



RAPORT KWARTALNY – CZĘŚĆ III **DODATKOWE INFORMACJE ZARZĄDU KRUK S.A.** **O DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

za okres od 1 stycznia 2020 roku
do 30 września 2020 roku

Spis treści

1. Wybrane dane finansowe i operacyjne po 3 kwartałach 2020 roku.....	3
2. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie raportowania wraz z najistotniejszymi zdarzeniami ich dotyczącymi.....	4
3. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	12
4. Zmiany w strukturze Grupy KRUK	13
5. Zmiany w zarządzie KRUK S.A.....	13
6. Informacje o zawarciu przez Jednostkę Dominującą jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi ...	14
7. Informacje o udzieleniu przez KRUK S.A. lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	14
8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	14
8.1 Prognozy wyników finansowych.....	14
8.2 Ocena przyszłej sytuacji finansowej.....	14
9. Akcjonariat.....	16
9.1 Struktura akcjonariatu	16
9.2 Posiadane akcje lub uprawnienia członków zarządu i rady nadzorczej.....	17
10. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	19
11. Istotne czynniki ryzyka	20
12. Odpowiedzialność społeczna	21
13. Podsumowanie Relacji Inwestorskich	22
13.1 Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie	22

1. Wybrane dane finansowe i operacyjne po 3 kwartałach 2020 roku

	mIn PLN			mIn EUR	
	30.09. 2020	30.09. 2019	zmiana	30.09. 2020	30.09. 2019
Inwestycje w portfele	113 mln zł				
	-71%				
Spląty z portfeli	1 346 mln zł				
	+3%				
Wynik netto	34 mln zł				
	-86%				
EBITDA gotówkowa	915 mln zł				
	+8%				
Nakłady na portfele	-113	-392	-71%	25	90
Spląty brutto z portfeli	1 346	1 307	3%	303	303
Wartość bilansowa nabytych portfeli	3 777	4 051	-7%	834	951
Spodziewane przyszłe przepływy brutto (120 mies.)	6 801	7 162	-5%	1 502	1 682
Przychody ogółem	809	952	-15%	182	221
Przychody z portfeli nabytych	674	852	-21%	152	198
<i>w tym aktualizacja wyceny pakietów wierzycelności</i>	-214	53	-506%	-48	12
EBIT	207	361	-43%	47	84
EBITDA*	242	394	-39%	54	91
EBITDA gotówkowa**	915	850	8%	206	197
Wynik netto	34	245	-86%	8	57
EPS podstawowy (w zł)	1,82	12,93	-86%	0,41	3,00
EPS rozwodniony (w zł)	1,79	12,66	-86%	0,40	2,94
ROE***	2%	12%	-	-	-
Wskaźnik długu odsetkowego netto do kapitałów własnych	0,9	1,40	-	-	-
Wskaźnik długu odsetkowego netto do EBITDA gotówkowa	1,6	2,1	-	-	-

* EBITDA = EBIT + amortyzacja

** EBITDA gotówkowa = EBITDA – przychody z portfeli nabytych + spląty z portfeli nabytych

***ROE = (zysk netto) / (wartość kapitału własnego na koniec okresu),

2. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie raportowania wraz z najistotniejszymi zdarzeniami ich dotyczącymi

Wyniki po 3 kwartałach 2020 roku

Grupa KRUK zanotowała po 3 kwartałach 2020 roku 34 mln zł zysku netto, a EBITDA gotówkowa wyniosła 915 mln zł i tym samym odnotowała wzrost o 8% względem analogicznego okresu roku 2019. W samym 3 kwartale Grupa osiągnęła zysk netto w kwocie 54 mln zł, na co główny wpływ miały:

- Osiągnięcie przychodów na poziomie 335 mln zł, co oznacza wzrost przychodów o 78 mln zł w porównaniu do 2 kwartału (wzrost o 30%) oraz o 9 mln zł w porównaniu do 3 kwartału 2019 roku (wzrost o 3%). W 3 kwartale 2020 roku KRUK odnotował 70 mln zł przychodów na pozycji „inne przychody z pakietów nabytych”, na co wpływ miały zrealizowane dodatnie odchylenia wpłat rzeczywistych od prognozowanych. Przychody z pakietów nabytych wyniosły w 3 kwartale 2020 roku 295 mln zł pomimo zaksięgowania 14 mln zł negatywnej aktualizacji (łącznie -214 mln zł negatywnej aktualizacji od 1 do 3 kwartału 2020).
- Dodatkowo Grupa KRUK zrealizowała oszczędności kosztowe, które w 3 kwartale wyniosły 31 mln zł w porównaniu do budżetu oraz 23 mln zł w porównaniu do 1 kwartału 2020 i były zgodne z planem oszczędnościowym. Łącznie koszty działalności operacyjnej bez amortyzacji wyniosły w 3 kwartale 171 mln zł w porównaniu do 167 mln zł kosztów w 2 kwartale bieżącego roku (z wyłączeniem odpisu z tytułu utraty wartości nabytej spółki hiszpańskiej w kwocie -25 mln zł), oraz 193 mln zł kosztów w 1 kwartale 2020. Do kluczowych oszczędności kosztowych należą:
 - Koszty opłat sądowych spadły w 3 kwartale 2020 o 10 mln zł w porównaniu do 1 kwartału 2020.
 - Koszty wynagrodzeń spadły w 3 kwartale 2020 o 7 mln w porównaniu do 1 kwartału 2020 oraz o 11 mln zł w stosunku do ostatniego kwartału 2019 roku. Efektywna liczba etatów spadła na koniec września 2020 roku o 161 FTE w porównaniu na stan na koniec 2019 roku.
 - Na pozostałą część oszczędności w kwocie 9 mln zł składa się szereg mniejszych pozycji jak np. oszczędności na reklamie (3,2 mln zł), usługach marketingowych i zarządzania (1,5 mln zł), podróżach służbowych (0,6 mln zł) czy szkoleniach pracowników (0,5 mln zł).
- Jednocześnie, wyniki 3 kwartału są obciążone rezerwą w kwocie 58 mln zł, która stanowi główny element podatku odroczonego. Utworzona rezerwa wynika z zakładanych w kolejnych latach wypłat dochodów ze spółek inwestycyjnych Grupy do KRUK S.A. Wypłaty dochodów zostały założone na podstawie przewidywanych przepływów gotówkowych wewnątrz Grupy KRUK. Przyjęcie założeń wypłat części środków ze spółek inwestycyjnych jest w perspektywie długoterminowej bardziej opłacalne dla Grupy, choć obciąża wynik w krótkim terminie.

Grupa KRUK uwzględniła w wynikach po 3 kwartałach 2020 najlepszą wiedzę jaką posiada na moment ich sporządzenia. Jednocześnie zastrzega, że sytuacja związana z pandemią COVID-19 oraz jej skutki niosą wiele ryzyk oraz niepewności, których na moment sporządzania wyników po 3 kwartałach 2020 Grupa KRUK może nie być w stanie przewidzieć.

Grupa KRUK nabyła w 3 kwartałach 2020 roku portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej ponad 825 mln zł inwestując 113 mln zł, z czego 33 mln zł w samym 3 kwartale. Grupa celowo zmniejszyła swoją

aktywność inwestycyjną w okresie istotnej niepewności wywołanej koronawirusem i jego skutkami. Praktycznie na każdym z rynków, na których działa Grupa KRUK, odnotowano ograniczoną podaż portfeli i zmniejszoną ilość transakcji w związku z pandemią COVID-19. Dopiero pod koniec 3 kwartału banki i instytucje finansowe zaczęły powracać do organizowania przetargów na sprzedaż wierzytelności, które we wcześniejszych miesiącach roku zostały przez nich zamrożone lub nie odbyły się z uwagi na pandemię.

W pierwszych 3 kwartałach 2020 spłaty z portfeli nabytych wyniosły 1 346 mln zł i były wyższe o 3% od spłat w analogicznym okresie poprzedniego roku. W samym 3 kwartale 2020 spłaty z portfeli nabytych wyniosły 452 mln zł i były wyższe o 4% od spłat analogicznego okresu roku ubiegłego, a jednocześnie wyższe o 9% w stosunku do spłat z 2 kwartału roku bieżącego. Grupa osiągnęła poziom 92% łącznego celu operacyjnego, przyjętego w budżecie roku 2020 na okres od 1 stycznia do 30 września (cel operacyjny składa się z prognozy utworzonej w budżecie na 2020 rok (zakupy pakietów do 10.2019) oraz wycen przed zakupem dla pakietów nabytych od 11.2019). W samym 3 kwartale spłaty osiągnęły poziom 90% celu operacyjnego i zanotowały poprawę realizacji celu w stosunku do 2 kwartału o 3pp. Najłagodniejszym miesiącem w 2020 roku był kwiecień, kiedy Grupa zrealizowała 85% Celu Operacyjnego, by następnie zanotować powolne odbicie w maju i czerwcu (odpowiednio 86% i 89% realizacji Celu Operacyjnego). Pozytywny trend zmniejszania odchylenia był kontynuowany w kolejnych miesiącach 3 kwartału (lipiec to 10%, sierpień to 7%, a we wrześniu odchylenie od realizacji Celu Operacyjnego wyniosło 13%, ale Cel Operacyjny dla portfeli detalicznych niezabezpieczonych został przekroczony). Niższy od założonego celu operacyjnego poziom spłat w 3 kwartale 2020 roku miał związek z pandemią koronawirusa oraz jej skutkami w krajach, w których działa Grupa KRUK. Grupa KRUK zakładała pogorszenie spłat obserwując wyniki marca i kwietnia 2020, stąd wykazała negatywną aktualizację na koniec 1 kwartału 2020 (-125 mln zł), jak również w 2 kwartale 2020 (-74 mln zł). W 3 kwartale ujemne aktualizacje wyniosły 14 mln zł i wynikały z pogorszenia spłat na portfelach zabezpieczonych.

