



KRUK S.A.

Publiczna Oferta Obligacji Serii AN4

Maj 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 AN4 są Prospekt Podstawowy IX Programu Emisji Obligacji opublikowany w dniu 25 sierpnia 2022 r. („Prospekt”) wraz z suplementami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz Ostateczne Warunki Emisji Obligacji serii AN4 opublikowane dnia 25 maja 2023 r. („OWE”). Prospekt dostępny jest na stronie internetowej Emitenta pod adresem: https://go.kruk.eu/peo_ix. OWE dostępne są na stronie internetowej Emitenta pod adresem: https://go.kruk.eu/OWE_AN4. 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 AN4. 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 AN4. Zapisy na Obligacje serii AN4 będą przyjmowane przez Dom Maklerski BDM S.A. oraz uczestników konsorcjum dystrybucyjnego.

Obligacje serii AN4 | 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 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 IX Programu Emisji Obligacji zatwierdzonym przez KNF w dniu 23 sierpnia 2022 roku, który wraz suplementami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu Podstawowego i Ostatecznymi Warunkami Emisji Obligacji Serii AN4 jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie oraz o Publicznej Ofercie Obligacji Serii AN4.

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 AN4 | Parametry

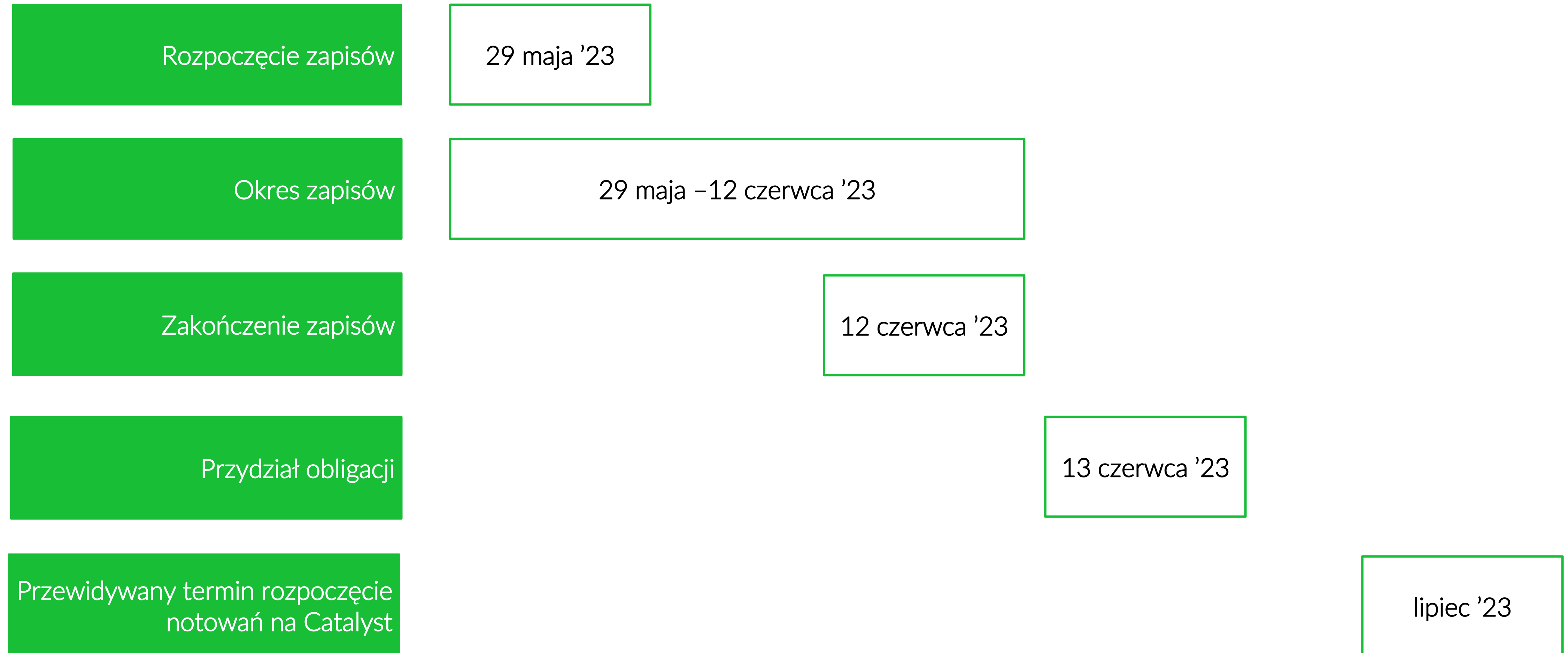


Emitent	KRUK S.A.
Zapisy przyjmuje	DM BDM oraz członkowie konsorcjum dystrybucyjnego
Wartość emisji serii AN4	do 50 mln PLN
Wartość nominalna	wartość nominalna 1 obligacji – 100 PLN
Minimalny zapis	1 obligacja (100 PLN)*
Oprocentowanie w skali roku	10,90%** (WIBOR3M plus marża 400 bp)
Data wykupu (tenor)	13.06.2028 (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 22 maja 2023 r. wynosiła 6,90%. Rzeczywisty poziom oprocentowania obligacji serii AN4 w pierwszym okresie odsetkowym zostanie ustalony na podstawie stopy bazowej WIBOR dla 3-miesięcznych kredytów złotówkowych z dnia 6 czerwca 2023 r., powiększonej o marżę w wysokości 4,00 p.p. wskazaną w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii AN4. W kolejnych okresach odsetkowych, rzeczywista stopa bazowa, a tym samym oprocentowanie obligacji serii AN4 może być wyższe, niższe lub pozostać na tym samym poziomie, co w przedstawionym przykładzie

