

W październiku 2024 KRUK SA wyemitował 75 mln zł 5-letnich obligacji AP1, nieujętych na wykresie powyżej

* Zadłużenie wyrażone w wartościach nominalnych wg stanu na 30.09.2024,

Emisja obligacji serii AP2 | 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

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie

Wskazanie miejsc przyjmowania zapisów przez poszczególne firmy inwestycyjne tworzące konsorcjum dystrybucyjne znajduje się w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii AP2



Dom Maklerski BDM S.A.

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

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

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

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