COVID 19 - podjęte działania operacyjne

W związku z pandemią koronawirusa, kluczowym stało się zapewnienie bezpieczeństwa fizycznego pracownikom, a także zapewnienie ciągłości działania Grupy KRUK. Zostało to osiągnięte na wszystkich rynkach dzięki pracy zdalnej i wdrażając środki prewencyjne w trosce o zdrowie klientów i pracowników zgodnie z zaleceniami jednostek sanitarnych w poszczególnych krajach.

Systemy IT wykorzystywane w Grupie KRUK umożliwiły zachowanie ciągłości procesów operacyjnych w trybie pracy zdalnej przy utrzymaniu technicznych efektywności. Dotyczy to zarówno obsługi zakupionych portfeli, jak i usług świadczonych na rzecz partnerów biznesowych. Obecnie, na istotną skalę, Grupa rozwija posiadane narzędzia operacyjne online tj.: płatności on-line czy platformę e-kruk z możliwością zdalnego zawarcia umowy. Z uwagi na wpływ COVID – 19, w zależności od rynku i wprowadzonych rządowych rozwiązań neutralizujących rozwój pandemii, obserwowane były częściowe zmiany w pracy sądów i komorników. Zarówno operacyjny proces polubowny, jak i sądowy, choć prowadzone w zmienionych warunkach, to funkcjonują w każdym kraju, gdzie prowadzona jest działalność operacyjna Grupy.

Na datę publikacji raportu okresowego KRUK kontynuuje działalność na wszystkich rynkach. W żadnym z krajów, gdzie operacyjnie działa KRUK, nie zostało wprowadzone całkowite zamknięcie gospodarki (całkowity lockdown). Systemy operacyjne oraz pracownicy są przygotowani do kontynuacji pracy w systemie zdalnym również na wypadek konieczności zachowania dystansu społecznego. Wdrożono dodatkowe środki bezpieczeństwa i ograniczono do minimum ilość osób w nich pracujących i przebywających (np. wprowadzono nakaz noszenie maseczek wewnątrz biur, przeorganizowano powierzchnie biurowe aby ograniczyć do minimum kontakty), a doradcy terenowi mogą wykonywać czynności w systemie hybrydowym

(wizyty i rozmowy telefoniczne z klientami). W strefach o najwyższym odsetku zachorowań wizyty zostały znacznie ograniczone lub całkowicie wstrzymane. Nasi klienci mogą w sposób bezpieczny skontaktować się z nami, m.in. dzięki wdrożonym narzędziom on-line. Sądy i komornicy również działają bez większych zakłóceń. KRUK przeanalizował i przygotował się na różne scenariusze związane z pandemią, a w scenariuszu bazowym nie jest zakładany całkowity lockdown.

Wyniki operacyjne w podziale na segmenty

(w mln zł)

	Polska		Rumunia		Włochy		Pozostałe		Centrala	Razem		
	1-3Q 2020	1-3Q 2019	1-3Q 2020	1-3Q 2019	1-3Q 2020	1-3Q 2019	1-3Q 2020	1-3Q 2019		1-3Q 2020	1-3Q 2019	
Nakłady na portfele	73	159	34	176	0	0	5	56	N/D	113	392	
Spłaty na portfelach	638	598	382	414	182	128	144	168	N/D	1 346	1 307	
Wartość bilansowa portfela nabytych wierzytelności (w mld zł)	1,7	1,8	0,9	1,0	0,7	0,7	0,5	0,5	N/D	3,8	4,1	
Przychody	450	461	196	293	77	112	68	82	N/D	792	948	
Portfele nabyte	359	395	185	283	70	103	60	72	N/D	674	852	
Usługi windykacyjne	17	19	9	10	8	9	8	10	N/D	41	49	
Wonga	58	27							N/D	58	27	
Pozostała działalność	17	20	2	1	0	0	0	0	N/D	19	21	
EBITDA	209	259	128	218	-32	-15	-32	-12	-31	-56	242	394
EBITDA gotówkowa	489	462	325	349	81	10	52	84	-31	-56	915	850

Polska

W związku z przyjętą polityką inwestycyjną i ograniczonymi inwestycjami z uwagi na COVID-19, nakłady Grupy KRUK na zakup portfeli na rynku polskim wyniosły 73 mln zł i stanowiły 65% zainwestowanych przez Grupę środków przez 3 kwartały 2020. 90% nakładów w Polsce stanowiły niezabezpieczone portfele detaliczne. Na rynku polskim obserwujemy również dużą aktywność konkurencji w procesie nabywania wierzytelności.

Spłaty w 3 kwartałach 2020 na portfelach nabytych wyniosły 638 mln zł i odnotowały wzrost w stosunku do analogicznego okresu o 7%. W 1 kwartale 2020, mimo trudnej sytuacji związanej z rozwojem pandemii, odnotowano rekordowe spłaty, po czym w 2 kwartale 2020 spłaty spadły o 6% w porównaniu do 1 kwartału tego roku. Rosnący trend spłat zauważalny był już od kwietnia i był on kontynuowany w 3 kwartale, w którym spłaty wyniosły 213 mln zł i były wyższe o 4% w porównaniu do kwartału poprzedniego. Wpłaty w 3 kwartale odchyliły się negatywnie od celu operacyjnego o mniej niż łączne procentowe odchylenie w Grupie. Głównym powodem było niezrealizowanie planu odzysków na portfelach zabezpieczonych korporacyjnych i hipotecznych. W całym omawianym okresie spłaty z rynku polskiego stanowiły 47% wszystkich spłat w Grupie.

Negatywna wartość aktualizacji w pierwszych 2 kwartałach 2020 roku (-45 mln zł), oraz brak istotnych kwotowo nowych inwestycji w połączeniu z amortyzacją portfela posiadanych wierzytelności, wpłynęły na jego wartość bilansową, która na dzień 30 września 2020 wyniosła 1,7 mld zł vs blisko 1,8 mld zł na dzień 30 września 2019.

Na dzień publikacji raportu, Grupa Kruk nie identyfikuje nowych lub planowanych regulacji związanych z COVID-19, które mogłyby mieć wpływ na wartość portfeli wierzytelności. Pozostają w mocy regulacje wprowadzone wcześniej, o których informowaliśmy w raporcie półrocznym – ich potencjalny wpływ na odzyski został ujęty w prognozie już w 2 kwartale 2020 roku.

Przychody ogółem w Polsce wyniosły w okresie styczeń-wrzesień łącznie 450 mln zł (spadek o 2% r/r) i stanowiły 57% wszystkich przychodów Grupy, z czego największy udział miały przychody w linii biznesowej portfeli nabytych, tj. 80%. Główną przyczyną spadku przychodów jest wpływ negatywnych aktualizacji wartości portfeli w 2 pierwszych kwartałach 2020 roku. W linii biznesowej usług windykacyjnych na zlecenie zanotowano 17 mln zł przychodów, to o 14% mniej niż rok wcześniej.

EBITDA na rynku polskim wyniosła 209 mln zł i z uwagi na negatywne aktualizacje wartości portfeli była o 19% niższa od wyniku analogicznego okresu roku ubiegłego. Jednocześnie, EBITDA gotówkowa wyniosła 489 mln zł i była o 6% wyższa niż w roku ubiegłym, na co złożyły się wyższe spłaty r/r oraz zrealizowane oszczędności kosztowe.

Informacja gospodarcza (ERIF)

ERIF Biuro Informacji Gospodarczej w związku z rozwojem pandemii odnotowało pod koniec 1 kwartału i w 2 kwartale spadek sprzedaży produktów. Z bazy ERIF korzystają podmioty z wielu branż, wśród których dominują banki i podmioty z sektora pożyczkowego. Rozwój pandemii Covid-19 w pierwszej połowie 2020 roku i jej konsekwencje, w tym wprowadzenie regulacji ustawowych obniżających koszty kredytów konsumenckich, miały bezpośredni wpływ na spadek pobranych raportów w bazie i wielkość przychodów spółki. W 3 kwartale 2020 roku widoczne było już ożywienie w ilości zapytań do bazy ERIF. Spółka odnotowała 7 mln zł przychodu (14% mniej r/r) i EBITDA na poziomie 2,2 mln zł, co stanowi 16% spadek w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Łączna ilość wpisów w bazie ERIF na koniec 3 kwartału 2020 wynosi 98,9 mln, z czego 97% to wpisy pozytywne. Łączna wartość wpisów wynosi blisko 52 mld zł. W przeciągu 3 kwartałów 2020 z bazy ERIF pobrano 8,9 mln raportów w porównaniu do 10,2 mln raportów w analogicznym okresie 2019 roku.

