



# Prezentacja wyników 2014 roku Grupa Kapitałowa KRUK

15 marca 2015



# Agenda

## Wstęp

Rynek

Działalność operacyjna

Strategia rozwoju

Wyniki finansowe

Załączniki

# KRUK w 2014 roku: wzrost zysku netto o 55% do 152 mln zł oraz 571 mln zł nowych i zdywersyfikowanych inwestycji

## Dynamiczny wzrost zysku netto

- **Zysk netto w 2014 roku wyniósł 151,8 mln zł**, w porównaniu do 97,8 mln zł w całym 2013 roku (wzrost o 55%)
- W samym **4 kwartale 2014 roku zysk netto Grupy wyniósł 25,7 mln zł i był o 46% wyższy** od zysku netto w 4. kwartale 2013 roku, kiedy wyniósł 17,6 mln zł

## Rekordowe spłaty

- **W 2014 roku spłaty z pakietów własnych od klientów wyniosły rekordowe 711,8 mln zł** i były o 32% wyższe od spłat w 2013 roku, kiedy wyniosły 537,7 mln zł
- W samym 4. kwartale 2014 roku spłaty z portfeli nabytych wyniosły **183,5 mln zł** i były o 18% wyższe niż spłaty analogicznym okresie 2013 roku

## Wysokie inwestycje

- Grupa KRUK w 2014 roku **zainwestowała 571 milionów złotych (z czego 215 mln zł w czwartym kwartale)** w 59 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 3,8 miliarda złotych. **Nakłady były o 55 procent wyższe w porównaniu do 2013 roku**, a także wyższe od historycznie najlepszego dla Grupy 2011 roku
- Nakłady w Polsce wyniosły 456 mln zł, w Rumunii 95 mln zł, a w Czechach i na Słowacji 18 mln zł

## Dywersyfikacja portfela wierzytelności

- **W 2014 roku KRUK nabył zdywersyfikowany portfel wierzytelności** konsumenckich, hipotecznych oraz korporacyjnych
- **W ubiegłym roku KRUK rozpoczął nabywanie na istotną skalę portfeli wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie** inwestując 230 mln zł w portfel od Getin Noble Banku o wartości nominalnej 710 mln zł oraz 70 mln zł w portfel od BZ WBK o wartości nominalnej 443 mln zł

# Nowe rynki i dobre finansowanie będą wspierać realizację strategii na lata 2015-2019

## Rozwój geograficzny i produktowy

- KRUK zwiększa swój potencjał inwestycyjny poprzez obecność na nowych rynkach w przekroju geograficznym oraz produktowym
- W Polsce rozwija się rynek wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie
- W 2014 roku banki w Rumunii sprzedały pierwsze duże portfele wierzytelności hipotecznych oraz korporacyjnych
- W 2014 roku KRUK wszedł na duży i perspektywiczny rynek wierzytelności w Niemczech

## Dobry dostęp do finansowania

- W 2014 roku KRUK pozyskał elastyczne 10-letnie finansowanie kredytem bankowym od Getin Noble Banku do wartości 260 mln zł, finansowanie w euro do równowartości 70 mln zł w ramach obowiązującej umowy kredytowej, a także 5-letni kredyt od BNP Paribas o wartości do 30 mln zł netto, w 2014 roku, **wartość dostępnych linii kredytowych wzrosła o 285 mln zł**
- W grudniu KRUK wyemitował dwie **6-letnie serie obligacji** o łącznej wartości nominalnej 45 mln zł i **oprocentowaniu WIBOR + 3,35 p.p.**
- W grudniu KRUK uruchomił **II Program Emisji Obligacji Publicznych o wartości nominalnej do 150 mln zł**
- **KRUK posiada na bilansie miejsce na dalsze inwestycje** – wskaźnik długu netto do kapitałów własnych na koniec 2014 roku wyniósł 1,3, przy kowenancie na poziomie 2,5

## Rekomendacja dywidendy z zysku 2014 roku

- Po dobrym roku Zarząd **zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy w wysokości 1,5 zł na akcję**
- Rekomendacja wypłaty dywidendy w kolejnych latach **będzie zależna od perspektyw rozwoju, zapotrzebowania na finansowanie inwestycji, a także aktualne poziomu zadłużenia i sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej KRUK**

## Strategia na lata 2015-2019

- KRUK planuje dalszy rozwój geograficzny. Do 2019 KRUK planuje być obecny w kolejnych czterech krajach Europy.
- **Rozwojowi w przekroju geograficznym będzie towarzyszył rozwój produktowy** (macierz KRUKa - slajd 26) oraz dalsze **doskonaleniu obszarów operacji i analiz**
- W perspektywie najbliższych 5 lat, w Polsce KRUK zamierza również rozwijać komplementarne biznesy w branży finansowej poza branżą windykatyjną.

# Potroiliśmy pieniądze inwestorów, którzy zaufali nam przy debiucie; zysk netto KRUKa wzrósł czterokrotnie od 2010 roku

	2010	2011	2012	2013	2014	Średnioroczny wzrost	Zmiana '10/'14
EPS (w zł)	2,34	4,03	4,80	5,77	8,95	41,7%	282,5%
Wzrost EPS	-	72,2%	19,1%	20,2%	55,1%	-	
ROE	27,4%	27,9%	25,6%	23,5%	25,9%	-	
Zysk netto (w mln zł)	36,1	66,4	81,2	97,8	151,8	45,5%	320,5%
Konsensus* zysku netto na 2014 r.						146,6 mln zł	

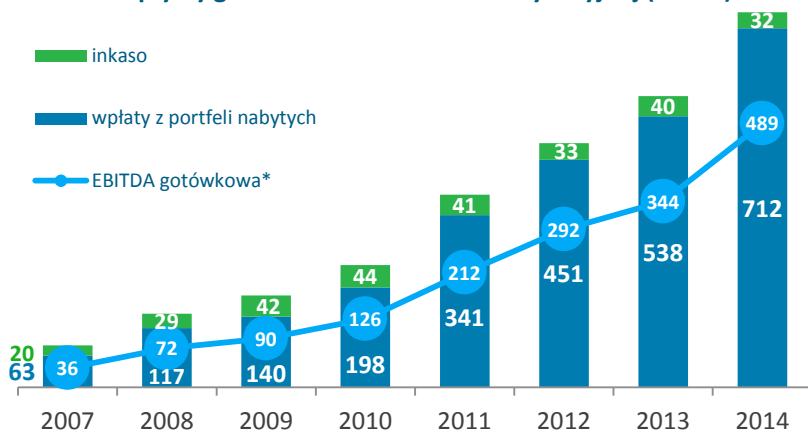


\* Konsensus Thomson Reuters z dnia 9.03 2015 r.

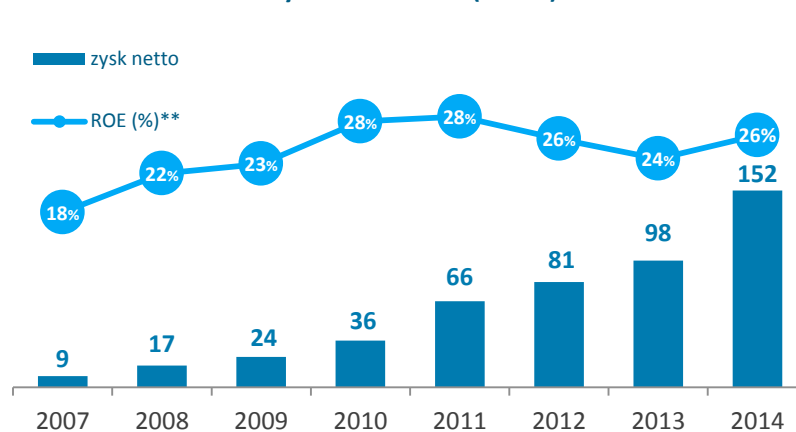
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych stoq.com

# W 2014 roku zysk netto Grupy Kruk wzrósł o 55%, EBITDA gotówkowa o 42%

Wpływy gotówki z działalności windykacyjnej (mln zł)



Wyniki finansowe (mln zł)



w mln zł	2007	2013	2014	'14/'13	CAGR '07-'14
przychody	63,6	405,6	487,9	20%	34%
EBIT	11,5	152,9	208,2	36%	51%
EBITDA gotówkowa*	34,2	344,3	489,0	42%	46%
zysk netto	8,7	97,8	151,8	55%	51%

	2007	2014	'14/'07
sprawy w obsłudze na koniec roku w mln szt. (portfele nabyte i inkaso)	1,1	2,8	145%
nominał spraw w obsłudze na koniec roku w mld zł (portfele nabyte i inkaso)	4,7	26,9	470%
skumulowane spłaty z portfeli nabytych w mln zł	157	2 655	
Liczba pracowników***	751	2 465	228%

\* EBITDA gotówkowa = EBITDA + spłaty na pakietach własnych – przychody z windykacji pakietów własnych

\*\* zwrot z kapitałów własnych na koniec okresu

\*\*\* w tym pracownicy zatrudnieni na podstawie umowy o pracę oraz umów cywilnoprawnych