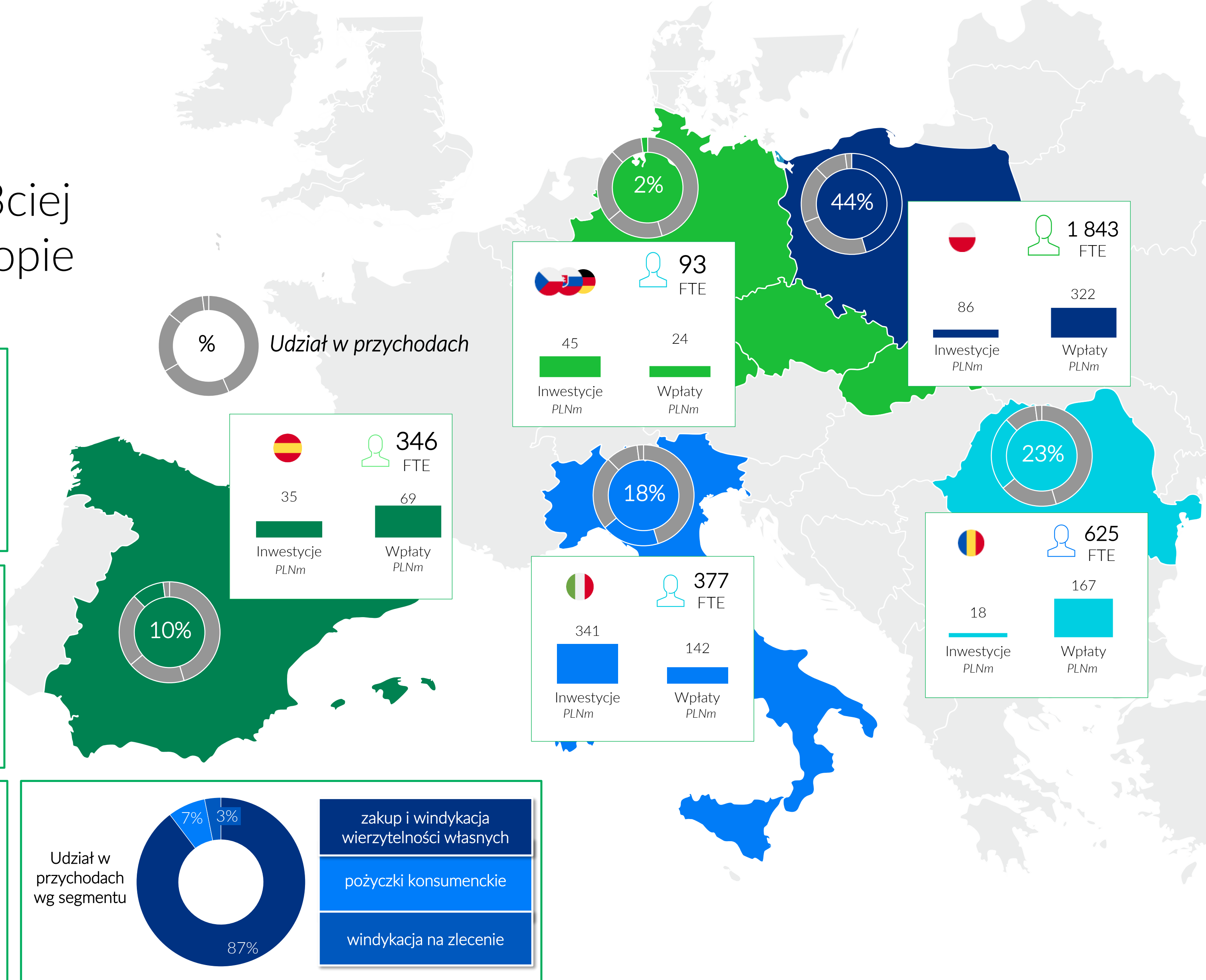
Obligacje serii AN4 | Harmonogram



Grupa KRUK | W pigułce

25 lat rozwoju – od start-up do 3ciej największej firmy z branży w Europie

<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 BB1 od S&P</p>
<p>Płacimy dywidendę min. 30% zysku</p>	<p>Wysoka rentowność 23% ROE LTM 03.2023</p>	<p>Niskie zadłużenie 2,0x dług finansowy netto do EBITDA gotówkowa 1,1x dług finansowy netto do Kapitał Własny</p>
<p>Blisko 1,600 kupionych portfeli wierzycelności o łącznej wartości nominalnej PLN 106 mld</p>	<p>Stabilny Zarząd prowadzony przez założyciela z ponad 10% w akcjonariacie</p>	<p>62% wyższych stanowisk menadżerskich zajmują kobiety</p>



Grupa KRUK | Rozwój w kolejnych latach

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

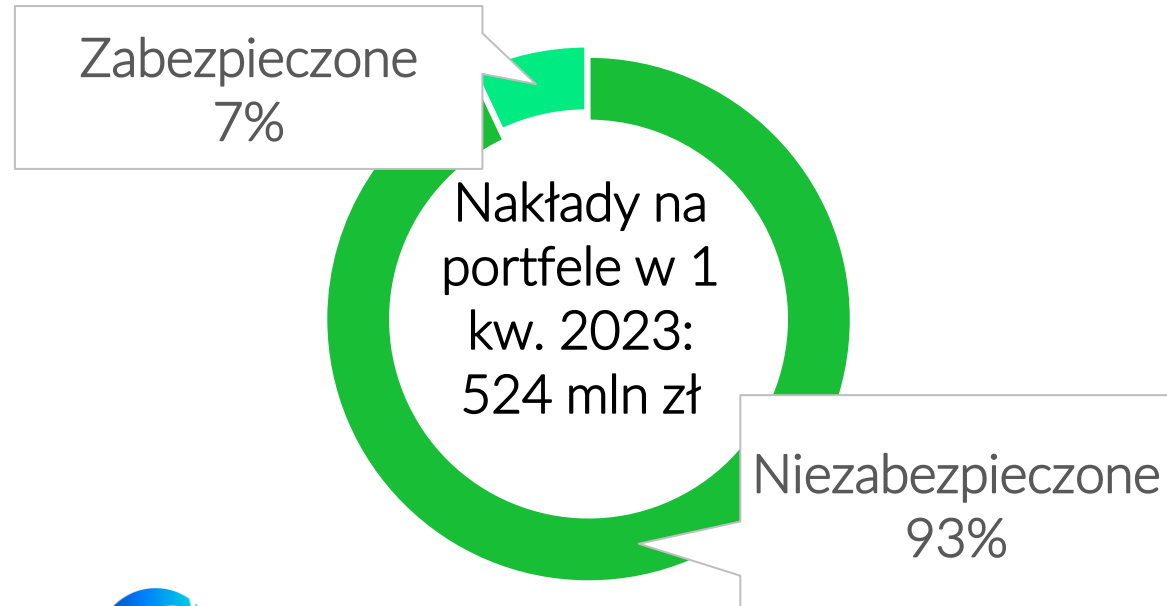
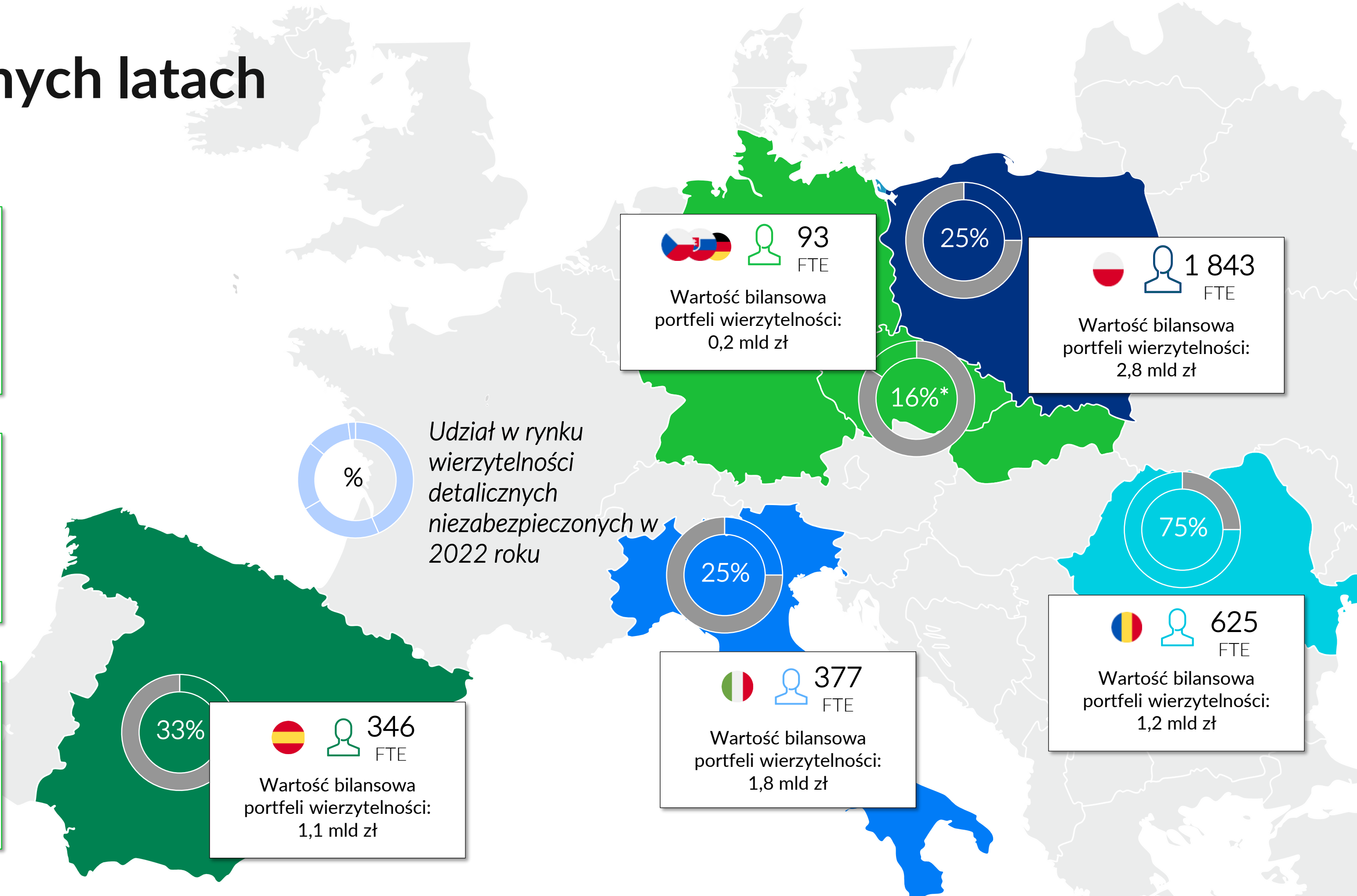
Koncentracja na doskonałości operacyjnej w obszarze wierzytelności niezabezpieczonych