Pożyczki konsumenckie w Polsce (Wonga, Novum)

W związku z pandemią COVID-19 i związaną z nią niepewnością oraz wprowadzeniem na mocy ustawy z dnia 8 marca 2020 o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. 2020 poz. 568), czasowego obniżenia limitu kosztów pozaodsetkowych pożyczek konsumenckich, Wonga i Novum ograniczyły czasowo sprzedaż pożyczek wprowadzając jednocześnie dodatkowe zmiany i obostrzenia w procesie oceny zdolności kredytowej klientów. Limit obowiązuje do 8 marca 2021. Dla pożyczek trwających dłużej niż do 8 marca 2021 Wonga i Novum obliczają limit kosztów pozaodsetkowych zgodnie z wytycznymi zawartymi w Ocenie Skutków Regulacji przygotowanej przez Ministerstwo Rozwoju w toku procesu legislacyjnego.

Wprowadzone zmiany w prawie wpływają negatywnie na rentowność produktów oferowanych przez spółki pożyczkowe. Jednocześnie Wonga posiada silną markę oraz własne kanały akwizycji, które cechują się niską

szkodowością oraz niskim kosztem udzielenia pożyczki (głównie koszt danych niezbędnych do analizy kredytowej, proces udzielania pożyczek w Wonga jest w pełni zautomatyzowany) w porównaniu do szerokiego rynku pożyczek konsumenckich. Novum prowadzi sprzedaż produktów przede wszystkim dla klientów Grupy KRUK, którzy z sukcesem podejmują się spłacania swoich zobowiązań i mają pozytywną historię finansową w Grupie.

Wartość bilansowa udzielonych pożyczek przez Wongę na koniec 3 kwartału 2020 wyniosła 170 mln zł, przy łącznie udzielonych 102 tys. pożyczkach o wartości nominalnej 202 mln zł. Wonga ograniczyła swoją akcję kredytową z uwagi na pandemię. We wrześniu 2020 Wonga wprowadziła dla udzielanych pożyczek przychody odsetkowe, wcześniej naliczając jedynie prowizje od swoich produktów. Jeśli sytuacja w związku z pandemią i jej konsekwencjami nie pogorszy się istotnie, Wonga oczekuje kontynuowania wzrostu sprzedaży w 4 kwartale. Przychody Wongi osiągnęły poziom 58 mln zł na koniec 3 kwartału 2020, a EBITDA wyniosła 11 mln zł. Uwzględniając moment nabycia Wongi w dniu 30.04.2019 roku to w okresie porównywalnym (maj – wrzesień) rok do roku, EBITDA znacznie wzrosła (3,7 mln zł w okresie maj - wrzesień 2020 vs 2 mln zł w okresie maj – wrzesień 2019), jednak wciąż jest ona istotnie poniżej budżetu z uwagi niższą niż planowana sprzedaż oraz rezerwy na liniowy zwrot prowizji w związku z wyrokiem TSUE.

Wartość nominalna udzielonych pożyczek przez Novum wyniosła narastająco na koniec 3 kwartału bieżącego roku 11,5 mln zł, przy łącznie udzielonych blisko 3 tysiącach pożyczek i wartości bilansowej 32 mln zł. Przychody Novum wyniosły 10 mln na koniec 3 kwartału 2020 i odnotowały spadek o 10% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego. EBITDA Novum w Polsce wyniosła 2,7 mln zł i odnotowała spadek o 43% w stosunku do tego samego okresu w 2019 roku, głównie z uwagi na ograniczoną sprzedaż w pierwszych miesiącach pandemii.

Działania podjęte w zakresie zarządzania ryzykiem w okresie pandemii poskutkowały jedynie niewielkim wzrostem kosztów ryzyka w samym 3 kwartale, zarówno w przypadku Wongi jak i Novum Grupa KRUK rozpoznała do końca 3 kwartału 2020 roku odpis z tytułu spodziewanych strat kredytowych w związku z przewidywanym negatywnym wpływem COVID-19 na spłacalność pożyczek, na łączną kwotę 5,7 mln zł, w tym 5,4 mln zł dotyczy portfela Wongi.

Jednocześnie zarówno w Novum, jak i w Wondze utworzono rezerwy na ewentualne różnice pomiędzy stosowanym w spółkach do września 2020 sposobem rozliczania prowizji z tytułu rozliczania spłaconych pożyczek a zwrotem liniowym, odpowiednio 1 mln zł i 23 mln zł, które wpłynęły na wyniki 2019 i 2020 roku.

Rumunia

Podobnie jak na każdym z rynków, z uwagi na COVID-19 również w Rumunii podaż i popyt były mocno ograniczone. W 3 kwartałach 2020 na rynku rumuńskim Grupa KRUK nabyła portfele detaliczne za ponad 34 mln zł, co stanowi 30% wszystkich nakładów Grupy, a razem z nakładami w Polsce 96%.

W 3 kwartałach 2020 odzyskano 382 mln zł, to jest o 32 mln zł mniej w stosunku do wyniku z analogicznego okresu roku ubiegłego. Począwszy od kwietnia obserwowany był spadek wartości spłat, skutkujący spadkiem w całym 2 kwartale 2020 o 17% w stosunku do poziomu z 1 kwartału 2020. Natomiast w 3 kwartale spłaty były większe o 15% w stosunku do poziomu z 2 kwartału 2020. Wpłaty w 3 kwartale odchyliły się negatywnie od celu operacyjnego na wyższym poziomie niż łączne procentowe odchylenie w Grupie. Gorsze spłaty wynikały głównie z trwających od 30 marca do 15 lipca ograniczeń w prowadzeniu egzekucji z rent i emerytur oraz tzw. postojowego (rodzaj świadczenia wypłacanego przez państwo jako wsparcie dla pracowników).

Zgodnie z oczekiwaniami KRUKa, w 3 kwartale 2020 nastąpiła poprawa odzysków w wyniku ustąpienia niektórych efektów zamrożenia gospodarki i oczekiwana jest dalsza poprawa poziomu spłat.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa KRUK nie identyfikuje istotnych zmian w prawie związanych z COVID-19, które mogłyby mieć wpływ na wartość portfeli wierzytelności.

KRUK w Rumunii rozpoznał łącznie w 3 kwartałach 2020 roku 53 mln zł negatywnej aktualizacji, z czego 13 mln zł w 3 kwartale. Negatywna aktualizacja w 3 kwartale dotyczyła portfeli SME/Korporacyjnych, jak również wynikała z różnic w kursach walut.

Biorąc pod uwagę wyżej wymienione czynniki wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na 30 czerwca 2020 wyniosła 884 mln zł, tj. o 10% mniej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Pakiety rumuńskie stanowią łącznie 23% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Przychody na rynku rumuńskim wyniosły 196 mln zł i stanowiły o 33% mniej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Największy udział w przychodach ma linia pakietów nabytych, która również zanotowała spadek o 34% r/r. W linii biznesowej usług windykacyjnych na zlecenie zanotowaliśmy blisko 9 mln zł przychodów, to o 5% mniej niż rok wcześniej.

EBITDA na rynku rumuńskim wyniosła 128 mln zł i z uwagi na negatywne aktualizacje wartości portfeli była o 41% niższa od wyniku analogicznego okresu roku ubiegłego. EBITDA gotówkowa, w wyniku gorszych spłat, była niższa o 7% od wyniku gotówkowego w roku ubiegłym.

Włochy

W pierwszych 3 kwartałach 2020 roku Grupa KRUK ograniczając swoją aktywność inwestycyjną z uwagi na COVID-19 i nie nabyła portfeli wierzytelności na rynku włoskim.

Grupa KRUK osiągnęła 182 mln zł wpłat w 3 kwartałach 2020, co stanowi wzrost o 42% w stosunku do analogicznego okresu 2019 roku. Jednocześnie wpłaty w 3 kwartale 2020 były wyższe niż w 2 kwartale 2020 o 15%, mimo sytuacji związanej z Covid-19, w tym ograniczonej pracy sądów. Pomimo wzrostu spłat kwartał do kwartału Grupa odnotowała negatywne procentowe odchylenie od celu operacyjnego we Włoszech, które było nieznacznie większe niż łączne procentowe odchylenie w całej Grupie.

Na dzień publikacji, Grupa KRUK nie identyfikuje istotnych zmian w prawie związanych z pandemią koronawirusa, które mogłyby mieć wpływ na wartość portfeli wierzytelności.

W 3 kwartałach 2020 roku Grupa rozpoznała łącznie 74 mln zł negatywnej aktualizacji, wynikającej przede wszystkim z oczekiwanego pogorszenia przyszłych spłat między innymi z uwagi na sytuację epidemiczną, a szczególnie na szybkości i terminach spłat ze strumienia sądowego. W samym 3 kwartale Grupa rozpoznała 1 mln zł pozytywnej aktualizacji głównie na portfelach SME.