# Agenda

Wstęp

**Rynek**

Działalność operacyjna

Strategia rozwoju

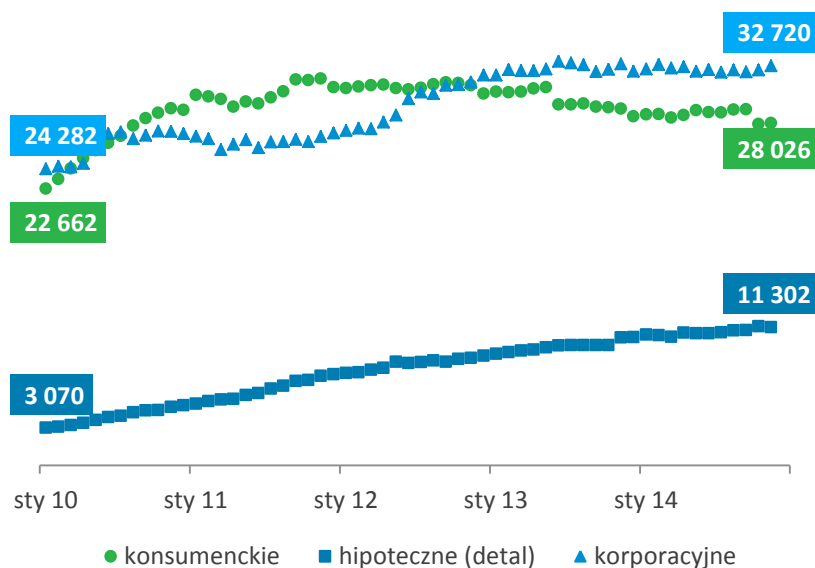
Wyniki finansowe

Załączniki

# Bankowe wierzytelności nieregularne: kontynuacja trendów w Polsce i aktywna sprzedaż przez banki w Rumunii

## Polska

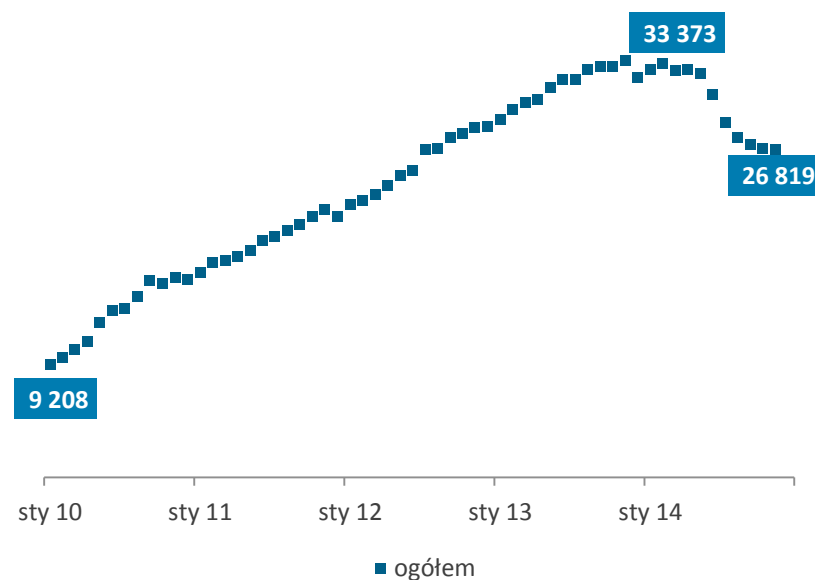
Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mln zł)



- Wartości nieregularnych wierzytelności konsumenckich i korporacyjnych utrzymują się na wysokich poziomach odpowiednio 28 i 33 mld zł
- Wartość nieregularnych wierzytelności hipotecznych od 2010 roku wzrosła prawie czterokrotnie do 11,3 mld zł na koniec 2014 roku

## Rumunia

Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mln zł\*)



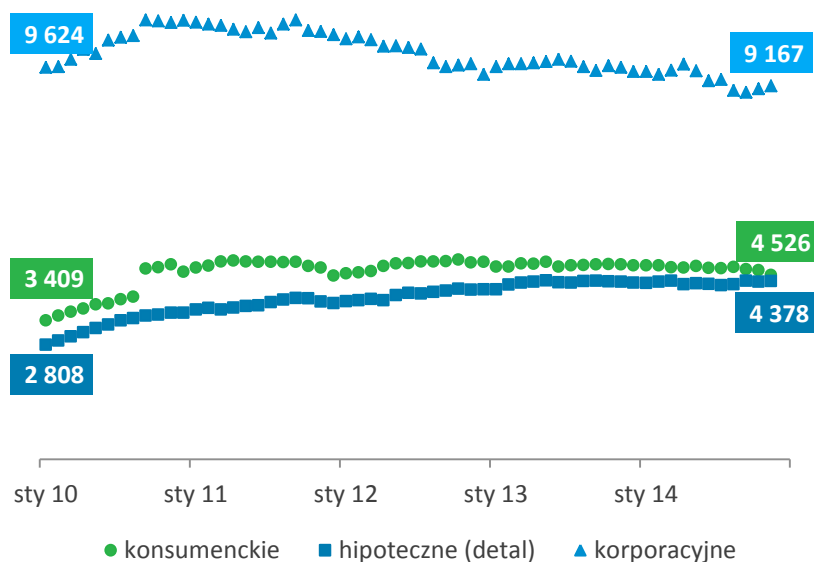
- Od połowy 2014 roku wartość nieregularnych wierzytelności bankowych w Rumunii spadała w wyniku kilku dużych transakcji sprzedaży portfeli korporacyjnych i hipotecznych,
- KRUK, oczekując dalszej podaży, pozyskał w grudniu 2014 roku licencję na nabywanie portfeli zabezpieczonych hipotecznie w Rumunii



# Potencjał rynku wierzycelności nieregularnych w Czechach i na Słowacji jest stabilny i wynosi obecnie 27 mld zł

## Czechy

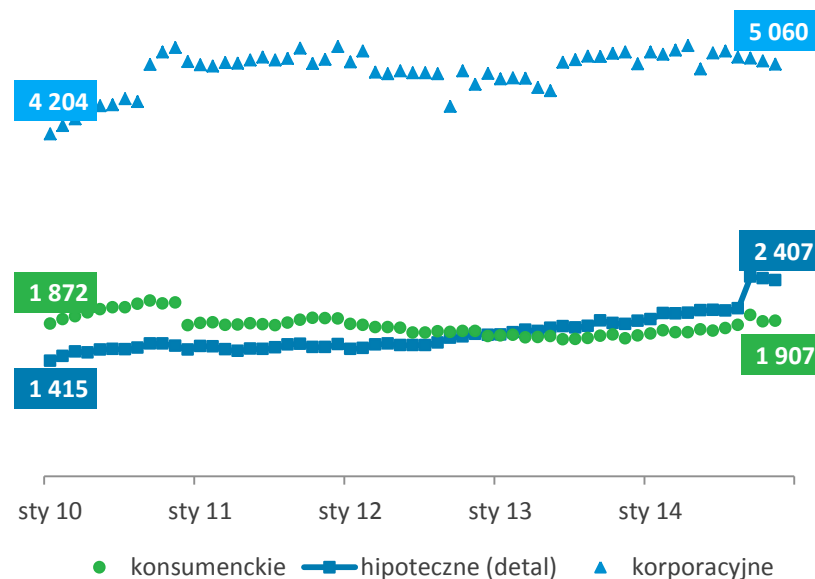
Bankowe wierzycelności z utratą wartości (w mln zł\*)



- Wartość nieregularnych wierzycelności w Czechach od trzech lat utrzymuje się na stabilnym poziomie
- Systematycznie rośnie wartość nieregularnych wierzycelności hipotecznych, która na koniec 2014 roku wyniosła 4,4 mld zł

## Słowacja

Bankowe wierzycelności z utratą wartości (w mln zł\*)



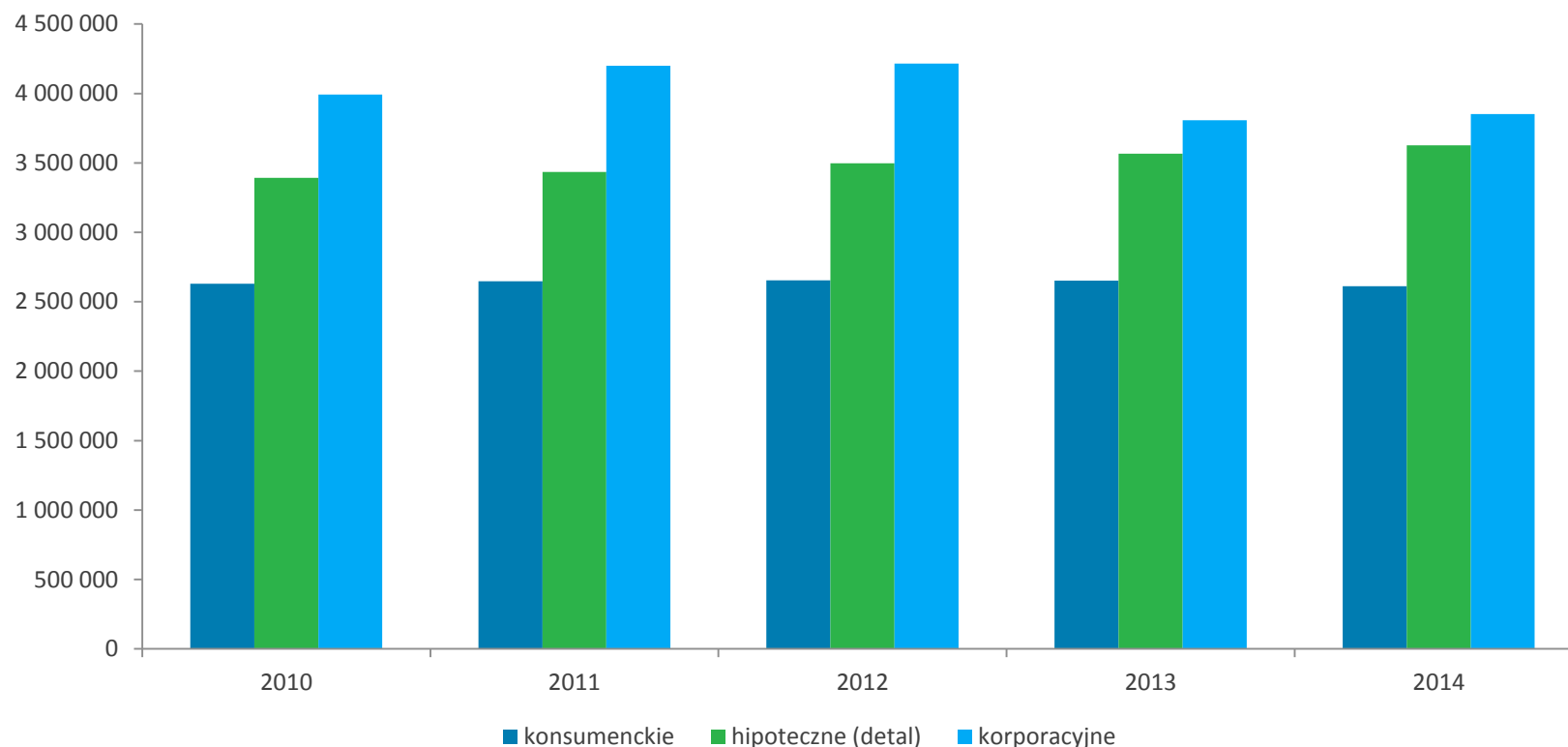
- Wartość nieregularnych wierzycelności na Słowacji od 2010 roku wzrosła o 24% do 9,3 mld zł
- W 2014 roku nieregularne wierzycelności zabezpieczone hipotecznie drugi rok z rzędu rosły szybciej (+24%) od wierzycelności konsumenckich (+10%).