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.

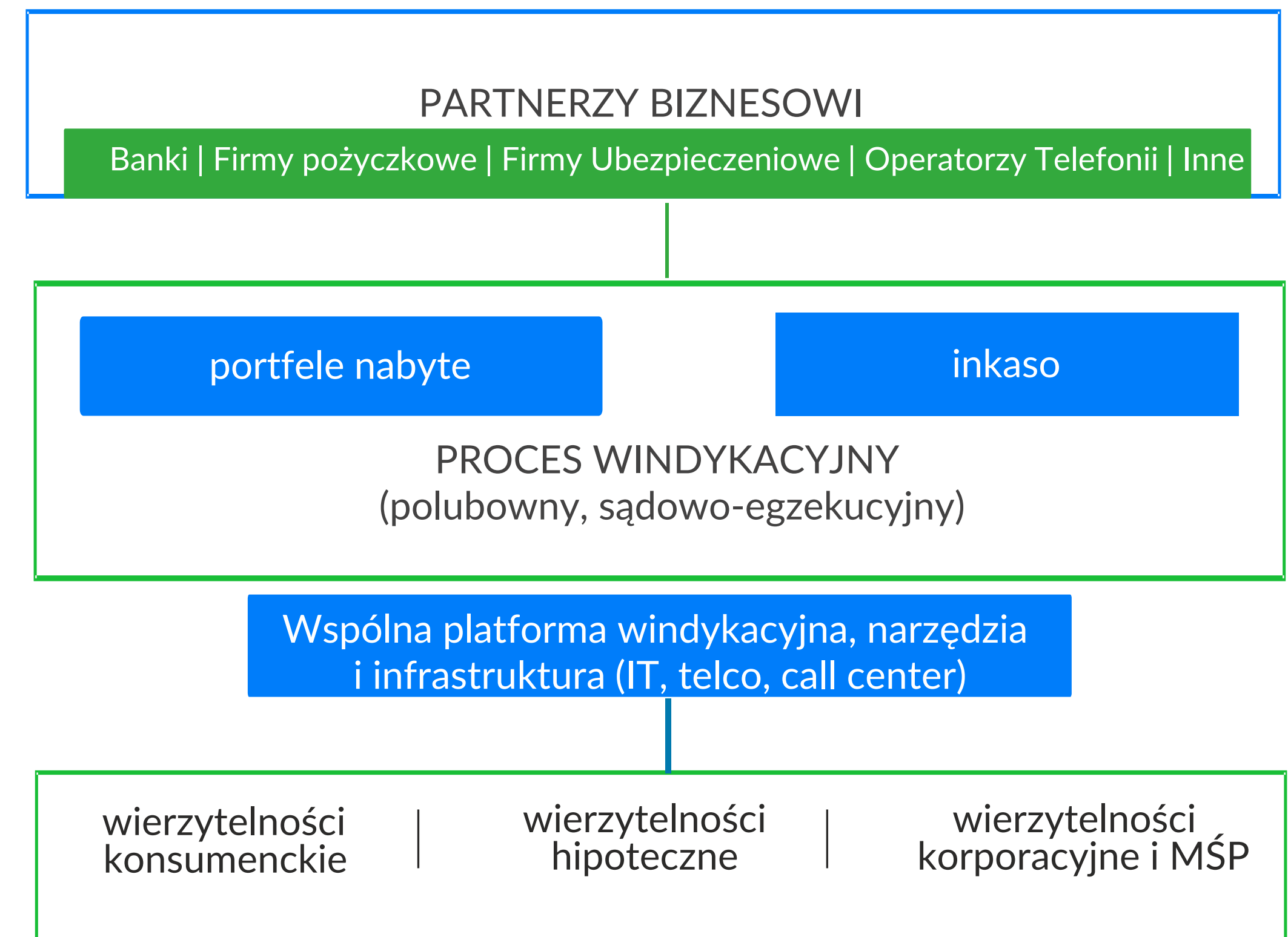
Grupa KRUK | Kroki milowe i model biznesowy



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



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 blisko 1600 portfeli o wartości nominalnej 106 mld zł (23 mld EUR)
 - ✓ Zainwestowaliśmy 12,3 mld PLN (2,6 mld EUR)
 - ✓ Z tych inwestycji odzyskaliśmy do tej pory 16,2 mld PLN (3,5 mld EUR)
- ✓ Przeszliśmy drogę od start-upu do 3-ciej największej pod względem EBITDA firmy w Europie w naszej branży, rosnąc głównie organicznie
- ✓ 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 2022 mieliśmy 5% udział w rynku zakupów, a 25% w rynku wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych
- ✓ Mamy 6 lat doświadczenia w Hiszpanii i w 2022 mieliśmy 26% udział w rynku zakupów i 33% 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 marca 2023 wyniosło 23%,
- ✓ Rentowność EBITDA wyniosła 56%, a rentowność zysku netto wyniosła 38% w 1 kw. 2023 roku
- ✓ Za lata 2011 – 1 kw. 2023, wzrost EBITDA (CAGR) wyniósł 10%, a wzrost CAGR zysku netto wyniósł 11%
- ✓ Za lata 2011 – 1 kw. 2023 wzrost EPS (CAGR) wyniósł 9,4%
- ✓ Dług netto/kapitały własne 1,1x
- ✓ 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 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