Największa część przychodów na rynku włoskim pochodzi z linii biznesowej pakietów nabytych, tj. 70 mln zł z 77 mln zł przychodów na rynku włoskim. Linia biznesowa usług windykacyjnych na zlecenie odnotowała 8 mln zł przychodów, tj. o 19% mniej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

EBITDA na rynku włoskim w 3 kwartale wyniosła 26 mln zł. Narastająco od początku roku, z uwagi na negatywne aktualizacje, EBITDA była ujemna i wyniosła 32 mln zł, w porównaniu do 15 mln zł negatywnej

EBITDA w okresie styczeń-wrzesień ubiegłego roku. Jednocześnie, EBITDA gotówkowa wyniosła 81 mln zł i była 8-krotnie większa niż w roku ubiegłym, na co złożyły się wyższe spłaty rok do roku.

Pozostałe rynki

Pozostałe rynki to Hiszpania, Czechy i Słowacja, Niemcy. Podobnie jak we Włoszech, również na rynkach pozostałych Grupa KRUK ograniczyła swoją aktywność inwestycyjną z uwagi na COVID-19, nabywając w przeciągu 3 kwartałów 2020 w Czechach i Hiszpanii portfele detaliczne za 5 mln zł.

Wpłaty w 3 kwartałach 2020 wyniosły w segmencie „pozostałe rynki” 144 mln zł, co stanowi spadek o 14% w stosunku do analogicznego okresu 2019 roku. Wpłaty w 3 kwartale 2020 były wyższe niż w 2 kwartale 2020 o 5%, natomiast niższe niż w 1 kwartale o 11%. Przełożyła się na to sytuacja związana przede wszystkim z COVID-19 w Hiszpanii. Wpłaty w Hiszpanii w 3 kwartale 2020 roku istotnie odbiegały in minus od celu operacyjnego, a ich odchylenie było istotnie większe niż procentowe, łączne odchylenie w Grupie. Odchylenie dotyczyło zarówno niezabezpieczonych spraw konsumenckich jak i wierzytelności korporacyjnych.

Na dzień publikacji, Grupa KRUK identyfikuje jako istotną zmianę w prawie związaną z pandemią koronawirusa, wydłużenie czasu trwania z końca 2020 roku na koniec 1 kwartału 2021 roku zakazu wnioskowania o ogłaszanie upadłości podmiotów gospodarczych w Hiszpanii. Zakaz ten wprowadzono Dekretem Królewskim z mocą ustawy 16/2020 z dnia 28 kwietnia w sprawie środków proceduralnych i organizacyjnych w celu zmierzenia się z COVID-19 w dziedzinie wymiaru sprawiedliwości od dnia 14 marca (z mocą wsteczną). Dekret ten umożliwia również restrukturyzację planów spłaty trwających już procesów upadłościowych. KRUK uwzględnił wpływ tej zmiany w prognozie księgowej na koniec 3 kwartału 2020 roku. Na dzień publikacji, Grupa KRUK nie identyfikuje w Czechach i na Słowacji istotnych zmian w prawie związanych z pandemią koronawirusa, które mogłyby mieć wpływ na wartość portfeli wierzytelności.

W związku z sytuacją pandemiczną i wpływem znacznego ograniczenia funkcjonowania społeczno-gospodarczego, w Hiszpanii Grupa KRUK rozpoznała 41 mln zł negatywnej aktualizacji, a w całym segmencie „pozostałe rynki” ujemne 43 mln zł. Przyczyną negatywnych aktualizacji w Hiszpanii w 1 kwartale w kwocie 25 mln zł było oczekiwane pogorszenie przyszłych spłat z uwagi na sytuację epidemiczną. Zarówno aktualizacje w 2 kwartale 2020 (-11 mln zł), jak i w 3 kwartale (-4 mln zł) nastąpiły głównie na portfelach korporacyjnych.

Przychody na pozostałych rynkach wyniosły 68 mln zł i stanowiły 9% wszystkich przychodów Grupy. Podobnie jak w całej Grupie najistotniejsze znaczenie mają przychody z pakietów nabytych, które wyniosły 60 mln zł. W Hiszpanii linia usług windykacyjnych odnotowała przychód w wysokości blisko 8 mln zł, mniej o 25% w stosunku do analogicznego okresu w roku 2019.

EBITDA segmentu „pozostałe rynki” była w 3 kwartale dodatnia i wyniosła 5 mln zł. Narastająco od początku roku, z uwagi na negatywne aktualizacje oraz utworzony w 2 kwartale 2020 częściowy odpis z tytułu utraty wartości nabytej spółki hiszpańskiej w kwocie 25 mln zł (element niegotówkowy), EBITDA była ujemna i wyniosła 32 mln zł, w porównaniu do 12 mln zł negatywnej EBITDA w okresie styczeń-wrzesień ubiegłego roku. Segment „pozostałe rynki” wypracował za pierwsze trzy kwartały dodatnią EBITDA gotówkową, która wyniosła 52 mln zł, ale była ona niższa o 38% niż EBITDA gotówkowa w analogicznym okresie 2019 roku, z powodu niższych spłat rok do roku.

Sytuacja finansowa i płynnościowa

Sytuacja finansowa i płynnościowa Grupy na koniec 3 kwartału 2020 roku oraz na dzień publikacji tego raportu jest stabilna.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 30 września 2020 roku wyniosły w Grupie KRUK 266 mln zł i wzrosły o 15 mln zł w porównaniu do 30 czerwca 2020 roku. Wartość dostępnych i niewykorzystanych linii kredytowych na 30 września 2020 roku wyniosła 1 181 mln zł i wzrosła o 271 mln zł w porównaniu do 30 czerwca 2020 roku. Na dzień 30 września 2020 roku wartość bilansowa inwestycji w pakiety wierzytelności stanowiła 88% wartości aktywów Grupy. Kapitały własne Grupy stanowią 46% źródeł jej finansowania.

Grupa KRUK zarządza ryzykiem płynności realizując poniższe cele:

- zabezpieczenie Grupy KRUK przed utratą zdolności do regulowania zobowiązań,
- zapewnienie finansowania dla bieżącej działalności i dla rozwoju Grupy,
- efektywne zarządzanie dostępnymi źródłami finansowania.

W opinii zarządu KRUK S.A. miarą, która jest pomocna w ocenie ryzyka płynności, jest wskaźnik pokrycia zobowiązań zapadających w ciągu 12 miesięcy przez EBITDA gotówkową (Dług zapadający w ciągu 12 m-cy / EBITDA gotówkowa za ostatnie 12 miesięcy). Ten wskaźnik na 30 września 2020 roku wyniósł 0,58. Oznacza to, że Grupa ma wysoką zdolność do pokrycia zapadającego zadłużenia.

Na dzień 30 września 2020

w tysiącach złotych

Dług zapadający w ciągu 12 miesięcy	685 582
EBITDA gotówkowa za ostatnie 12 miesięcy	1 185 215
Dług zapadający/ EBITDA gotówkowa	0,58

Źródło: Spółka

Na dzień 30.09.2020, zdefiniowane poniżej wskaźniki finansowe osiągnęły wartości:

0,9 dla Wskaźnika Zadłużenia Finansowe Netto do Kapitałów Własnych

1,6 dla Wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA Gotówkowa;

gdzie:

Zadłużenie Finansowe Netto oznacza wartość Zobowiązań Finansowych Grupy Kapitałowej KRUK pomniejszoną o wartość środków pieniężnych Grupy Kapitałowej KRUK;

Zobowiązania Finansowe – oznaczają sumę zobowiązań finansowych z tytułu:

- obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji; lub
- pożyczek; lub

- kredytów bankowych; lub
- leasingu finansowego; lub
- wystawienia weksli na zabezpieczenie zobowiązań podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK; lub
- udzielonych gwarancji lub poręczeń spłaty zobowiązań podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK z tytułu kredytów bankowych lub pożyczek lub leasingu finansowego lub obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji lub;
- przystąpienia do długu podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK z tytułu kredytów bankowych lub pożyczek lub leasingu finansowego lub obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji lub;
- przejęcia zobowiązań podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK z tytułu kredytów bankowych lub pożyczek lub leasingu finansowego lub obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji lub;
- zobowiązań wynikających z zawartych transakcji pochodnych.

Kapitały Własne oznaczają kapitały własne Grupy Kapitałowej KRUK;

EBITDA Gotówkowa - oznacza wynik brutto powiększony o: koszty finansowe, amortyzację, wpływy gotówkowe z tytułu windykacji pakietów nabytych, pomniejszony o przychody z tytułu windykacji pakietów nabytych oraz pomniejszony o przychody z tytułu aktualizacji wartości aktywów innych niż nabyte pakiety wierzytelności i udzielone pożyczki konsumenckie, jeśli ich łączna wartość za ostatnie 12 miesięcy przekracza 5 mln zł. EBITDA Gotówkowa jest liczona dla Grupy Kapitałowej KRUK za okres ostatnich 12 miesięcy.

3. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

Spółka nie posiada obecnie polityki dywidendowej, ale nie wyklucza ogłoszenia jej w przyszłości. Zarząd nie wyklucza rekomendacji wypłaty dywidendy w przyszłości, a decyzja o jej wydaniu będzie ustalana każdorazowo biorąc pod uwagę nadrzędne plany i perspektywy rozwoju Grupy, zapotrzebowanie na finansowanie inwestycji, a także aktualny poziom zadłużenia i sytuację finansową Grupy.

Zarząd KRUK S.A. w dniu 27 lipca 2020 roku podjął decyzję co do zamiaru rekomendacji Walnemu Zgromadzeniu Jednostki Dominującej przeznaczenia części zysku netto Jednostki Dominującej za 2019 na skup akcji własnych Jednostki Dominującej po cenie 350 zł za jedną akcję w celu ich umorzenia lub na wypłatę dywidendy w wysokości 5 zł na jedną akcję. W 2019 roku skonsolidowany zysk netto Grupy KRUK wyniósł 277 mln zł, a zysk spółki KRUK S.A 387 mln zł, z czego 95 mln zł zarząd Jednostki Dominującej chce przeznaczyć dla akcjonariuszy. Rekomendując wypłatę części zysku netto spółki za rok 2019, zarząd Jednostki Dominującej uwzględnił w szczególności aktualną sytuację finansową i płynnościową Jednostki Dominującej, mniejszą aktywność inwestycyjną w 2020 roku, cele strategiczne Grupy, a także sytuację w Polsce i na świecie związaną z epidemią wirusa COVID-19.

W dniu 31 sierpnia 2020 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki KRUK S.A. zgodnie z wnioskiem zarządu Spółki dotyczącym sposobu dokonania podziału zysku netto Spółki za 2019 rok oraz zgodnie z oceną Rady Nadzorczej Spółki dotyczącą tego wniosku, postanowiło zysk netto Spółki za 2019 rok w kwocie 386 517 227,92 zł podzielić w następujący sposób:

- a) na kapitał rezerwowy, utworzony w celu nabycia akcji własnych Spółki przeznaczyć kwotę 95 050 000 zł. Niniejsza kwota zawiera kwotę 200 000 zł na pokrycie kosztów nabycia akcji własnych Spółki,
- b) na kapitał zapasowy przeznaczyć kwotę 291 467 227,92 zł.

Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki KRUK S.A. upoważniło zarząd Spółki do nabycia nie więcej niż 271 000 w pełni pokrytych akcji własnych wyemitowanych przez Spółkę, na warunkach i w trybie ustalonym w uchwale oraz do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do nabycia akcji Spółki.

Akcje własne będą nabywane w celu umorzenia, w drodze obniżenia kapitału zakładowego Spółki. Akcje zostaną nabyte do dnia 30 listopada 2020 roku po jednolitej cenie 350,00 złotych za jedną akcję.

W dniu 13 października 2020 roku zarząd KRUK S.A. podjął uchwałę w przedmiocie przyjęcia treści zaproszenia do składania przez akcjonariuszy ofert zbycia akcji Emitenta. Skup akcji przeprowadzany będzie zgodnie z zasadami określonymi w Uchwale Nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Oferty sprzedaży akcji przyjmowane będą w okresie od 19 października 2020 do 13 listopada 2020. Dzień rozliczenia i nabycia akcji przewidywany jest na 18 listopada 2020.

Więcej o Ofercie tutaj https://pl.kruk.eu/media/file/file/kruksa_oferta_zakupu_akcji_13_10_2020_pl-2.pdf.

4. Zmiany w strukturze Grupy KRUK

W dniu 1 lipca 2020 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Secapital Polska sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu podjęło decyzję o rozwiązaniu spółki w drodze postępowania likwidacyjnego. Na likwidatora spółki powołano Piotra Krupę, dotychczasowego członka zarządu Spółki.

Po okresie sprawozdawczym, do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego, nie doszło do zmian w strukturze Grupy KRUK.

5. Zmiany w zarządzie KRUK S.A.

W 3 kwartale 2020 zaszły zmiany w zarządzie KRUK S.A., będącej jednostką dominującą w Grupie KRUK.

Na dzień 30 czerwca 2020 skład zarządu KRUK S.A. przedstawiał się następująco:

Piotr Krupa	Prezes Zarządu
Piotr Kowalewski	Członek Zarządu
Urszula Okarma	Członek Zarządu
Iwona Słomska	Członek Zarządu
Michał Zasępa	Członek Zarządu

W związku ze złożoną przez Iwonę Słomską rezygnacją z pełnienia funkcji członka zarządu z dniem 31 lipca 2020, na dzień publikacji raportu za 3 kwartał 2020 skład zarządu KRUK S.A. wygląda jak poniżej:

Piotr Krupa	Prezes Zarządu
-------------	----------------

Piotr Kowalewski	Członek Zarządu
Urszula Okarma	Członek Zarządu
Michał Zasepa	Członek Zarządu.

6. Informacje o zawarciu przez Jednostkę Dominującą jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2020 roku wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi. Informacje te zostały opisane w *Skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2020 do 30 września 2020r.* w rozdziale: **11. Informacje o zawarciu przez Jednostkę Dominującą jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi.**

Wszystkie transakcje w 3 kwartałach 2020 roku pomiędzy podmiotami w Grupie są zawarte na warunkach rynkowych.

7. Informacje o udzieleniu przez KRUK S.A. lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W okresie sprawozdawczym zostały udzielone przez spółkę KRUK S.A. lub spółki Grupy KRUK poręczenia kredytów lub pożyczek oraz gwarancje. Informacje te zostały opisane w *Skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2020 do 30 września 2020r.* w rozdziale: **16. Informacja na temat zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.**

8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

8.1 Prognozy wyników finansowych

Zarząd KRUK S.A. nie publikował prognoz w zakresie wyników Spółki KRUK S.A ani wyników Grupy Kapitałowej.

Jednocześnie 29 października 2020 Spółka KRUKA S.A. w ramach raportu bieżącego nr 38/2020 opublikowała wstępny, szacunkowy wynik finansowy Grupy KRUK za 3 kwartał 2020 roku. Wstępny szacunkowy skonsolidowany wynik netto Grupy za 3 kwartał 2020 roku wyniósł 54 mln zł, a wstępny szacunkowy wynik netto za okres od 1 stycznia do 30 września 2020 roku wyniósł 34 mln zł i był zgodny z ostatecznym skonsolidowanym wynikiem netto.

8.2 Ocena przyszłej sytuacji finansowej

Grupa KRUK kontynuuje biznes na każdym rynku i we wszystkich liniach biznesowych. Jednakże, rozprzestrzenianie się koronawirusa i jego skutków w krajach, w których działa Grupa KRUK, wpłynie negatywnie na wyniki w 2020 roku. Skutki widoczne będą przede wszystkim w głównym biznesie Grupy – zarządzania nabytymi wierzytelnościami:

- sytuacja epidemiczna i jej konsekwencje będą mieć negatywny wpływ na wartość spłat w kolejnych miesiącach 2020 roku. W konsekwencji Grupa dokonała do 30 września 2020 negatywnej aktualizacji wyceny pakietów wierzytelności, w łącznej kwocie -214 mln zł, która bezpośrednio przełożyła się na wynik narastająco po 3 kwartałach 2020. Utworzone negatywne aktualizacje stanowią najlepszy

szacunek zarządu, ale nie można wykluczyć dalszych negatywnych aktualizacji wyceny pakietów z powodu COVID-19 i jego konsekwencji w przyszłości;

- spadek inwestycji o 71% względem poprzedniego roku to efekt globalnej sytuacji związanej z pandemią koronawirusa, na skutek której Grupa ograniczyła swoją aktywność inwestycyjną. Grupa KRUK przygotowuje się i będzie aktywnie brać w udział we wzroście podaży wierzycielności oczekiwanych po zakończeniu epidemii i po wzroście wartości niespłacających wierzycielności w bankach.

Zarówno przez 3 kwartały 2020, jak i na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego Grupa KRUK działa sprawnie na wszystkich rynkach i brak jest istotnych obostrzeń prawnych w zakresie prowadzonej działalności. Na datę publikacji raportu utrzymana została swoboda przemieszczania się i z zachowaniem środków ostrożności, odbywają się wizyty doradców terenowych. Na wszystkich rynkach pod koniec 1 i w 2 kwartale czasowo ograniczono lub wstrzymano pracę sądów, które powróciły na przełomie 2 i 3 kwartału do pracy.

Dodatkowo ograniczenia i utrudnienia związane z COVID-19 wpływają także na regularność i ciągłość przekazania wierzycielności do obsługi na rzecz wierzycieli pierwotnych, co może negatywnie wpływać na wyniki linii biznesowej serwisu wierzycielności na zlecenie, ale w kolejnych miesiącach skala przekazania wierzycielności do obsługi wyspecjalizowanym podmiotom jak KRUK powinna wzrosnąć.

Grupa zakłada również negatywny wpływ sytuacji związanej z COVID-19 na linię biznesową pożyczek w Polsce. Czasowe obniżenie maksymalnego limitu kosztów pozaodsetkowych do wysokości 21% kredytu na okres do 8 marca 2021 roku wprowadzonym w tzw. pakiecie antykryzysowym zmniejszy rentowność udzielanych pożyczek w 2020 roku w Polsce, a dodatkowo pogorszenie sytuacji gospodarczej może zwiększyć szkodowość.