\* - przeliczone po kursach NBP CZK/PLN oraz EUR/PLN z dnia 31.12.2014 r.

# Rynek niemiecki pod względem wartości udzielonych kredytów jest 10-krotnie większy od polskiego

## Niemcy

Kredyty zaciągnięte w bankach (w mln zł\*)

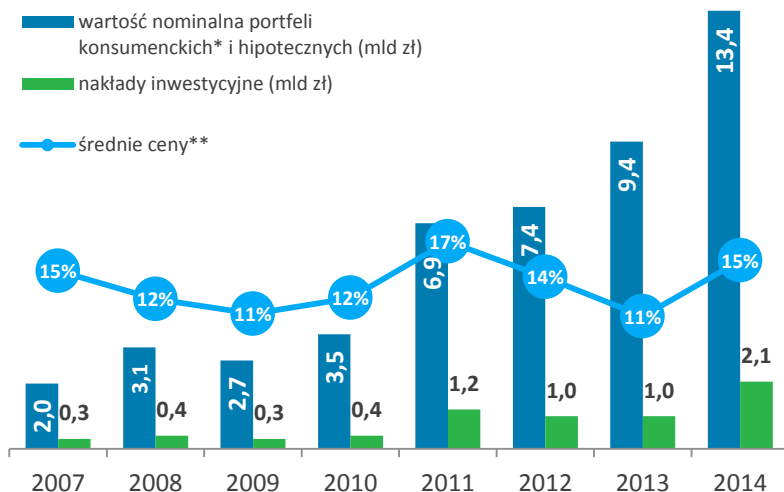


- W Niemczech, rozwiniętej i stabilnej gospodarce, wartości kredytów konsumenckich, hipotecznych i korporacyjnych utrzymują się na stałych poziomach od 4 lat – według stanu na koniec 2014 roku odpowiednio 2 612 mld, 3 626 mld oraz 3 853 mld zł.
- Deutsche Bundesbank nie ujawnia poziomów wierzycelności nieregularnych, ale szacunki mówią o szkodliwości na poziomie 3-3,5%. Oznacza to ponad 300 mld złotych wierzycelności nieregularnych (3-4 razy więcej, niż w Polsce).

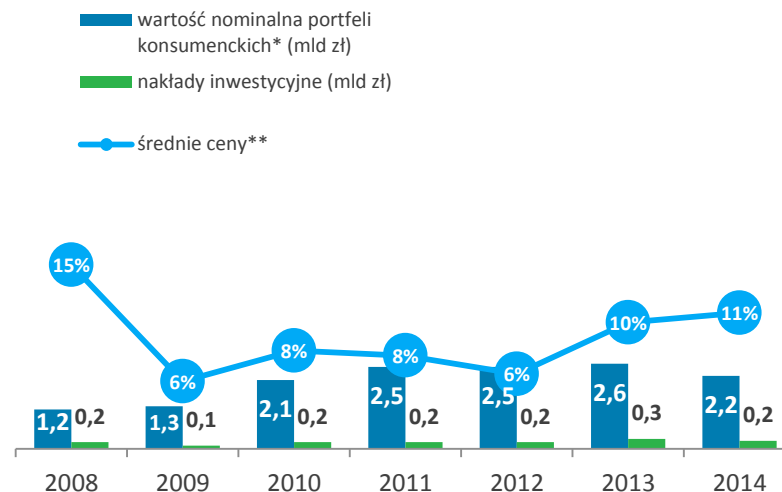
\*- przeliczone po kursie EUR/PLN z dnia 31.12.2014 r.

# W 2014 roku nastąpił dwukrotny wzrost nakładów na polskim rynku wierzytelności konsumenckich i hipotecznych

## Polska



## Rumunia



- Podaż nieregularnych wierzytelności detalicznych osiągnęła najwyższy w historii poziom 13,4 mld zł przy dwukrotnie większych nakładach inwestycyjnych niż w ubiegłym roku.

- Istotny wzrost wartości nominalnej to efekt ponad 20% wzrostu w segmencie portfeli konsumenckich (z 9,4 do 11,7 mld zł) a także sprzedaży przez banki dużych portfeli wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie o łącznej wartości nominalnej 1,7 mld zł.

- Podaż wierzytelności konsumenckich na rynku rumuńskim w 2014 roku pozostała na wysokim poziomie około 250 mln zł, przy wartości nominalnej 2,2 mld zł

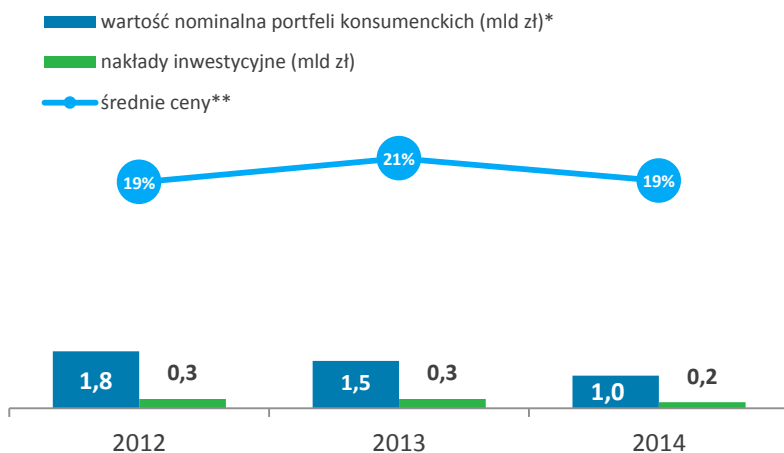
- W 2014 roku w Rumunii otworzył się rynek wierzytelności hipotecznych oraz korporacyjnych, przy wartościach nominalnych odpowiednio 1,8 mld zł oraz 5,1 mld zł
- W 2015 roku KRUK chce być aktywny we wszystkich trzech segmentach rynku

\* - portfele konsumenckie = niezabezpieczone wierzytelności osób fizycznych + wierzytelności niehipoteczne MSP

\*\* - średnia cena jako procent wartości nominalnej

# Nakłady na portfele konsumenckie w Czechach pozostają stabilne; rynek portfeli korporacyjnych w Polsce ma potencjał do wzrostu

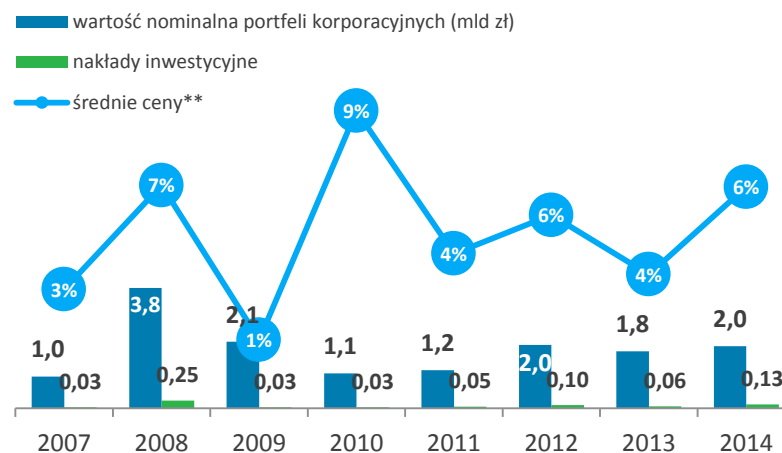
## Czechy i Słowacja



- Wartość nakładów na portfele konsumenckie na czeskim i słowackim rynku wierzytelności wyniosła około 200 mln zł

- Wartość nominalna portfeli konsumenckich wyniosła 1,0 mld zł i spadła w porównaniu do 2013 roku

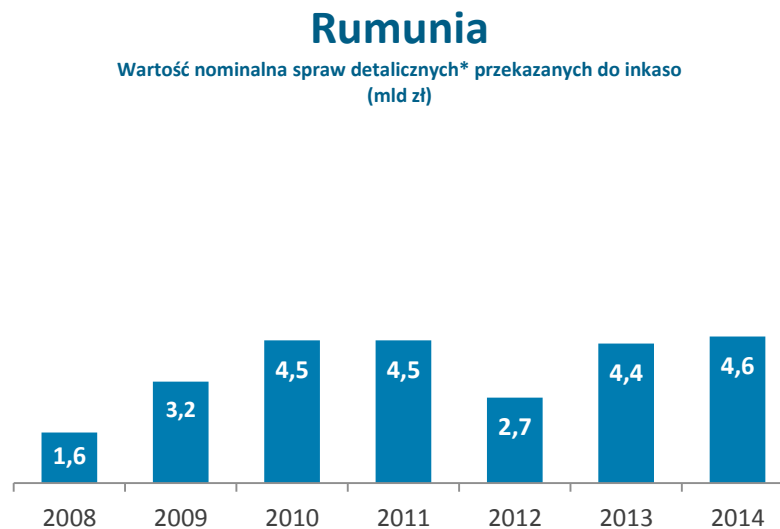
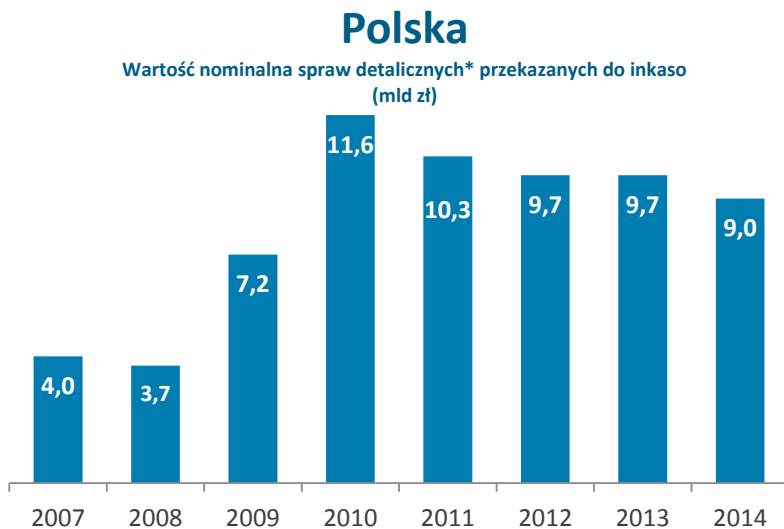
## Polska - portfele korporacyjne



- Wartość nakładów na portfele korporacyjne w Polsce wyniosła 130 mln zł przy wartości nominalnej 2,0 mld zł

- Skłonność banków do sprzedaży portfeli korporacyjnych w 2014 roku pozostawała niska. Segment ma potencjał do wzrostu w przyszłości.