Menadżerowie są zmotywowani do budowy długoterminowej wartości firmy

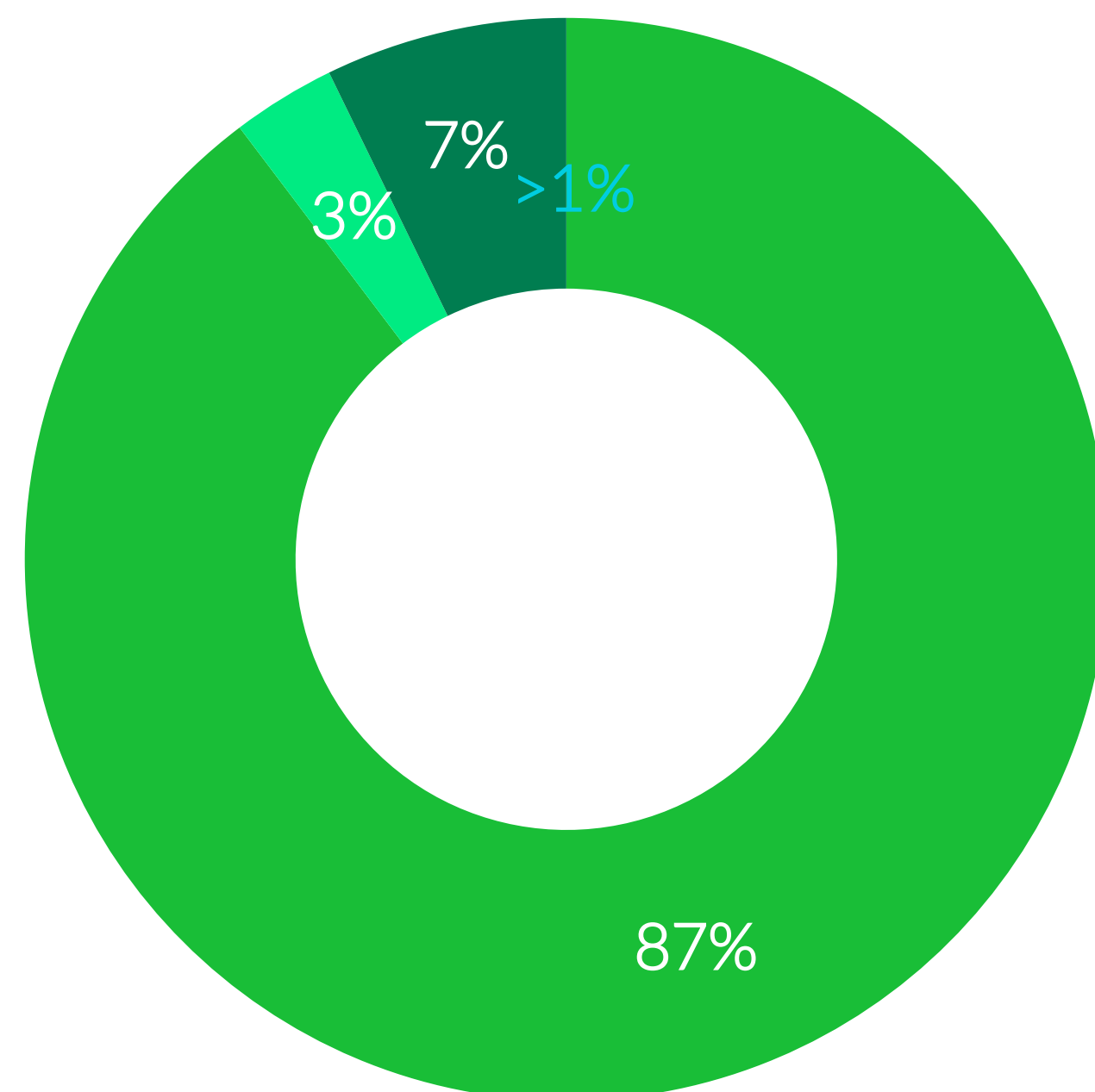
- ✓ CEO jest założycielem firmy
- ✓ Zarząd posiada ponad 10% akcji firmy
- ✓ Oparty na wzroście wartości akcji program motywacyjny obejmuje ok. 150 menadżerów firmy
- ✓ Kultura organizacyjna wspiera wzrost wartości KRUKa i jest oparta m.in. o szacunek, współpracę, rozwój, odpowiedzialność i prostotę

Poważnie podchodzimy do obowiązków ESG

- ✓ W 2022 wdrożyliśmy strategię ESG
- ✓ Inkluzywność i równouprawnienie płci jest dla nas ważne – 62% 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.

Udział w przychodach Grupy KRUK



Zakup wierzytelności i windykacja na własny rachunek

- ✓ Podstawowa działalność Grupy KRUK to windykacja zakupionych na własny rachunek wierzytelności w Polsce, Rumunii, Hiszpanii, Czechach, Słowacji i we Włoszech.
- ✓ Grupa posiada również aktywa w Niemczech i zarządza ich obsługą przez serwisera.
- ✓ Większość zakupionych aktywów stanowią wierzytelności detaliczne niezabezpieczone.
- ✓ W 1 kw. 2023 roku przychody z windykacji nabytych wierzytelności wyniosły 538 mln (87%).

Usługi windykacyjne na zlecenie

- ✓ Windykacja na zlecenie (inkaso) partnerów biznesowych (głównie banków) w Polsce, Rumunii, Hiszpanii i we Włoszech daje dodatkowy strumień przychodów.
- ✓ W 1 kw. 2023 roku przychody z linii inkaso wyniosły 16 mln zł (3%).

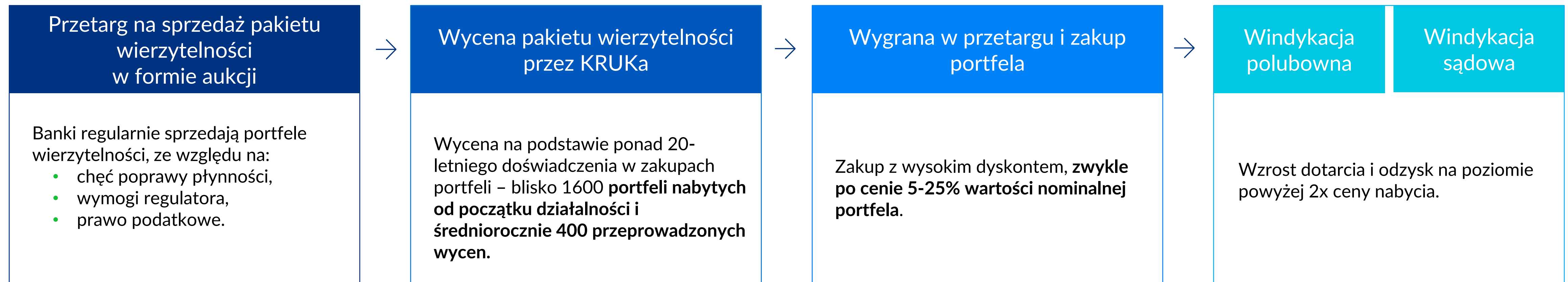
Pożyczki konsumenckie (Wonga, Novum)

- ✓ Linia pożyczek konsumenckich - 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.
- ✓ W 1 kw. 2023 roku przychody WONGA wyniosły 36 mln zł (6%), a NOVUM 6,5 mln zł (1%).

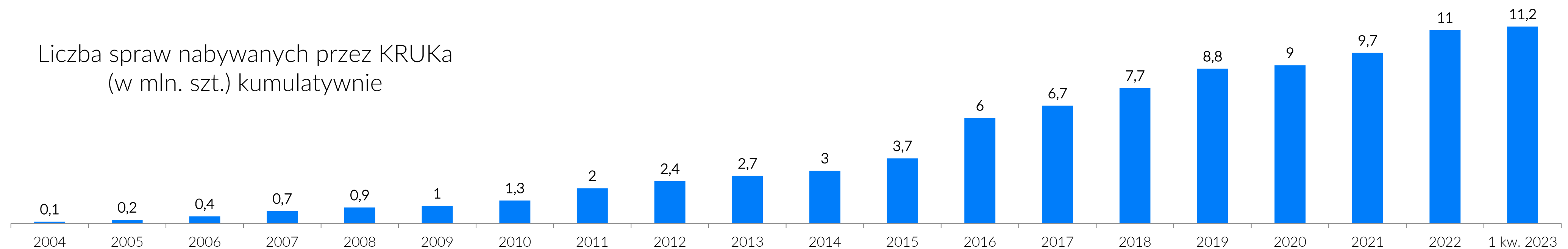
Biuro Informacji Gospodarczej (ERIF)