W tej sytuacji Grupa koncentruje się na zapewnieniu stabilności w procesach operacyjnych i oszczędnościach kosztowych, aby zminimalizować negatywny wpływ sytuacji związanej z COVID-19 na wyniki Grupy w 2020 roku i przygotowuje się do potencjalnego wzrostu podaży wierzycielności na sprzedaż oraz popytu na usługi zarządzania wierzycielnościami i inne produkty w kolejnych kwartałach.

KRUK przeprowadził przegląd wydatków i wdraża oszczędności, co wpłynie na ograniczenie kosztów w 2020 roku. Grupa zidentyfikowała potencjał obniżki kosztów operacyjnych i ogólnych począwszy od 2-go kwartału 2020 roku, na który składały się częściowo oszczędności, a częściowo przesunięcia kosztów na kolejne okresy. Jednym z wielu elementów oszczędności jest obniżenie wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej o 25%, a menadżerów wyższego szczebla o 20% na okres maj-lipiec 2020. Biorąc pod uwagę podjęte działania Grupa zmniejszyła swoje koszty w okresie styczeń-wrzesień o 19 mln zł (3 %) koszty w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, a w samym 3 kwartale 2020 obniżono koszty o 15 mln zł w stosunku do 3 kwartału 2019. Część z oszczędności może mieć charakter stały, a część wynika z przesunięcia przekazywania spraw do sądów w okresie lockdownu.

Jednocześnie, Grupa KRUK posiada stabilną sytuację finansową i płynnościową. Grupa minimalizuje ryzyko wystąpienia zagrożeń w zarządzaniu zasobami finansowymi, prowadząc procesy zarządzania wierzycielnościami w sposób ciągły, co zapewnia stały dopływ gotówki. W ocenie Zarządu obecna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy nie wykazuje istotnych zagrożeń w zarządzaniu płynnością. Spółka jest w stanie kontrolować i obsługiwać swoje zadłużenie, a także racjonalnie dysponuje zasobami finansowymi.

9. Akcjonariat

9.1 Struktura akcjonariatu

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.

Na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. 27 sierpnia 2020

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba posiadanych głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
NN PTE*	2 055 000	10,83	2 055 000	10,83
Piotr Krupa	1 856 666	9,79	1 856 666	9,79
Aviva OFE*	1 740 000	9,17	1 740 000	9,17
PZU OFE*	1 056 178	5,57	1 056 178	5,57

(*) Dane na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na ZWZ KRUK S.A. w dniu 25.06.2019 roku.

Na koniec 3 kwartału 2020 i na dzień przekazania bieżącego raportu okresowego

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba posiadanych głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
NN PTE	2 457 398	12,95	2 457 398	12,95
Piotr Krupa	1 856 666	9,79	1 856 666	9,79
PZU OFE*	1 856 437	9,79	1 856 437	9,79
Aviva OFE*	1 788 000	9,42	1 788 000	9,42

(*) Dane na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na ZWZ KRUK S.A. w dniu 31.08.2020

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego wystąpiły następujące zmiany stanu posiadania znaczących akcjonariuszy KRUK S.A.:

W dniu 17 września 2020 roku KRUK S.A. otrzymał od Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A, zawiadomienie o nabyciu akcji Spółki o następującej treści:

„Działając zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 2b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009, Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.) informujemy, że w wyniku nabycia akcji spółki Kruk S.A. (dalej „Spółka”) w transakcji na GPW w Warszawie, zawartych w dniu 9 września 2020 roku, zarządzane przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. fundusze: Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2025, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2030, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2035, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2040, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2045, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2050, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2055, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2060 zwiększyły łączny stan posiadania akcji Spółki o 2 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Poniższa tabelka przedstawia zestawienie ilości akcji i głosów przed i po rozliczeniu transakcji.

	PRZED		PO	
	liczba	%	liczba	%
FUNDUSZE ŁĄCZNIE				
Głosy	2 395 066	12,62	2 457 398	12,95
Kapitał	2 395 066	12,62	2 457 398	12,95”

9.2 Posiadane akcje lub uprawnienia członków zarządu i rady nadzorczej

Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu okresowego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji
Piotr Krupa	Prezes Zarządu	1 856 666
Urszula Okarma	Członek Zarządu	107 001
Michał Zasepa	Członek Zarządu	20 000
Piotr Kowalewski	Członek Zarządu	8 000
Tomasz Bieske	Członek Rady Nadzorczej	1 222

Od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, tj. rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020, opublikowanego w dniu 27 sierpnia 2020, do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji członków zarządu i Rady Nadzorczej KRUK S.A.

Według wiedzy Spółki w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 tj. od dnia 27 sierpnia 2020 roku do dnia publikacji niniejszego raportu poza Tomaszem Bieske pozostali członkowie Rady Nadzorczej KRUK S.A. nie posiadali akcji Spółki oraz uprawnień do nich.

Program Motywacyjny w KRUK S.A.

Program motywacyjny na lata 2015-2019

Program motywacyjny na lata 2015-2019 przyjęty został uchwałą nr 26/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. z dnia 28 maja 2014 (Program 2015-2019).

Program 2015-2019 jest drugim programem motywacyjnym w historii działalności Grupy KRUK. Szczegóły Programu motywacyjnego na lata 2015-2019 zostały opisane między innymi w ramach Sprawozdania zarządu KRUK S.A. z działalności Grupy KRUK za 2019 rok.

W dniu 31 sierpnia 2020 Zwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK SA podjęło uchwałę nr 23/2020 w sprawie zmiany Uchwały Nr 26/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 28 maja 2014 w sprawie ustalenia zasad przeprowadzenia przez Spółkę programu motywacyjnego na lata 2015-2019, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego i warrantów subskrypcyjnych oraz zmiany Statutu Spółki. Na mocy przedmiotowej uchwały Akcjonariusze zdecydowali o przedłużeniu okresu ważności warrantów subskrypcyjnych, a tym samym czasu, do kiedy posiadacze warrantów mogą realizować przysługujące im prawa, do 31 grudnia 2022. Walne Zgromadzenie zdecydowało także, iż warranty w ramach Transzy V mogą być przyznawane w 2020 oraz w 2021.

Transza V

Uchwałą z dnia 10 września 2020 Rada Nadzorcza Spółki stwierdziła, iż spełniony został warunek określony w Programie Opcji dla zaoferowania warrantów subskrypcyjnych przypadających w Transzy V za 2019 rok. W dniu 14 września 2020 zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia listy osób uprawnionych, będących członkami zarządu, do objęcia warrantów subskrypcyjnych w Transzy V za 2019 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019. W dniu 21 września 2020 Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie akceptacji uchwały Zarządu nr 158/2020 w sprawie ustalenia listy osób uprawnionych, będących członkami zarządu, do objęcia warrantów subskrypcyjnych w Transzy V za 2019 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019. Na tej podstawie Rada Nadzorcza złożyła członkom zarządu oferty objęcia warrantów w V Transzy Programu Managerskiego na lata 2015-2019. Wydanie warrantów osobom uprawnionym, będącym członkami zarządu, nastąpiło w dniu 24 września 2020 w ilości 91 596 szt.

W dniu 13 października 2020 zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia listy osób uprawnionych, nie będących członkami zarządu, do objęcia warrantów subskrypcyjnych w Transzy V za 2019 rok w ramach Programu Opcji na lata 2015-2019. W przedmiotowej uchwale zarząd Spółki podjął decyzję o przyznaniu osobom uprawnionym nie będącym członkami zarządu w sumie 91 258 szt. warrantów subskrypcyjnych. Uchwałą z dnia 23 października 2020 zarząd Spółki ustalił drugą, dodatkową listę osób uprawnionych, nie będących członkami zarządu, do objęcia warrantów subskrypcyjnych w Transzy V, przyznając wybranym osobom uprawnionych dodatkowe 30 400 szt. warrantów. Warranty subskrypcyjne pozostające do przyznania w ramach Transzy V, a nieprzyznane osobom uprawnionym na podstawie przedmiotowych uchwał, zgodnie z treścią §2 ust. 2 pkt (e) Programu w brzmieniu przyjętym Uchwałą nr 23/2020 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. z dnia 31 sierpnia 2020 roku, mogą zostać przyznane do końca 2021.

Na dzień 30 września 2020 oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, członkowie zarządu Spółki Dominującej nie posiadają innych uprawnień do akcji KRUK S.A. niż wskazane poniżej warrantu subskrypcyjne.