# Rynek w Polsce kontynuuje przesunięcie z segmentu inkaso do sprzedaży wierzytelności, przy stabilnym rynku inkaso w Rumunii

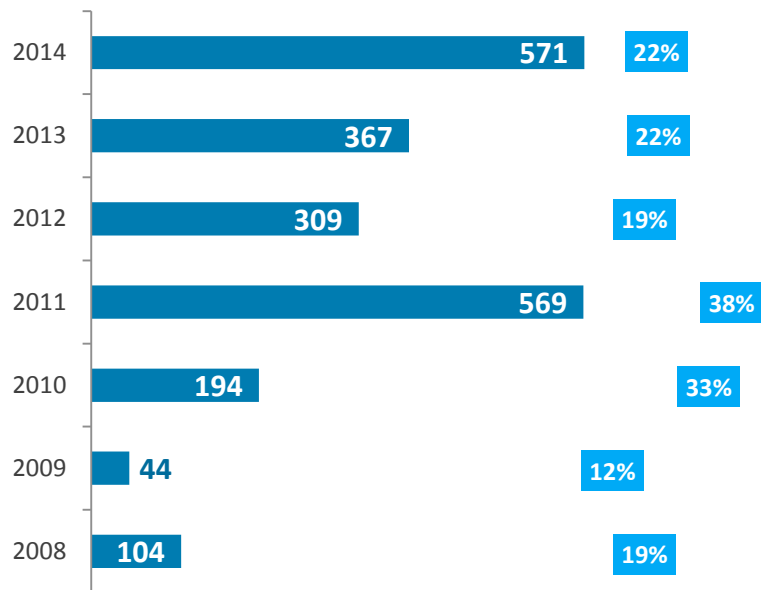


- W 2014 roku banki kontynuowały trend przesunięcia z segmentu inkaso do segmentu sprzedaży wierzytelności, odnajdując wymierne korzyści w przyspieszeniu sprzedaży portfeli
- Rynek inkaso w Rumunii pozostaje stabilny na poziomie 4,5-4,6 mld zł wartości nominalnej spraw przekazywanych do obsługi rocznie

\* portfele detaliczne = portfele konsumenckie i hipoteczne osób fizycznych

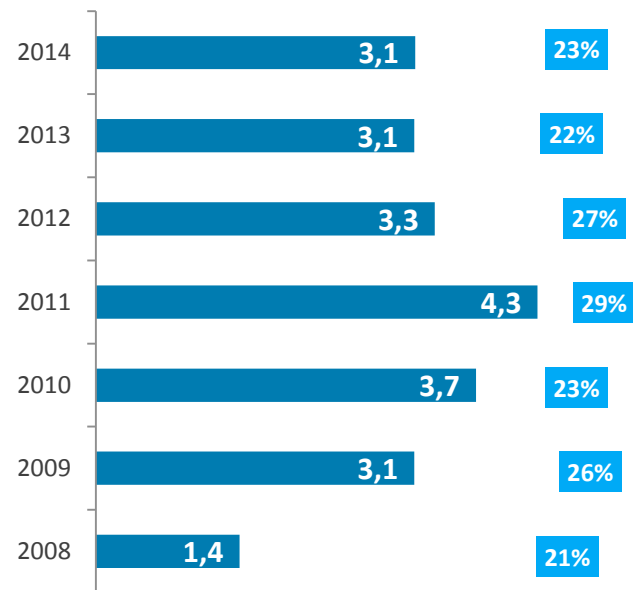
# KRUK umocnił udziały w rynku zakupów i inkaso w regionie na poziomie ponad 20%

**Nakłady na portfele**  
(w mln złotych i udział rynkowy\*)



KRUK jest **liderem** na polskim i rumuńskim rynku zakupów wierzycielności

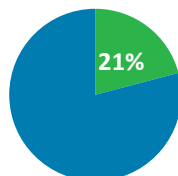
**Wartość nominalna spraw przyjętych do inkaso**  
w Polsce i Rumunii  
(w mld zł i udział rynkowy)



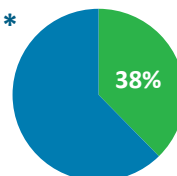
KRUK utrzymał wysoki, ponad 20% udział w bardzo konkurencyjnym rynku inkaso w Polsce i w Rumunii

**Udział Grupy na rynku zakupów wierzycielności w poszczególnych krajach wg wartości nakładów**

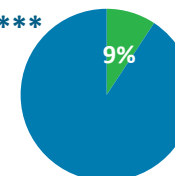
Polska\*\*



Rumunia\*\*\*



Czechy i Słowacja\*\*\*

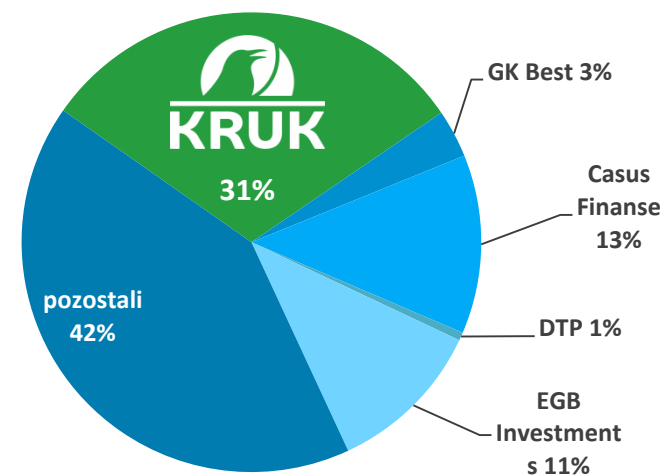


\* Polska (konsumenckie, hipoteczne, korporacyjne), Rumunia (konsumenckie), Czechy i Słowacja (konsumenckie)  
 \*\* Portfele konsumenckie, hipoteczne i korporacyjne  
 \*\*\* Portfele konsumenckie

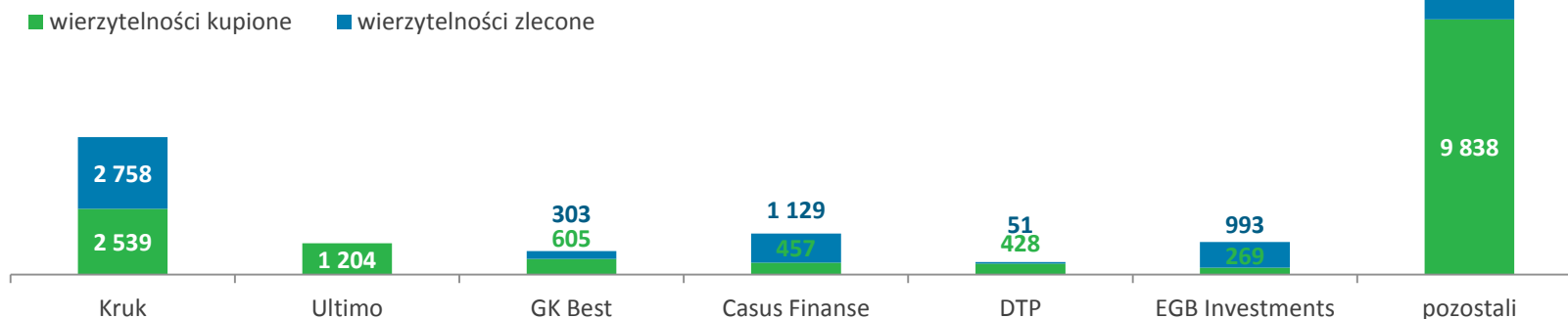
# KRUK to wiodący podmiot wśród polskich firm zarządzających wierzytelnościami

- W Polsce Grupa KRUK pozyskała w 2014 roku sprawy o łącznej wartości nominalnej 5,3 mld PLN, czyli więcej niż suma spraw obsługiwanych przez jej **czterech największych konkurentów** z zestawienia gazety „Parkiet”\*.
- W segmencie zakupów wartość nominalna pozyskanych wierzytelności wyniosła 2,5 mld zł, przy niespełna połowie tej kwoty pozyskanej przez drugiego w zestawieniu konkurenta.
- Grupa KRUK przyjęła do obsługi w Polsce sprawy o wartości nominalnej ponad 2,7 mld zł.
- Grupa KRUK pozostaje największym podmiotem na polskim rynku zarządzania wierzytelnościami z udziałem w zakupach na poziomie 21% oraz udziałem w inkaso na poziomie 31%.

Struktura polskiego rynku inkaso



Struktura polskiego rynku wierzytelności w 2014 roku wg wartości nominalnej spraw (mln PLN)\*



\* zestawienie obejmuje podmioty, które udostępniły Gazecie Giełdy Parkiet dane dotyczące wartości nominalnej przyjętych do windykacji na zlecenie i zakupionych wierzytelności. Pozycja „pozostali” jest szacunkiem Grupy KRUK dotyczącym pozostałej wielkości rynku na podstawie przetargów, w których uczestniczyła.  
 Źródło: Opracowanie własne na podstawie artykułu „Tort rośnie, a i chętnych na niego jest coraz więcej” „GG Parkiet” z dnia 17 lutego 2015 oraz szacunkowych danych KRUK S.A.