- ✓ W Polsce baza ERIF wykorzystywana jest dla dodatkowych usług (w tym weryfikacja kredytobiorców, certyfikaty wiarygodności, system wymiany długów) oraz w procesie windykacyjnym.
- ✓ W okresie 1-24 stycznia 2023 roku przychody ERIF wyniosły 0,5 mln zł (>1%).
- ✓ Konsekwencją decyzji KRUKa o deinwestycji było wyjście z Grupy tej linii biznesowej 24.01.2023

Proces zakupu i obsługi portfela wierzytelności

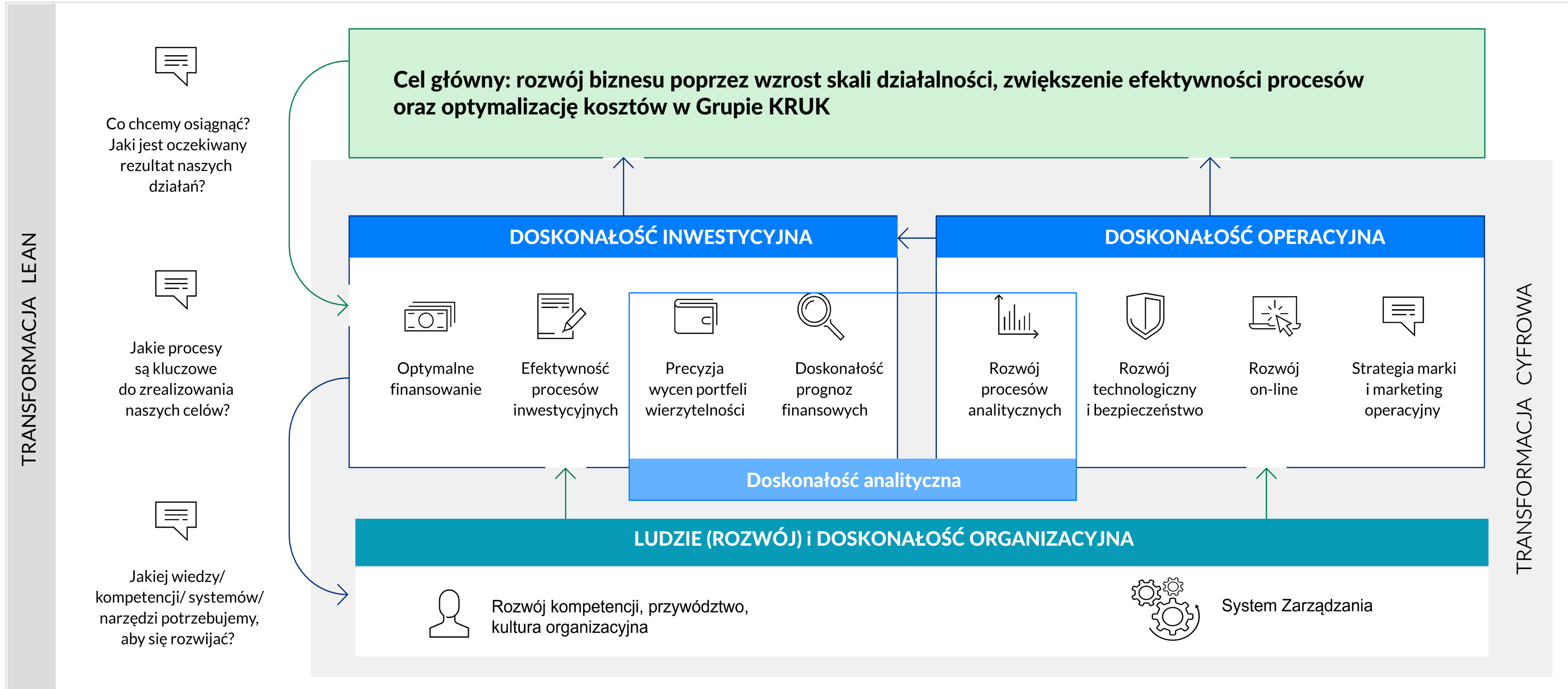


Liczba spraw nabywanych przez KRUKa (w mln. szt.) kumulatywnie



W swojej 20-letniej historii obsługi portfeli na własny rachunek KRUK obsłużył ponad 11 milionów spraw

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.



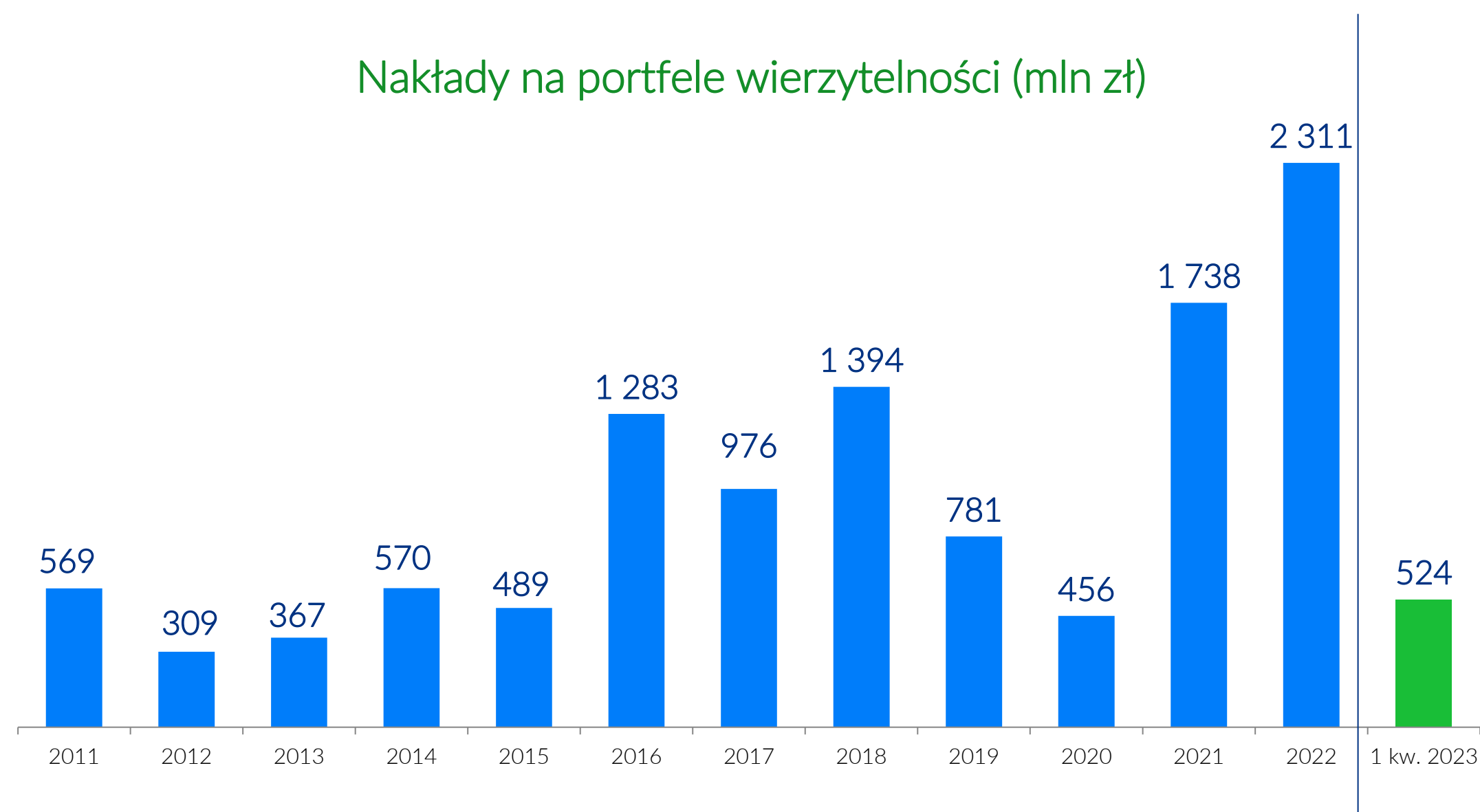
Adam Łodygowski
CDTO

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.