Liczba posiadanych warrantów przez Członków Zarządu na dzień 30.09.2020

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych warrantów w ramach Transzy I za rok 2015	Liczba posiadanych warrantów w ramach Transzy II za rok 2016	Liczba posiadanych warrantów w ramach Transzy III za rok 2017	Liczba posiadanych warrantów w ramach Transzy IV za rok 2018	Liczba posiadanych warrantów w ramach Transzy V za rok 2019
Piotr Krupa	7 000	10 820	14 556	20 564	20 000
Agnieszka Kułton*	3 250	9 915	9 947	17 301	16 250
Urszula Okarma	3 250	9 915	9 947	17 301	16 250
Iwona Słomska**	-	-	9 947	17 301	16 250
Michał Zasępa	-	-	9 947	17 301	16 250
Piotr Kowalewski***	2 003	2 003	2 003	2 003	6 596

*Agnieszka Kułton, ujęta na liście uczestników Programu Opcyjnego będących członkami zarządu, pełniła funkcję członka zarządu KRUK S.A. do dnia 28 maja 2020

**Iwona Słomska, ujęta na liście uczestników Programu Opcyjnego będących członkami zarządu, pełniła funkcję członka zarządu KRUK S.A. do dnia 31 lipca 2020

*** Piotr Kowalewski do dnia 28 maja 2020 ujęty był w ramach programu motywacyjnego na lata 2015-2019 jako osoba uprawniona niebędąca członkiem zarządu. Od dnia 29 maja 2020, tj. od objęcia funkcji członka zarządu KRUK S.A., Piotr Kowalewski w ramach listy osób uprawnionych będących członkami zarządu nabył uprawnienia do objęcia warrantów subskrypcyjnych w ramach Transzy V.

10. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Przeciwko Emitentowi lub jego jednostkom zależnym nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące ich zobowiązań oraz wiarygodności.

11. Istotne czynniki ryzyka

Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę KRUK mają na celu:

- identyfikację i analizę czynników ryzyka, na które narażona jest Grupa,
- określenie odpowiednich limitów i procedur,
- kontrolę i monitorowanie stopnia ryzyka oraz stopnia dopasowania stosowanych narzędzi zarządzania ryzykiem.

Obowiązujące w Grupie zasady zarządzania ryzykiem są regularnie weryfikowane pod kątem uwzględnienia aktualnych trendów i zmian rynkowych oraz zmian w obrębie Grupy KRUK. Odpowiedzialność za ustanowienie procedur zarządzania ryzykiem oraz nadzór nad ich wykonywaniem ponosi zarząd.

Grupa dąży do zbudowania mobilizującego i konstruktywnego środowiska kontroli, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoją rolę i obowiązki, poprzez narzędzia takie jak szkolenia, przyjęte standardy i procedury zarządzania.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2020 roku nie wystąpiły istotne zmiany w podejściu do zarządzania ryzykiem, dlatego zarząd KRUK S.A. dokonując przeglądu ryzyk podtrzymuje te wskazane w rocznym sprawozdaniu z działalności Grupy za 2019 w rozdziale:

3.16 Istotne czynniki ryzyka i metody zarządzania nimi. Sprawozdanie znajduje się na stronie internetowej: https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupa_raport_roczny_za2019.pdf

Dodatkowo, zidentyfikowane zostało Ryzyko związane z negatywnym wpływem skutków pandemii Covid-19 na sytuację gospodarczą i wyniki finansowe Grupy KRUK, co zostało już przedstawione w raporcie za 1 kwartał 2020 i ponownie w raporcie półrocznym.

Ryzyko	Opis ryzyka/skutki	Metoda zarządzania
Ryzyko związane z negatywnym wpływem skutków pandemii COVID-19 na sytuację gospodarczą i wyniki finansowe Grupy KRUK	Spółka ocenia, że pandemia COVID-19 i jej konsekwencje w Polsce i w krajach, w których Grupa KRUK prowadzi działalność, będą miały negatywny wpływ na sytuację gospodarczą oraz wyniki finansowe Grupy. W szczególności dotyczyć to może wysokości spłat z zakupionych portfeli wierzytelności, które mogą być niższe niż zakładano, co również może przełożyć się na negatywną aktualizację wyceny wartości tych pakietów. Sytuacja epidemiczna może również negatywnie wpłynąć na wyniki spółek Wonga.pl i Novum oraz pozostałych linii biznesowych KRUKa. Grupa Kapitałowa KRUK kontynuuje działalność operacyjną na każdym z rynków i w każdej linii biznesowej, a sytuacja płynnościowa	Grupa KRUK bierze pod uwagę różne scenariusze rozwoju sytuacji i zamierza tak prowadzić działalność operacyjną, aby minimalizować negatywny wpływ na aktywa i wyniki finansowe. W tym celu podjęto następujące inicjatywy: organizacja pracy zdalnej (95% osób zatrudnionych skorzystało z możliwości pracy zdalnej w okresie pandemii), ograniczenie inwestycji w nowe portfele czy działania ograniczające koszty w 2020. Spółka, na moment sporządzenia raportu za 3 kwartał 2020, nie może precyzyjnie określić pełnej skali wyżej opisanego negatywnego wpływu rozprzestrzeniania się koronawirusa i jego skutków na sytuację gospodarczą oraz wyniki finansowe Grupy, z uwagi na zwiększenie stopnia niepewności szacunków. Jednocześnie, w celu zapobieżenia nieprzewidzianemu wpływowi pandemii COVID-19 na wycenę

Grupa jest stabilna. Jednocześnie Spółka, na moment sporządzenia raportu za 3 kwartał 2020, nie może określić pełnej skali wyżej opisanego negatywnego wpływu rozprzestrzeniania się koronawirusa i jego skutków na sytuację gospodarczą oraz wyniki finansowe Grupy poza rozpoznaną negatywną aktualizacją wyceny portfeli za 3 kwartały 2020 w kwocie - 214 mln zł.

portfeli wierzytelności, Grupa przygotowała scenariusze operacyjne, które uwzględniają wpływ pandemii na odzyski w różnych wariantach. Ujęta w 3 kwartałach aktualizacja wartości portfeli odzwierciedla uznany za najbardziej prawdopodobny scenariusz wpływu pandemii na spłaty. Gdyby w następnych miesiącach odzyski realizowały się na poziomie niższym niż ujęty w wycenie i konieczna byłaby kolejna ujemna aktualizacja spowodowana wpływem pandemii (czego nie uznajemy za prawdopodobne), Grupa jest przygotowana i ma plan na podjęcie kolejnych działań operacyjnych tak, aby kontynuacja działalności oraz sytuacja płynnościowa na każdym z rynków pozostała stabilna. Również w zakresie wyceny portfeli pożyczek konsumenckich, Grupa przygotowała scenariusze operacyjne, które uwzględniają wpływ pandemii na spłaty w różnych wariantach. Ujęta narastająco w 3 kwartałach aktualizacja wartości portfeli pożyczek konsumenckich w kwocie (-5,7) mln zł odzwierciedla uznany za najbardziej prawdopodobny scenariusz wpływu pandemii na spłaty.

12. Odpowiedzialność społeczna

Grupa KRUK działa zgodnie z regulacjami prawnymi, normami i społeczną odpowiedzialnością biznesu. Realizując założenia misji i wizji spółki, KRUK edukuje i działa na rzecz zrównoważonego rozwoju. Do jednego z głównych założeń tych realizacji należy szeroko pojęta edukacja finansowa. Jednocześnie Grupa KRUK przykładą wyjątkowe znaczenie realizacji celu związanego z dobrą jakością zdrowia zarówno pracowników, jak i swoich klientów. Jest to szczególnie istotne w dobie dynamicznie zmieniającej się sytuacji związanej z pandemią COVID-19.

KRUK S.A. zareagowała na kryzys związany z pandemią i m.in. przekazała darowiznę w wysokości 200 tys. zł na zakup sprzętu ochronnego, tj. maski i półmaski ochronne, przyłbice, ochraniacze na buty z ochroną biologiczną dla personelu medycznego Wojewódzkiego Szpitala Specjalistycznego im. J. Gromkowskiego we Wrocławiu.

KRUK zawsze, a szczególnie po wybuchu pandemii kładł nacisk na indywidualne podejście do swoich klientów (osób zadłużonych), a zwłaszcza tych, którzy znaleźli się w trudnej sytuacji wynikającej z sytuacji epidemicznej. Grupa KRUK kontynuowała działania, mające na celu zachęcenie klientów do spłaty zadłużenia za pośrednictwem platformy e-kruk.pl, czatu czy kontaktu telefonicznego lub internetowego. Działania te były prowadzone na wszystkich rynkach, na których działa Grupa KRUK. Wszystko to w trosce o zdrowie i bezpieczeństwo zarówno klientów, jak i pracowników. Przy wykorzystaniu social mediów Grupa publikowała również artykuły o charakterze edukacyjnym, które nawiązywały do bezpieczeństwa w sieci w kontekście

zarządzania swoim zadłużeniem czy planowania swojego budżetu. Ponadto spółki działające w krajach, w których działa Grupa KRUK prowadziły badania i monitorowały zachowania klientów i konsumentów podczas pandemii, dopasowując komunikację i sposób działania do panującej sytuacji związanej z pandemią oraz potrzeb klientów.

Ponadto KRUK S.A. zintensyfikowała działania mające na celu przyjrzenie się problemom klientów w dobie pandemii. Wszystko po to, aby zrozumieć zmianę zachowań finansowych klientów, ich potrzeby i oczekiwania. Dlatego KRUK uruchomił pomiar Customer Effort Score, który pomaga zdiagnozować, co możemy zoptymalizować na platformie e-kruk.pl, aby wszystkie działania wykonywane na niej przez klientów były dla nich jeszcze wygodniejsze.