# Agenda

Wstęp

Rynek

**Działalność operacyjna**

Strategia rozwoju

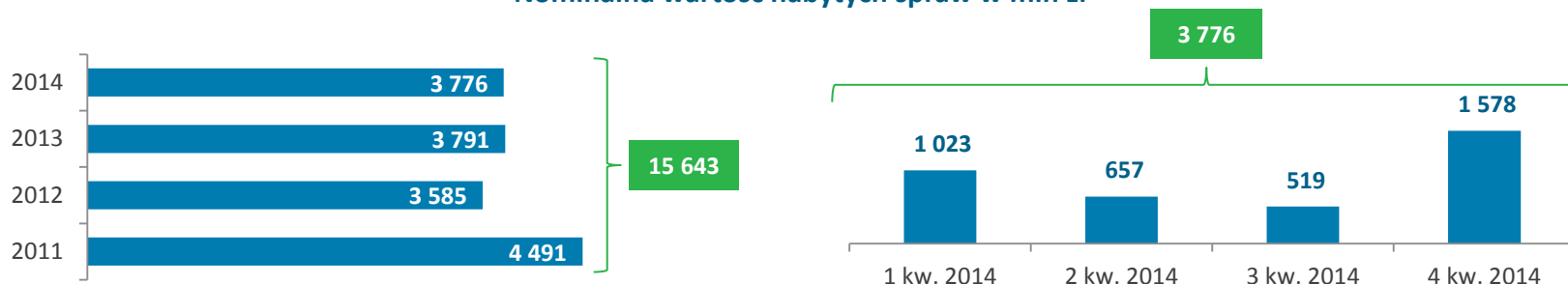
Wyniki finansowe

Załączniki

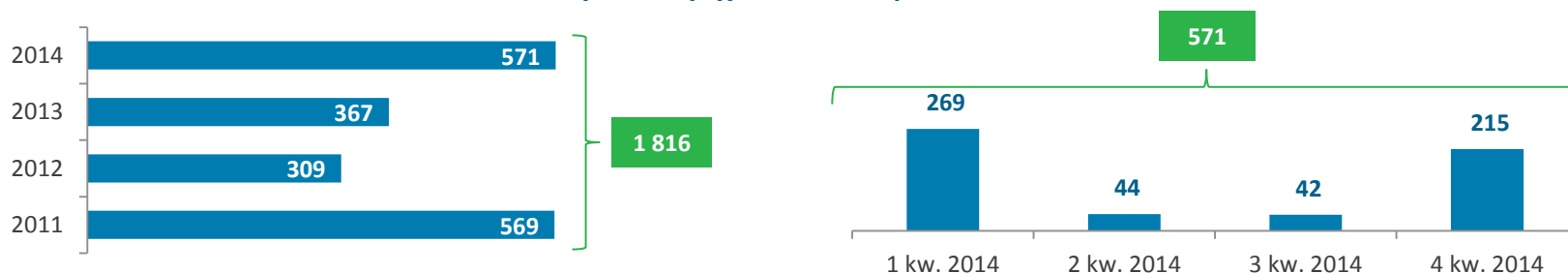


# Nakłady inwestycyjne Grupy KRUK w 2014 roku były najwyższe w historii, głównie dzięki zakupom dużych portfeli hipotecznych

Nominalna wartość nabytych spraw w mln zł

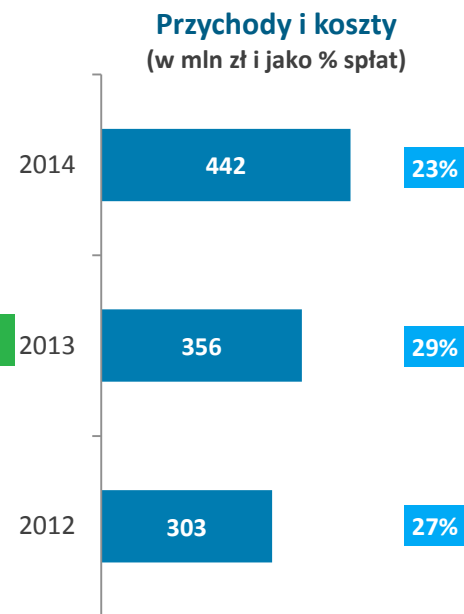
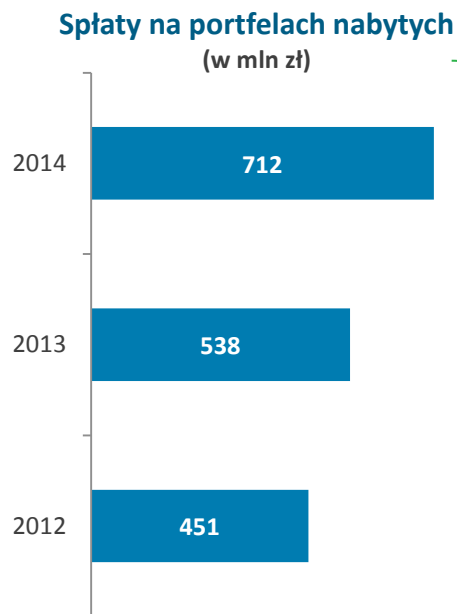
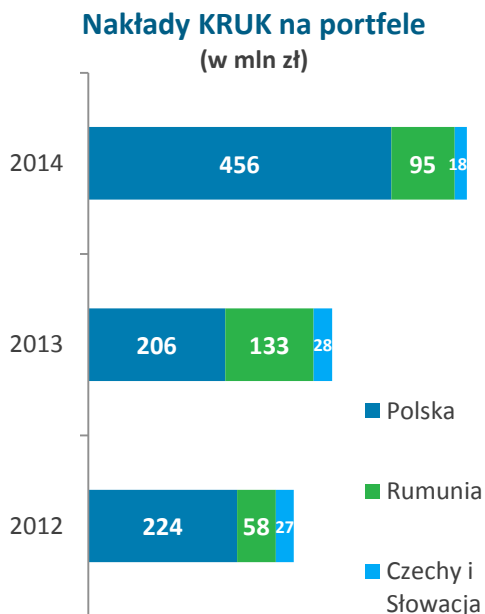


Nakłady inwestycyjne na nowe portfele w mln zł



- Grupa KRUK w 2014 roku **zainwestowała 571 milionów złotych w 59 portfeli wierzytelności** o łącznej wartości nominalnej **3,8 miliarda złotych**. Nakłady były o 55 procent wyższe w porównaniu do 2013 roku, a także wyższe od historycznie najlepszego dla Grupy 2011 roku.
- Średnia cena zapłacona przez Grupę Kruk **wyniosła 15,1%** względem 9,7 i 8,6% odpowiednio w 2013 i 2012 roku. Wyższa cena to przede wszystkim efekt zakupu dużych portfeli zabezpieczonych hipotecznie.

# Strategia ugodowa przynosi wymierne efekty - spłaty w 2014 roku wyniosły 712 mln złotych, z czego 65% pochodziło z ugód



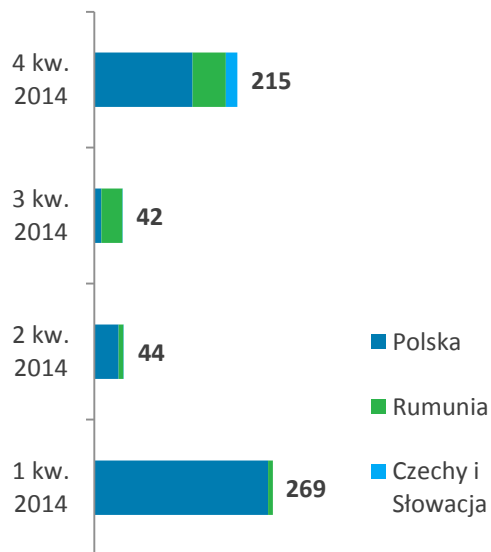
- Nakłady na portfele w Polsce wzrosły o 121%, głównie w wyniku dużych inwestycji w nowy segment wierzytelności hipotecznych
- Około 20% inwestycji zostało dokonanych poza Polską

- Spłaty z portfeli wzrosły o 32% r/r i osiągnęły najwyższy w historii poziom 712 mln zł
- Około 65% spłat pochodziło z ugód podpisanych z osobami zadłużonymi

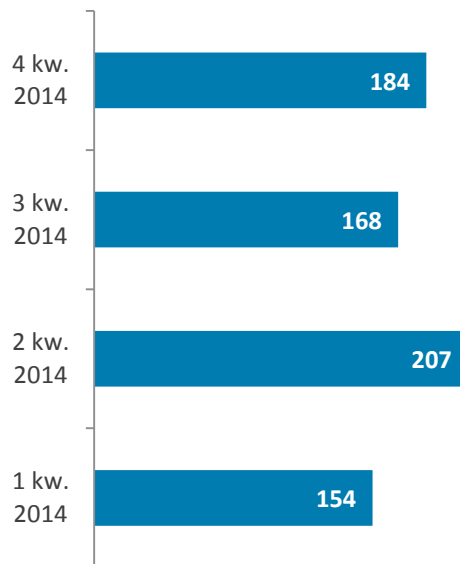
- Grupa utrzymuje wysoką efektywność operacyjną i niski poziom wskaźnika kosztów do spłat, który w 2014 roku wyniósł 23%, o 6 p.p. mniej niż w 2013 roku.