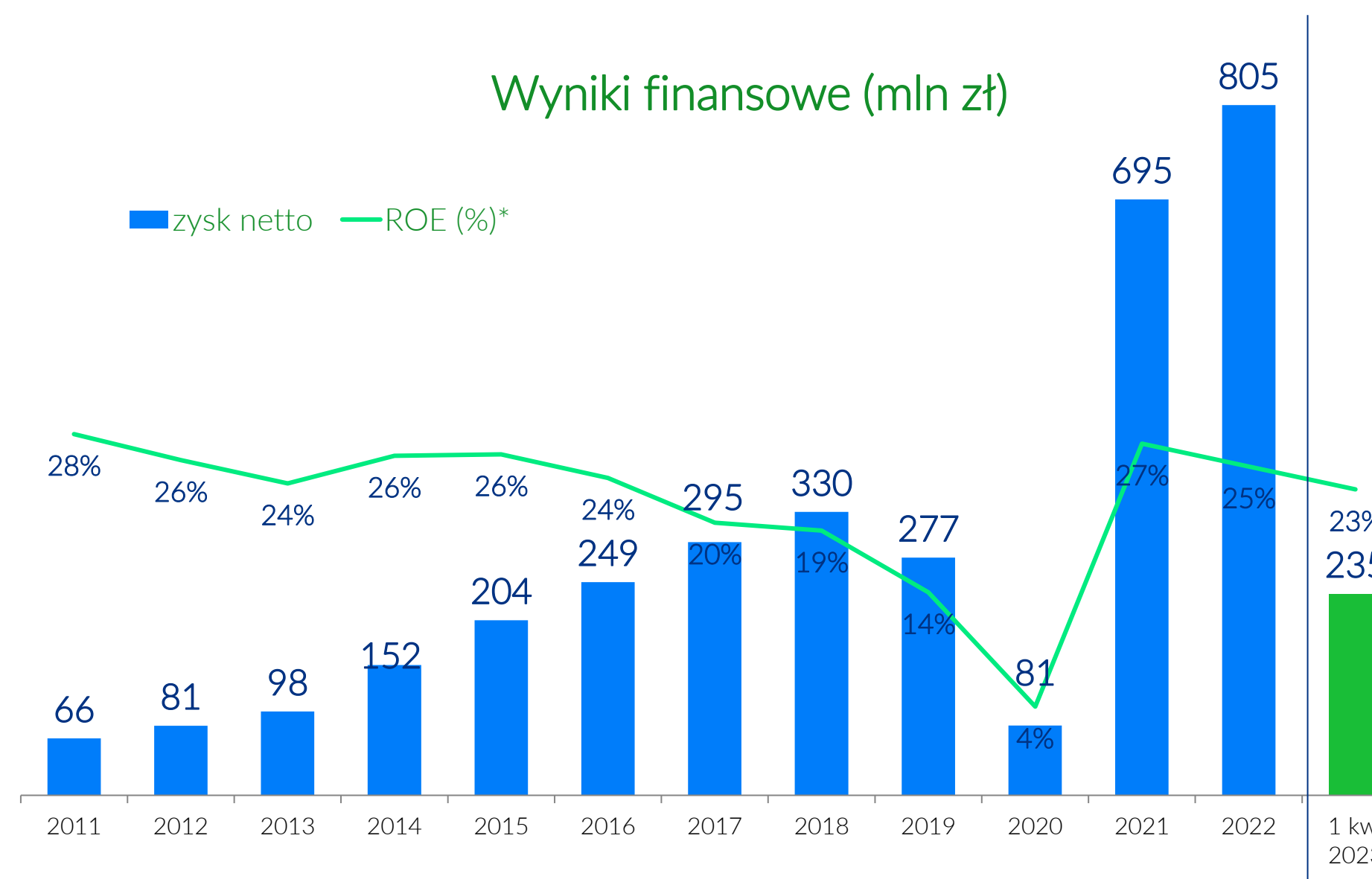
Grupa KRUK | Wyniki finansowe



Nakłady na portfele wierzytelności (mln zł)



Wyniki finansowe (mln zł)



	2021	2022	1 kw. 2023
Skumulowana liczba nabytych spraw (mln szt.)	9,7	11	11,2
Skumulowane nakłady na portfele nabyte (mln zł)	9 449	11 760	12 286
Skumulowana wartość nominalna portfeli nabytych (mln zł)	89 757	103 449	106 288
Skumulowane spłaty z portfeli nabytych (mln zł)	13 258	15 474	16 198
Zatrudnienie (FTE)**	3 062	3 267	3 298

* 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)

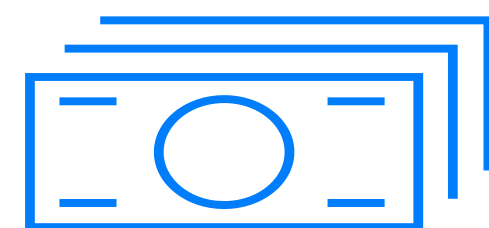
	Polska		Rumunia		Włochy		Hiszpania		Pozostałe		Centrala		Razem	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Nakłady na portfele	465	1100	412	167	585	282	799	130	49	59	N/D		2 311	1 738
Spłaty na portfelach	1 232	1074	593	565	457	313	246	173	99	91	N/D		2 627	2 216
Wartość bilansowa 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 | Rekordowe spłaty i EBTIDA gotówkowa w 1 kwartale 2023



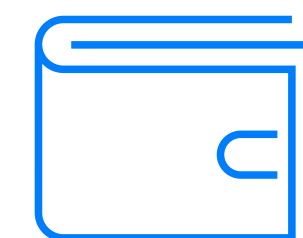
ZYSK NETTO

235 mln zł
(-4% r/r)



EBITDA
GOTÓWKOWA

530 mln zł
(+19% r/r)



SPŁATY Z PORTFELI
NABYTYCH

724 mln zł
(+16% r/r)



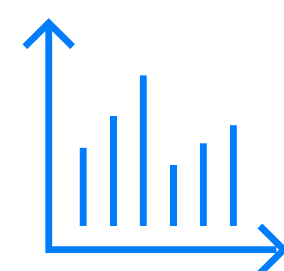
INWESTYCJE W
PORTFELE

524 mln zł
(+100% r/r)



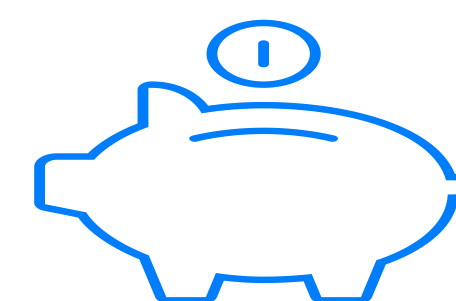
EPS

12,13 zł
(-5% r/r)



ROE kroczące
(LTM)*

23%



WARTOŚĆ BILANSOWA
PORTFELA

7,1 mld zł
(+33% r/r)



DŁUG NETTO / EBITDA
GOTÓWKOWA

2,0x
(1 kw. 2022: 1,6x)

Grupa KRUK | ROE za ostatnie 12 miesięcy na poziomie 23% w 1 kwartale 2023



Zysk netto
235 mln zł
(-4% r/r)

- ✓ Zysk netto wyniósł 235 mln zł i jest na podobnym poziomie r/r,
- ✓ EBITDA gotówkowa w omawianym okresie wyniosła 530 mln zł (+84 mln zł, +19% r/r). Wzrost wynikał ze wzrostu kwot odzyskanych o 16% rok do roku.
- ✓ Rentowność Kapitałów własnych (ROE) wyniosła 23%.