W 3 kwartale 2020 roku Grupa KRUK wzięła również udział w Biegu Firmowym, którego ideą jest szerzenie aktywności fizycznej wśród pracowników różnych firm, a także pomoc podopiecznym Fundacji „Everest”. Zgodnie z przyjętymi w Grupie wartościami, każda forma aktywności fizycznej wspiera też dobre zdrowie i samopoczucie, które w dobie pandemii przybrało szczególnie na znaczeniu. Z uwagi na sytuację epidemiczną uczestnicy biegli bez konieczności interakcji przy użyciu specjalnej aplikacji mobilnej, a 150 pakietów startowych dla pracowników zostało sfinansowanych przez KRUKA.

Związek Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce – organizacja powołana przez ministra ds. finansów - po raz kolejny przeprowadził w I kwartale roczny audyt etyczny w KRUK S.A. i ERIF BIG SA. Obie spółki otrzymały od Komisji Etyki certyfikat potwierdzający stosowanie się do zasad etycznych.

Z uwagi na COVID-19 podjęte zostały też działania dotyczące zapewnienia bezpieczeństwa pracowników. Aż 95% osób zatrudnionych w Grupie KRUK skorzystało z możliwości pracy zdalnej, która w dużej mierze nadal jest kontynuowana. Pracownicy, których praca wymaga obecności w biurze lub w terenie oraz którzy zgłosili chęć pracy w biurze, również zostali objęci procedurami bezpieczeństwa, zgodnie z zaleceniami lokalnych jednostek nadzoru sanitarnego. Zapewnienie bezpieczeństwa pracownikom i klientom było i jest priorytetem dla KRUKA.

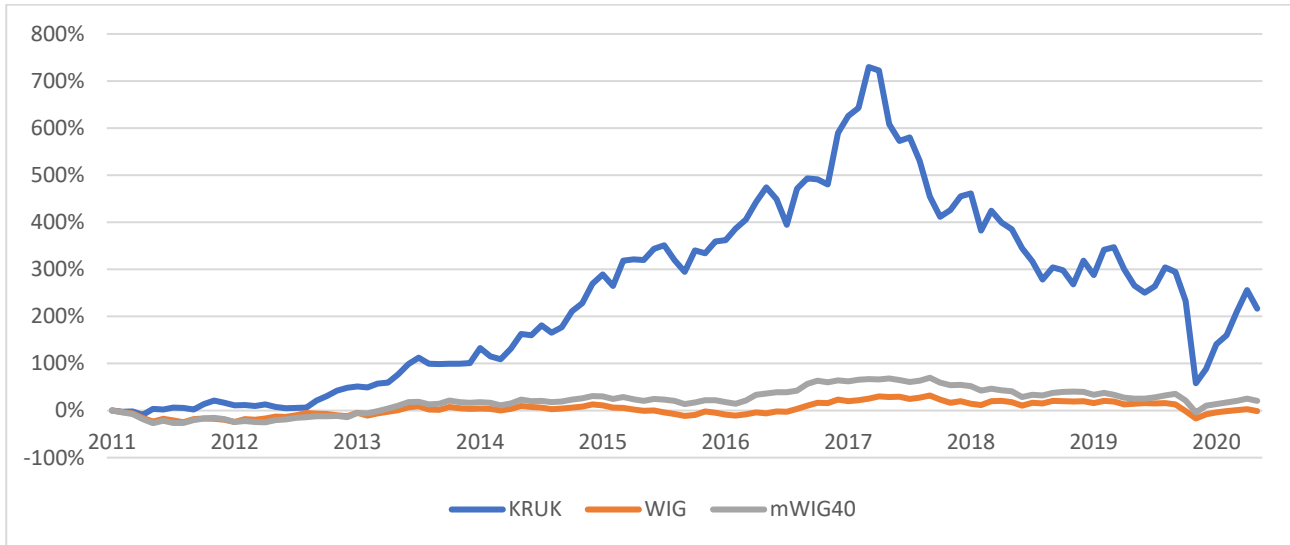
13. Podsumowanie Relacji Inwestorskich

13.1 Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie

W przeciągu 3 kwartału 2020 roku notowania akcji KRUKA na giełdzie wzrosły o 21,59%. Wynik okazał się lepszy w porównaniu do indeksów WIG i mWIG40, które osiągnęły stopy zwrotu odpowiednio w wysokości – 0,32% i 2,70%.

Od debiutu akcji spółki KRUK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w maju 2011 roku do 30 września 2020 roku stopa zwrotu z akcji spółki wyniosła 219,92%. W tym samym okresie indeks WIG, prezentujący zachowanie całego rynku giełdowego, wzrósł o 0,16%. Natomiast indeks mWIG40, prezentujący zachowanie kursów akcji średnich spółek, zanotował wzrost o 21,77%.

Zachowanie kursu akcji KRUK w porównaniu do indeksu WIG i mWIG40 od debiutu na GPW w maju 2011 roku do końca 3 kwartału 2020.

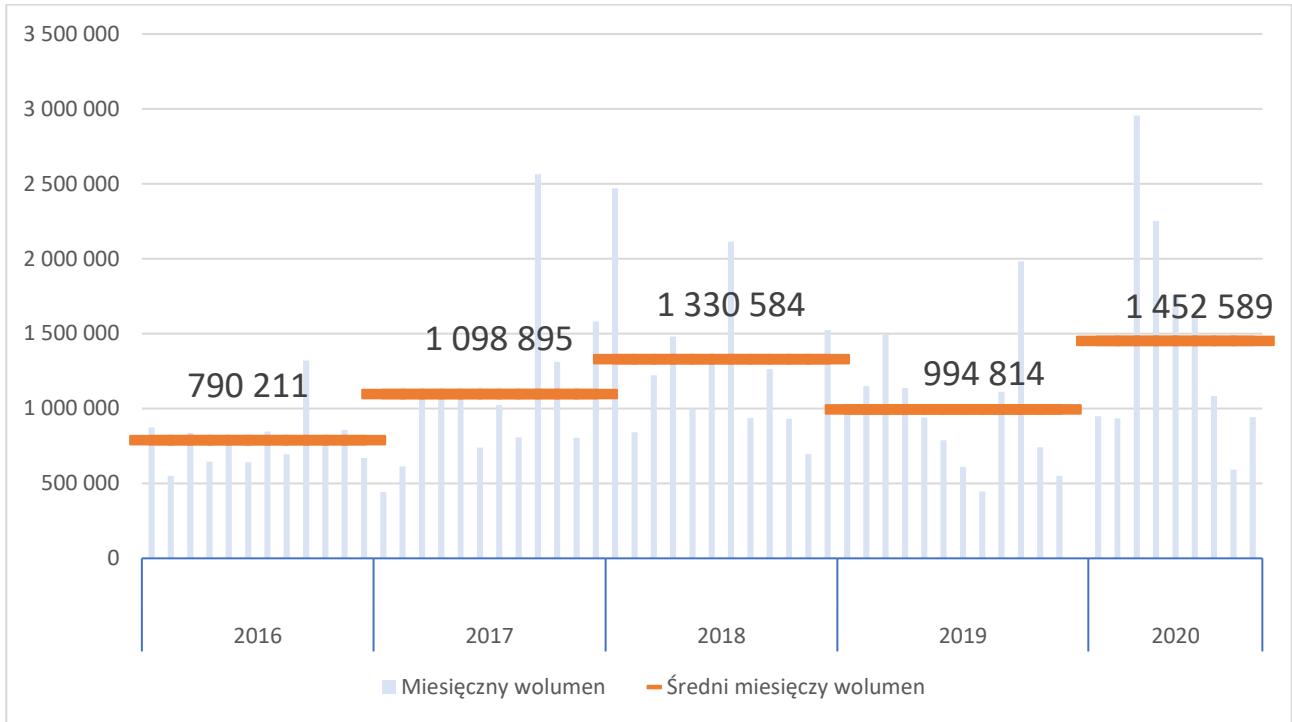


Źródło: opracowanie własne na podstawie stooq.pl

Płynność akcji

W 3 kwartale 2020 roku łączny wolumen handlu akcjami KRUKa wyniósł 2,6 mln sztuk, co przełożyło się na łączną wartość obrotu 341,4 mln zł. Średni wolumen transakcji na sesję w wyniósł 39,7 tys. sztuk, a średni obrót na sesję 5,2 mln zł. W tym okresie, KRUK był 25. najbardziej płynną spółką na warszawskiej giełdzie pod względem łącznej wartości obrotu.

Wolumen miesięczny oraz średni wolumen miesięczny w ciągu roku obrotu akcjami KRUK w poszczególnych miesiącach w okresie 2016 – 3 kwartał 2020.



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z www.gpw.pl

Piotr Krupa

Prezes Zarządu

Piotr Kowalewski

Członek Zarządu

Urszula Okarma

Członek Zarządu

Michał Zasępa

Członek Zarządu

Wrocław, 5 listopada 2020 r.