# Rekordowe spłaty i kolejne dobre inwestycje w 2014 roku umacniają fundamenty dalszego rozwoju Grupy KRUK

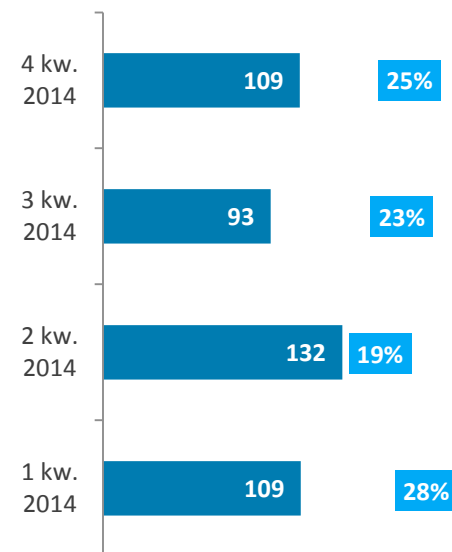
**Nakłady KRUK na portfele**  
(w mln zł)



**Spłaty na portfelach nabytych**  
(w mln zł)



**Przychody i koszty**  
(w mln zł i jako % spłat)



- Nakłady na portfele wyniosły 571 mln złotych, z czego 85% w 1. i 4. kw. – głównie w wyniku dużych inwestycji w portfele hipoteczne w Polsce
- W 4. kwartale 2014 Grupa zwiększyła aktywność w Rumunii oraz w Czechach i na Słowacji

- W czwartym kwartale poziom spłat wyniósł 184 mln złotych
- Największy poziom spłat KRUK osiągnął w 2 kw. To efekt spłat jednorazowych

- Udział kosztów w spłatach w 2014 roku systematycznie utrzymywał się na poziomie znacznie poniżej 30%, co wynika z udziału spłat z portfeli zabezpieczonych oraz ciągłego doskonalenia efektywności

# Grupa KRUK - historyczna krzywa spłat do nakładów poniesionych w latach 2005-2014

Średnioważona krzywa spłat dla portfeli nabytych w latach kalendarzowych	Razem	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	10Y+
Inwestycje z lat 2005-2014	300%	21%	45%	39%	36%	36%	28%	23%	26%	31%	16%	+

## Średnioważona krzywa spłat dla portfeli nabytych w latach 2005-2014



### Czynniki kształtujące krzywą spłat:

- Skuteczność stosowanych narzędzi :
  - Skuteczność działań polubownych w tym rozmów telefonicznych, wizyt bezpośrednich i przekazu medialnego,
  - Skuteczność windykacji sądowej,
  - Skuteczność biura informacji gospodarczej Rejestru Dłużników ERIF BIG,
- Zachowania osób zadłużonych,
- Sytuacja makroekonomiczna,
- Otoczenie prawne.

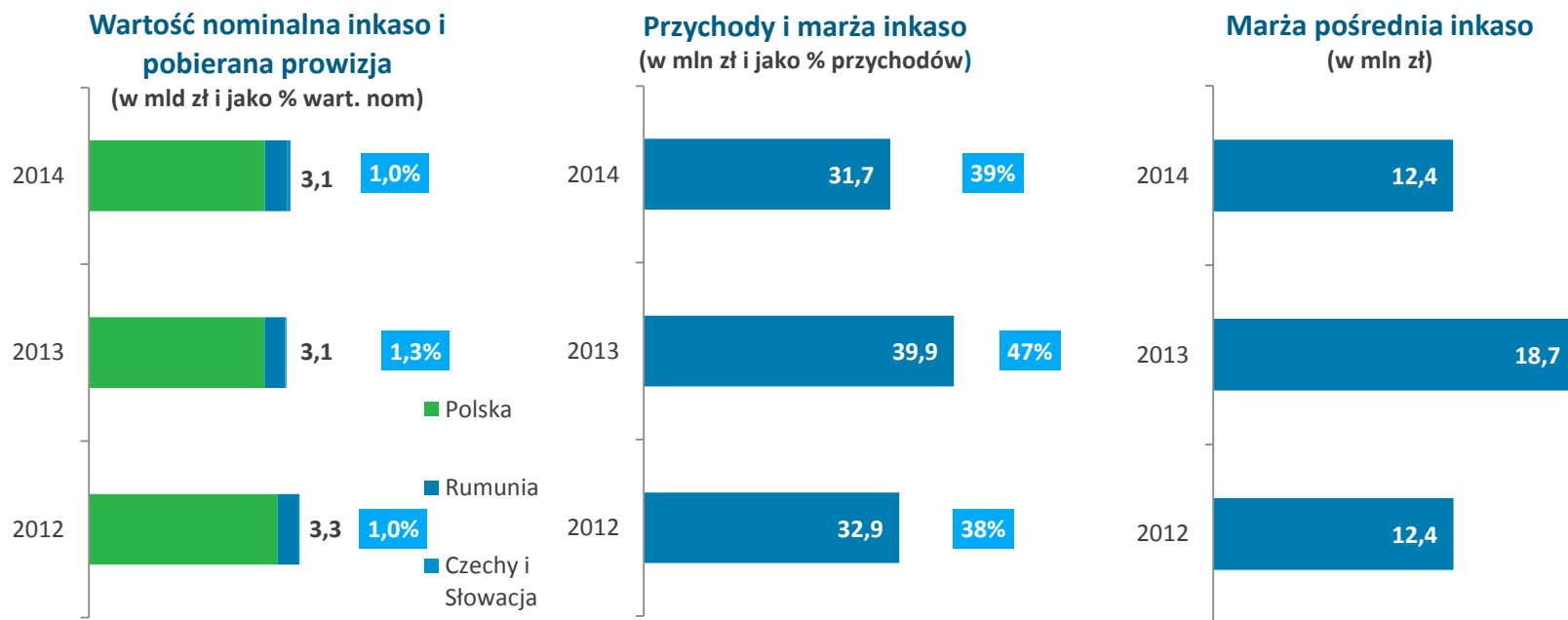
### Wpływy z portfeli nabytych (stan na koniec 2014 roku)

w mln zł	Historyczne (do końca 2014 r)	Oczekiwane (ERC**) na 31.12.2014
<b>Wpływy</b>	<b>2 655 mln zł</b>	<b>2 455 mln zł</b>

\*stopa dyskontowa = annualizowany IRR z półrocznych przepływów, przy założeniu inwestycji w portfele w połowie roku kalendarzowego

\*\* ERC - poziom przewidywanych niezdykontowanych przepływów z portfeli nabytych do końca 2014 roku

# KRUK osiąga powtarzalne przychody na konkurencyjnym rynku inkaso



- Wartość nominalna wierzytelności przyjętych do inkaso w 2014 roku wyniosła 3,1 mld zł i była zbliżona do tej z 2013 roku
- Wyłączając jednorazowy efekt przychodów osiągniętych w pierwszym kwartale 2013 roku z tytułu obsługi portfela korporacyjnego na rzecz inwestora finansowego przychody i marża inkaso pozostają stabilne
- Grupa Kruk odnosi dobre wyniki na konkurencyjnym rynku inkaso dzięki efektowi skali i wysokiej efektywności operacyjnej.

# W 2014 roku Grupa KRUK przeprowadziła dwie duże kampanie reklamowe skierowane do osób zadłużonych

Cele wiosennej kampanii reklamowej 2014:

- **Zachęcenie do kontaktu telefonicznego** w celu podpisania umowy lub spłaty zobowiązania.
- **Aktywizacja osób zadłużonych, które nie odpowiedziały na poprzednie próby kontaktu** lub zwlekają z podjęciem działań
- **Podtrzymanie obecności Grupy KRUK w mediach** oraz jej pozytywnego wizerunku w świadomości osób zadłużonych.

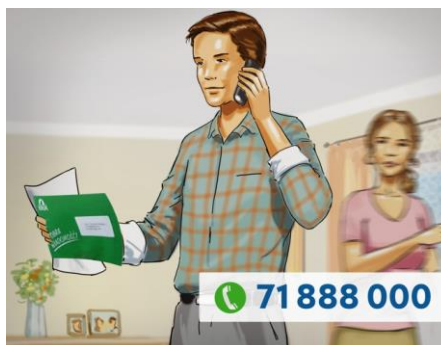


*Dostałeś list od KRUKa?  
Zadzwoń bezpłatnie!*

*Zrób pierwszy krok  
i odzyskaj spokój ducha*

**800 700 020**  
Bezpłatne połączenia z telefonów stacjonarnych i komórkowych

Reklama telewizyjna:  
„Twój dług dotyka także Twoich bliskich”



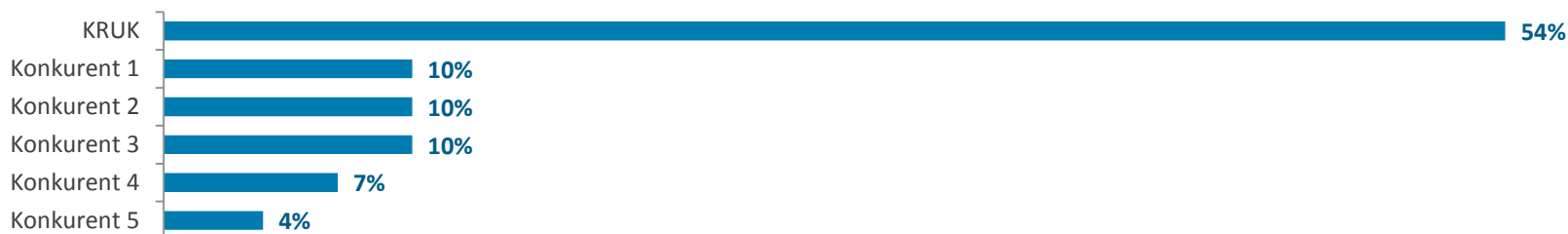
Product placement – umowy z firmą KRUK w serialu "Ojciec Mateusz"

Cele jesiennej kampanii reklamowej 2014:

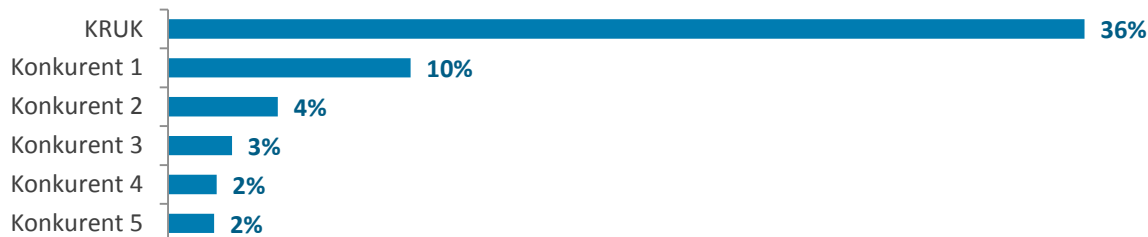
- **Wskazanie negatywnego wpływu nadmiernego zadłużenia na rodzinę** jako pozafinansowego motywatora do spłaty
- **Budowa motywacji do spłaty zadłużenia** wśród osób, które dotychczas unikały rozwiązania problemu, przy zachowaniu pozytywnej motywacji wśród rzetelnych płatników
- **Wskazanie realności problemu i zachęcenie do działań** - wyznaczenia celu, jakim jest spłata zadłużenia
- **Utrzymanie i rozwijanie pozytywnego wizerunku KRUKa** jako firmy otwartej na problemy osób zadłużonych.