Przychody ze sprzedaży
615 mln zł
(+13% r/r)

- ✓ Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły 538 mln zł, co stanowi wzrost o 9% (+44 mln zł) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.
- ✓ Grupa zaewidencjonowała łącznie 87 mln zł aktualizacji prognozy wpływów, wobec 135 mln zł aktualizacji rok wcześniej.
- ✓ 70% łącznej aktualizacji na portfelach detalicznych niezabezpieczonych z 1 kwartału 2023 dotyczy zmiany prognozy wpłat do grudnia 2025 roku (kolejnych 33 miesiącach).

Koszty operacyjne i
ogólne
271 mln zł
(+19% r/r)

- ✓ Koszty działalności bez amortyzacji (koszty bezpośrednie i pośrednie, koszty ogólne oraz pozostałe koszty operacyjne) w 1 kwartale 2023 roku wzrosły o 44 mln zł (+26% r/r).
- ✓ Wzrost kosztów wynika głównie ze wzrostu kosztów pracowniczych i wynagrodzeń (+24 mln zł r/r) oraz kosztów opłat sądowych i komorniczych (+19 mln zł r/r).

Koszty finansowe
61 mln zł
(+51% r/r)

- ✓ Wzrost kosztów finansowych (+21 mln zł r/r) wynika z wyższego stanu zadłużenia (wzrost stanu o 1 153 mln zł*) oraz wyższych w stawek WIBOR 1M/3M (wzrost z odpowiednio 4,12%/4,77% w marcu 2022 do 6,84%/6,89% w marcu 2023) oraz stawek EURIBOR 1M/3M (wzrost z -0,53%/-0,46% do 2,92%/3,04%).
- ✓ Transakcje zabezpieczające IRS i CIRS oraz obligacje o stałym oprocentowaniu (łącznie 2 552 mln zł) stanowią 64% zadłużenia Grupy z tytułu kredytów i obligacji na dzień 31.03.2023.
- ✓ Zadłużenie, na które wpływ ma zmiana stawki WIBOR to 9% (367 mln zł), a zmiana stawki EURIBOR to 27% (1 092 mln zł) zadłużenia Grupy na dzień 31.03.2023.

*Zadłużenie wyrażone w wartościach nominalnych.

Grupa KRUK | Mocny bilans na koniec 1 kwartału 2023



Kapitał własny
3,5 mld zł
(+22% r/r)

- ✓ Kapitał własny stanowi 43% źródeł finansowania Grupy KRUK. Wskaźnik długu odsetkowego netto do kapitałów własnych wyniósł 1,1x (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 9,1x (wartość minimalna: 4,0x).
- ✓ Wartość dostępnych i niewykorzystanych linii kredytowych na dzień 31 marca 2023 roku wyniosła 448 mln zł.
- ✓ Na koniec marca 2023 roku wartość dostępnych linii kredytowych wniosła 2,9 mld zł. W 1 kwartale 2023 roku KRUK wyemitował łącznie 170 mln zł obligacji.
- ✓ 25 kwietnia 2023 r Zarząd KRUKa podjął decyzję o pierwszej emisji pięcioletnich niezabezpieczonych, niepodporządkowanych obligacji pod prawem szwedzkim. Łączna wartość nominalna emitowanej serii obligacji to 150 mln EUR, przy oprocentowaniu zmiennym w wysokości 6,5% plus EURIBOR 3M.

Aktywa Grupy
8,1 mld zł
(+29% r/r)

- ✓ Wartość bilansowa inwestycji w pakiety wierzytelności wyniosła 7,1 mld zł i stanowiła 88% wartości aktywów Grupy. 89% wartości pakietów wierzytelności stanowiły wierzytelności niezabezpieczone.
- ✓ Wartość bilansowa udzielonych pożyczek wyniosła 381 mln zł i stanowiła 5% wartości aktywów Grupy.
- ✓ Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na ostatni dzień 1 kwartału 2023 roku wyniosły 229 mln zł.

Rating kredytowy

- ✓ 13 marca 2023 agencja Moody's Investors (Moody's) przyznała rating korporacyjny dla Grupy KRUK na poziomie Ba1, z perspektywą stabilną. Agencja Standard & Poor's (S&P) przyznała rating na poziomie BB- z perspektywą stabilną.
- ✓ W dniu 17 kwietnia 2023 roku agencje ratingowe Moody's oraz S&P przyznały Emitentowi ratingi dla rozważanej emisji obligacji w walucie EUR na poziomie odpowiednio „Ba2” i „BB-”.

Grupa KRUK | Rozwój technologiczny w 1 kwartale 2023 roku



Rozwój online

- ✓ Pracowaliśmy nad przygotowaniem wdrożenia nowej wersji systemu e-kruk dla włoskich klientów
- ✓ Opracowaliśmy nowy produkt, dostępny tylko w kanale online
- ✓ Wdrożyliśmy nowy proces obsługi spraw online w Polsce, dla których został już wydany wyrok lub nakaz sądowy
- ✓ Udostępniliśmy możliwość dokonywania płatności subskrypcyjnych w kolejnym kraju (Słowacja)

Program Discovery

- ✓ W ramach realizowanego programu „Discovery” zdefiniowaliśmy szereg projektów i inicjatyw do realizacji zarówno w 2023 roku, jak i dłuższej perspektywie.
- ✓ Projekty dotyczą 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”.