# Grupa KRUK umocniła pozycję lidera pod względem znajomości marki na rynkach polskim i rumuńskim

## Znajomość całkowita nazwy i marki Grupy KRUK w Polsce



## Znajomość całkowita nazwy i marki Grupy KRUK w Rumunii



- Grupa KRUK po raz kolejny była **najbardziej rozpoznawalną marką z branży zarządzania wierzytelnościami w Polsce**, z 44-punktową przewagą nad drugą w rankingu firmą. Po zmianie logotypu Grupa utrzymuje swoją pozycję i rozpoznawalność (w grudniu 2013 roku również 54%)
- W 2014 roku **KRUK pozostawał najbardziej rozpoznawalną marką także na rynku rumuńskim** z rozpoznawalnością na poziomie 36%

# Agenda

Wstęp

Rynek

Działalność operacyjna

**Strategia rozwoju**

Wyniki finansowe

Załączniki



# KRUK ma strategię na utrzymanie dynamicznego wzrostu na lata 2015-2019

## Cel strategiczny na lata 2015-2019:

Osiągnięcie pozycji jednej z trzech największych firm zarządzających wierzytelnościami w Europie pod względem zysku netto.

Ekspansja w przekroju geograficznym i produktowym (macierz rozwoju KRUKa)		Doskonalenie efektywności zarządzania nabytym portfelem	Doskonalenie wycen portfeli i analiz operacyjnych
Wzrost na obecnych rynkach	Ekspansja zagraniczna		
<ul style="list-style-type: none"> <li>umocnienie pozycji na rynkach zakupów <b>niezabezpieczonych wierzytelności konsumenckich</b></li> <li>rozwój biznesu zakupów i windykacji portfeli <b>zabezpieczonych hipotecznie</b></li> <li>rozwój biznesu zakupów i windykacji portfeli nieregularnych <b>wierzytelności korporacyjnych</b></li> <li>rozwój biznesu <b>inkaso</b>.</li> <li>Rozwój <b>pozostałych produktów</b> – pożyczki i informacja gospodarcza</li> </ul>	<p>KRUK planuje konsekwentnie wchodzić na nowe rynki, a w bliskim kręgu zainteresowania są:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Hiszpania</li> <li>Włochy</li> <li>Portugalia</li> <li>Wielka Brytania</li> </ul>	<p>KRUK zarządza portfelem wierzytelności, którego łączna wartość nominalna w momencie nabycia wyniosła <b>21,7 mld zł</b>.</p> <p>Zwiększenie dotarcia do osób zadłużonych z nabytego dotychczas portfela poprzez:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>rozwój zarządzania procesowego</li> <li>rozwój sieci doradców terenowych</li> <li>zwiększanie skuteczności komunikacji marketingowej</li> </ul>	<p><b>Do końca 2014 roku Grupa nabyła 370 portfeli wierzytelności i przeprowadziła ponad 2 tys. procesów wyceny.</b></p> <p>Pogłębianie doświadczenia poprzez:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>doskonalenie statystycznych modeli wycen portfeli wierzytelności</li> <li>doskonalenie modeli scoringowych i prognostycznych wspierających procesy operacyjne</li> </ul> <p>na bazie nabytych spraw w przeszłości (ponad 3 mln), a także przyjmowanych co roku do inkaso (średnio 1 mln rocznie).</p>
<p><b>Nowy biznes</b></p>		<p>Grupa identyfikuje, że źródłem jej sukcesu biznesowego jest jej kultura organizacyjna i kompetencje w obszarach takich jak np. zarządzanie ludźmi, operacje masowe, analiza statystyczna, zarządzanie finansami i ryzykiem i marketing. Czynniki te są niezależne od branży zarządzania wierzytelnościami i dlatego Grupa KRUK planuje w horyzoncie roku 2019 wejście w nowe, komplementarne przedsięwzięcia w sektorze finansowym na rynku polskim.</p>	

## Macierz rozwoju KRUKa - duży potencjał rozwoju działalności w przekroju produktowym i geograficznym

Obecne linie biznesowe		Polska	Rumunia	Czechy	Słowacja	Niemcy	Hiszpania	Włochy	Portugalia	Wielka Brytania
Zakup portfeli wierzytelności	Konsumenckie	✓	✓	✓	✓	✓				
	Hipoteczne	✓	✓							
	Korporacyjne	✓	✓							
Inkaso		✓	✓	✓	✓					
Pożyczki konsumenckie		✓								
Informacja gospodarcza		✓								

# Agenda

Wstęp

Rynek

Działalność operacyjna

Strategia rozwoju

**Wyniki finansowe**

Załączniki

# KRUK zmniejsza ryzyko wahań wyniku finansowego z tytułu zmian stopy procentowej dzięki zmianie kwalifikacji zakupionych portfeli na metodę zamortyzowanego kosztu od początku 2014 roku

## POWODY ZMIANY

- Rosnące ryzyko istotnego negatywnego wpływu zmiany stóp procentowych na wynik finansowy poprzez aktualizację wartości portfela wierzytelności w metodzie FVTPL.
- Zwiększenie istotności portfeli hipotecznych, które mają dłuższą oczekiwaną spłacalność i które są w związku z tym bardziej narażone na wpływ zmiany stóp procentowych w metodzie FVTPL.
- Ewolucja interpretacji MSR 39, w ostatnich latach, która uczyniła metodę AMC bardziej atrakcyjną dla firm kupujących portfele wierzytelności

## EFEKTY ZMIANY

- Utrzymanie dotychczas obowiązującej logiki rozpoznawania przychodów z portfeli zakupionych – suma przychodów jest równa sumie wpływów pomniejszonych o cenę zakupu, a rozkład przychodów w czasie (za wyjątkiem wpływu stopy wolnej od ryzyka) jest zbliżony w obu metodach.
- Zmniejszenie wpływu zmiany stopy wolnej od ryzyka na wyniki w przyszłości.
- Obniżenie wyniku w 2014 roku ze względu na nie uwzględnienie obniżki stopy wolnej od ryzyka dla portfeli zakupionych w 2014r i kwalifikowanych do metody AMC.

Różnice w stosowanych metodach	Dozwolone pod MSR 39 metody kwalifikacji nabywanych portfeli wierzytelności	
	Metoda wartości godziwej przez wynik finansowy (ang. <i>fair value through P&amp;L, FVTPL</i> )	Metoda zamortyzowanego kosztu (ang. <i>amortised cost method, AMC</i> )
Moment zakupu portfela przez KRUK	01.01.2014 →	
Stopa dyskontowa	Podział na stopę wolną od ryzyka oraz marżę. Stopa wolna od ryzyka zmienia się w wyniku zmian stóp procentowych i wpływa na wynik.	Stąa stopa dyskontowa od momentu nabycia portfela. Brak wpływu zmiany stóp procentowych na aktualizację wartości portfeli nabytych.
Koszty bezpośrednie związane z obsługą portfela	Uwzględnienie planowanych przyszłych kosztów windykacji w prognozie przepływów pieniężnych na poziomie rynkowym.	Uwzględnienie planowanych przyszłych kosztów bezpośrednich w prognozie przepływów pieniężnych.
Początkowa wartość nabycia	Równa cenie zakupu portfela (Podatek od czynności cywilnoprawnych jest kosztem bieżącego okresu).	Równa cenie zakupu portfela powiększonej o koszty transakcyjne (np. podatek od czynności cywilnoprawnych (1%))
Wartość bilansowa na 31.12.2014	862 mln zł i będzie maleć w czasie	505 mln zł i będzie rosnać wraz ze wzrostem inwestycji
	Łącznie 1 367 mln zł	

# KRUK 2009-2014 – szybko rosnący i wysoko rentowny biznes z silną generacją gotówki

w mln zł	2010	2011	2012	2013	2014	'14/'13	CAGR '14/'10
<b>Portfele nabyte</b>							
nakłady na pakiety nabyte	-194	-569	-309	-367	-571	55%	31%
spłaty na portfelach	198	341	451	538	712	32%	38%
<b>Rachunek wyników</b>							
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>164</b>	<b>274</b>	<b>343</b>	<b>406</b>	<b>488</b>	<b>20%</b>	<b>31%</b>
Portfele wierzytelności własnych	118	230	303	356	442	24%	39%
w tym aktualizacja	10	20	5	-13	8	-	-
Usługi windykacyjne	44	41	33	40	32	-20%	-8%
Inne produkty i usługi	2	3	7	10	14	41%	60%
<b>Marża pośrednia</b>	<b>75</b>	<b>144</b>	<b>194</b>	<b>223</b>	<b>294</b>	<b>32%</b>	<b>41%</b>
<i>Marża procentowo</i>	45%	52%	57%	55%	60%	-	-
Portfele wierzytelności własnych	57	127	181	202	276	36%	48%
Usługi windykacyjne	18	18	12	19	12	-36%	-10%
Inne produkty i usługi	-1	-1	1	2	6	232%	-
<b>EBITDA</b>	<b>47</b>	<b>101</b>	<b>144</b>	<b>162</b>	<b>220</b>	<b>36%</b>	<b>47%</b>
<i>marża EBITDA</i>	28%	37%	42%	40%	45%	-	-
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>36</b>	<b>66</b>	<b>81</b>	<b>98</b>	<b>152</b>	<b>55%</b>	<b>43%</b>
<i>marża zysku netto</i>	22%	24%	24%	24%	31%	-	-
ROE	28%	28%	26%	24%	26%	-	-
EPS (PLN)	2,3	4	4,8	5,8	8,9	53%	40%
<b>EBITDA GOTÓWKOWA*</b>	<b>127</b>	<b>212</b>	<b>292</b>	<b>344</b>	<b>489</b>	<b>42%</b>	<b>40%</b>
Przychody/Wartość godziwa nabytych portfeli	45%	32%	35%	34%	32%	-	-
Aktualizacja/Wartość godziwa nabytych portfeli	4,0%	2,7%	0,5%	-1,3%	0,6%	-	-

Źródło: KRUK S.A.