Rozwój rozwiązań chmurowych

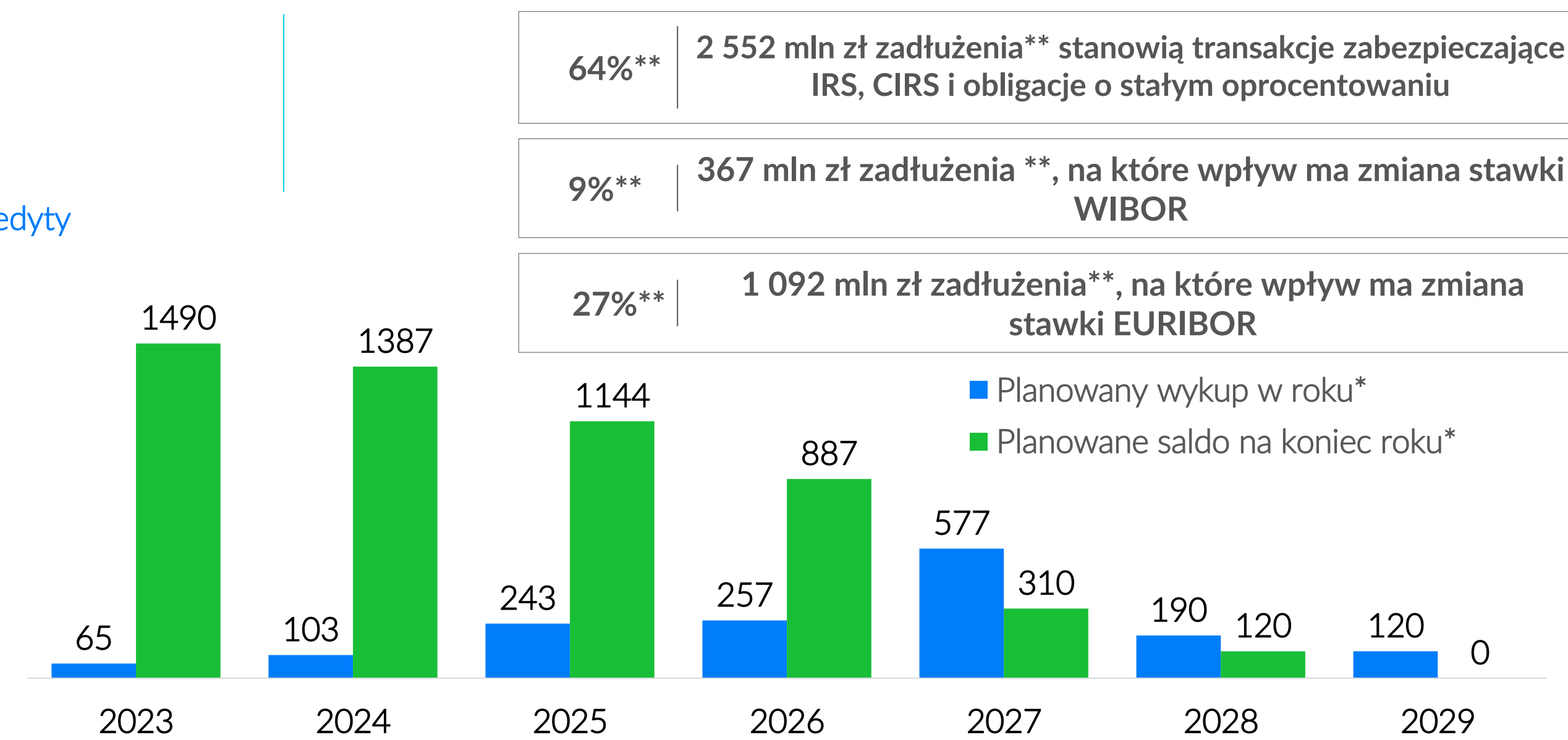
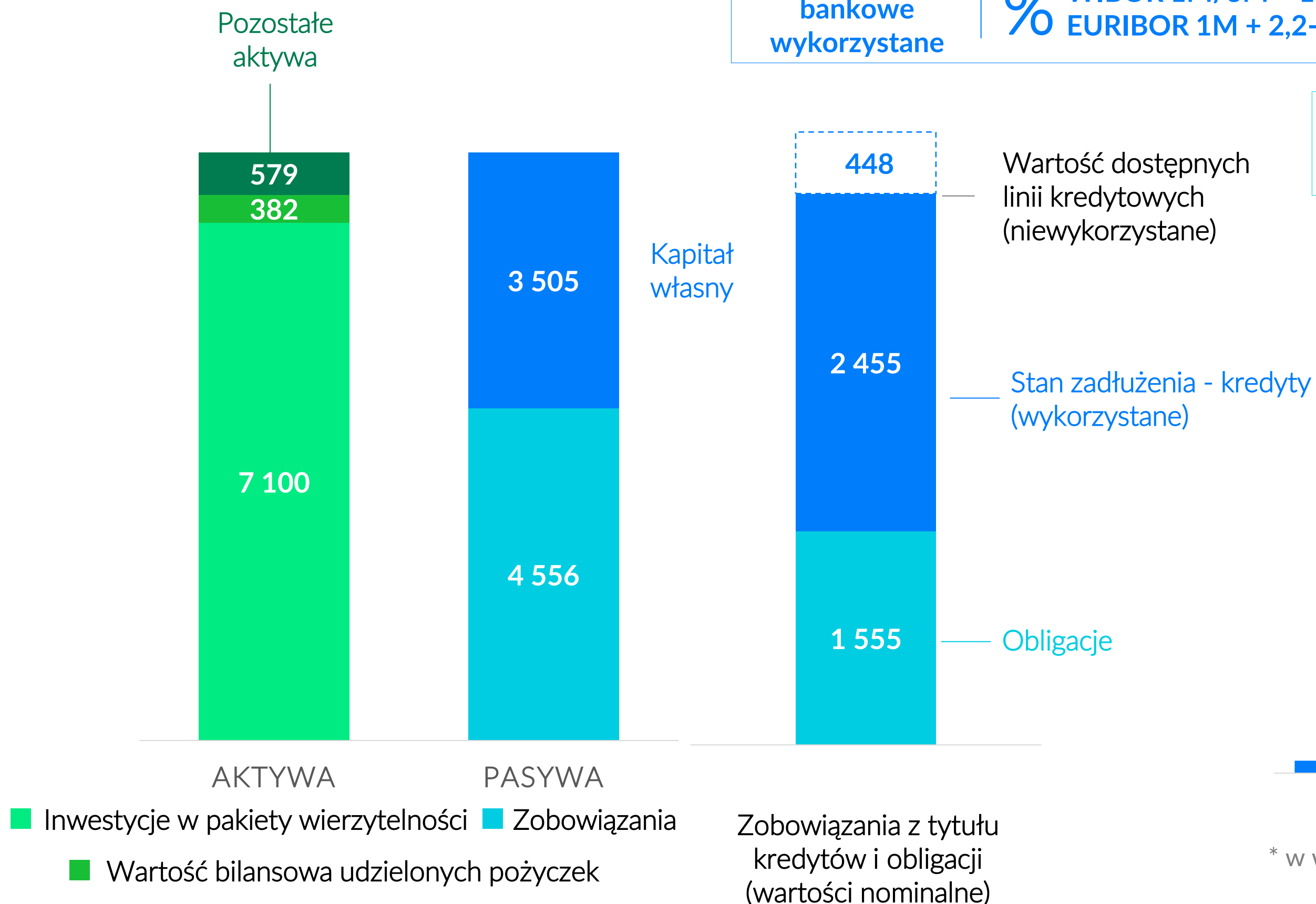
- ✓ Kontynuowaliśmy prace w zakresie rozwiązań chmurowych, które zainicjowaliśmy w 1 kwartale 2022 roku powołując do tego m.in. dedykowany obszar. Wybrane rozwiązania mają wspierać intensywny rozwój technologiczny w Grupie, a jednocześnie zapewniać bezpieczeństwo cyfrowe i technologiczne KRUKowi.

Grupa KRUK | Struktura finansowania



Kredyty bankowe wykorzystane | **% WIBOR 1M/3M + 1,0-2,7 p.p.** | **382 mln zł oparte na WIBOR**
% EURIBOR 1M + 2,2-2,95 p.p. | **2 073 mln zł oparte na EURIBOR**

Obligacje % | **WIBOR 3M + 3,2-4,5 p.p.** | **w PLN o zmiennym %: 1 375 mln zł**
stałe dla PLN: 4,0-4,8 p.p. | **w PLN o stałym %: 180 mln zł**



64%** | 2 552 mln zł zadłużenia** stanowią transakcje zabezpieczające IRS, CIRS i obligacje o stałym oprocentowaniu

9%** | 367 mln zł zadłużenia**, na które wpływ ma zmiana stawki WIBOR

27%** | 1 092 mln zł zadłużenia**, na które wpływ ma zmiana stawki EURIBOR

* w wartościach nominalnych wg stanu na 31.03.2023

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

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

EBITDA gotówkowa / odsetki od długu: 9,1x (poziom minimalny: 4,0x)

** Zadłużenie wyrażone w wartościach nominalnych

Emisja obligacji serii AN4 | 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 AN4



Dom Maklerski BDM S.A.

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

Dom Maklerski BDM S.A.
ul. Stojanowskiego 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>