\*- EBITDA gotówkowa = EBITDA + spłaty na pakietach własnych – przychody z windykacji pakietów własnych

# Grupa KRUK – wyniki kwartalne w 2014 roku

w mln zł	1 kw. 2014	2. kw. 2014	3. kw. 2014	4. kw. 2014	2013	2014	Zmiana 14/13
<b>Portfele nabyte</b>							
nakłady na portfele nabyte	268,9	44,2	41,6	215,4	367,2	570,7	55%
spłaty na portfelach	153,8	206,6	167,9	183,5	537,7	711,8	32%
<b>Rachunek wyników</b>							
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>120,1</b>	<b>143,6</b>	<b>103,8</b>	<b>120,4</b>	<b>405,6</b>	<b>487,9</b>	<b>20%</b>
Portfele wierzytelności własnych	109,1	132,1	92,5	108,7	355,7	442,4	24%
w tym aktualizacja	5,7	12,4	-13,3	2,6	-13,3	7,5	-
Usługi windykacyjne	8,0	8,3	7,6	7,8	39,9	31,7	-21%
Inne produkty i usługi	3,0	3,2	3,7	3,9	9,9	13,8	39%
<b>Marża pośrednia</b>	<b>69,4</b>	<b>98,4</b>	<b>58,1</b>	<b>68,1</b>	<b>222,9</b>	<b>293,9</b>	<b>32%</b>
<i>Marża procentowo</i>	<i>58%</i>	<i>68%</i>	<i>56%</i>	<i>57%</i>	<i>55%</i>	<i>60%</i>	-
Portfele wierzytelności własnych	65,5	93,7	53,5	63,1	202,3	275,9	36%
Usługi windykacyjne	2,8	3,6	2,9	3,1	18,7	12,4	-34%
Inne produkty i usługi	1,1	1,1	1,6	1,9	1,8	5,7	216%
<b>Koszty ogólne</b>	<b>15,5</b>	<b>17,1</b>	<b>17,1</b>	<b>22,6</b>	<b>60,4</b>	<b>72,4</b>	<b>20%</b>
Koszty opcji menadżerskich	0,2	2,9	1,3	2,8	2,6	7,3	181%
<b>EBITDA</b>	<b>54,1</b>	<b>80,0</b>	<b>40,4</b>	<b>45,0</b>	<b>162,3</b>	<b>219,5</b>	<b>35%</b>
<i>marża EBITDA</i>	<i>45%</i>	<i>56%</i>	<i>39%</i>	<i>37%</i>	<i>40%</i>	<i>45%</i>	-
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>40,0</b>	<b>60,1</b>	<b>26,0</b>	<b>25,7</b>	<b>97,8</b>	<b>151,8</b>	<b>55%</b>
<i>marża zysku netto</i>	<i>33%</i>	<i>42%</i>	<i>25%</i>	<i>21%</i>	<i>24%</i>	<i>31%</i>	-
<i>ROE krocząca</i>	<i>26%</i>	<i>28%</i>	<i>26%</i>	<i>26%</i>	<i>24%</i>	<i>26%</i>	-
<b>EBITDA GOTÓWKOWA*</b>	<b>98,8</b>	<b>154,5</b>	<b>115,8</b>	<b>119,9</b>	<b>344,3</b>	<b>489,0</b>	<b>42%</b>

## Grupa KRUK – P&L w podziale na segmenty geograficzne (układ prezentacyjny)

w mln zł	1. kw. 2014	2. kw. 2014	3. kw. 2014	4. kw. 2014	2013	2014	Zmiana 14/13
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>120,1</b>	<b>143,6</b>	<b>103,8</b>	<b>120,4</b>	<b>405,6</b>	<b>487,9</b>	<b>20%</b>
Polska	71,7	90,5	52,8	69,4	223,5	284,4	27%
Rumunia	41,2	46,8	50,5	44,2	180,0	182,7	1%
Pozostałe kraje	7,3	6,4	0,5	6,7	2,1	20,9	886%
<b>Marża pośrednia</b>	<b>74,8</b>	<b>93,0</b>	<b>58,1</b>	<b>68,1</b>	<b>222,9</b>	<b>293,9</b>	<b>32%</b>
<i>Marża procentowo</i>	<i>62%</i>	<i>65%</i>	<i>56%</i>	<i>57%</i>	<i>55%</i>	<i>60%</i>	-
<b>Koszty ogólne</b>	<b>-15,5</b>	<b>-17,1</b>	<b>-17,1</b>	<b>-22,6</b>	<b>-60,4</b>	<b>-72,4</b>	<b>20%</b>
EBITDA	54,1	80,0	40,4	45,0	162,3	219,5	35%
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>45%</i>	<i>56%</i>	<i>39%</i>	<i>37%</i>	<i>40%</i>	<i>45%</i>	-
<b>Przychody/Koszty finansowe</b>	<b>-12,4</b>	<b>-16,8</b>	<b>-12,5</b>	<b>-13,7</b>	<b>-54,5</b>	<b>-55,3</b>	<b>2%</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>40,0</b>	<b>60,1</b>	<b>26,0</b>	<b>25,7</b>	<b>97,8</b>	<b>151,8</b>	<b>55%</b>
<i>Rentowność zysku netto</i>	<i>33%</i>	<i>42%</i>	<i>25%</i>	<i>21%</i>	<i>24%</i>	<i>31%</i>	-

# Grupa KRUK – wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)

mln zł	2013	2014
<b>AKTYWA</b>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35,3	70,5
Należności z tytułu dostaw i usług	9,0	10,9
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,0	0,0
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	1 063,8	1 380,2
Pozostałe należności	17,8	16,5
Zapasy	0,5	0,5
Rzeczowe aktywa trwałe	20,1	20,3
Inne wartości niematerialne	10,4	11,0
Wartość firmy	1,0	1,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2,4	3,5
Pozostałe aktywa	2,5	2,1
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>1 162,8</b>	<b>1 516,6</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny</b>	<b>415,6</b>	<b>585,1</b>
w tym Zyski zatrzymane	311,2	462,9
<b>Zobowiązania</b>	<b>747,3</b>	<b>931,6</b>
w tym: Kredyty i leasingi	112,9	349,2
Obligacje	574,5	489,5
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>1 162,8</b>	<b>1 516,6</b>
<b>WSKAŹNIKI</b>		
<b>Dług odsetkowy</b>	<b>687,5</b>	<b>838,6</b>
<b>Dług odsetkowy netto</b>	<b>652,2</b>	<b>768,1</b>
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych	1,6	1,3
Dług odsetkowy do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej*	1,9	1,6



# Grupa KRUK – silne przepływy pieniężne zapewniają wysoką płynność prowadzenia biznesu (układ prezentacyjny)

w mln zł	1. kw. 2014	2. kw. 2014	3. kw. 2014	4. kw. 2014	2013	2014
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:</b>	<b>77,9</b>	<b>137,6</b>	<b>119,1</b>	<b>97,6</b>	<b>290,8</b>	<b>432,3</b>
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	153,8	206,6	167,9	183,5	537,7	711,8
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-43,6	-38,4	-39,0	-45,5	-153,4	-166,5
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	2,8	3,6	2,9	3,1	18,7	12,4
Koszty ogólne	-15,5	-17,1	-17,1	-22,8	-60,4	-72,6
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-19,5	-17,1	4,4	-20,7	-51,8	-52,9
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:</b>	<b>-273,8</b>	<b>-47,0</b>	<b>-44,1</b>	<b>-217,2</b>	<b>-381,9</b>	<b>-582,1</b>
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-268,9	-44,2	-41,6	-216,1	-367,2	-570,7
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-4,9	-2,8	-2,6	-1,1	-14,7	-11,4
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>	<b>229,8</b>	<b>-90,3</b>	<b>-94,4</b>	<b>140,1</b>	<b>83,6</b>	<b>185,2</b>
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	270,5	626,5	337,8	464,1	617,4	1 698,8
Zaciągnięcie obligacji	0,0	0,0	0,0	45,0	250,0	45,0
Splata kredytów i zobowiązań leasingowych	-280,7	-422,0	-392,6	-367,0	-675,2	-1 462,3
Splata obligacji	-20,0	-33,4	-47,0	-29,5	-101,5	-129,9
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	260,0	-261,3	7,4	27,5	-7,1	33,6
<b>Przepływy pieniężne netto:</b>	<b>33,9</b>	<b>0,2</b>	<b>-19,4</b>	<b>20,5</b>	<b>-7,5</b>	<b>35,3</b>

# Agenda

Wstęp

Rynek

Działalność operacyjna

Strategia rozwoju

Wyniki finansowe

**Załączniki**

## KRUK - struktura zadłużenia i harmonogram wykupu obligacji

Obligacje (mln zł)*	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Emisja	45	-	-	-	-	-	-
Wykup	130	41	154	135	115	0	45
<b>Saldo obligacji do wykupu na koniec okresu</b>	<b>490</b>	<b>449</b>	<b>295</b>	<b>160</b>	<b>45</b>	<b>45</b>	<b>0</b>

\* Dane według wartości nominalnej

Kredyty bankowe (mln zł)	Kredyty udzielone przez banki	Wykorzystanie na 31.12.2014
<b>Kredyty bankowe razem</b>	<b>500</b>	<b>337</b>
Kredyty inwestycyjne	-	-
Kredyty rewolwingowe	500	337

- Grupa KRUK w 2014 roku **zwiększyła dostępność linii kredytowych o 285 mln zł** w porównaniu do stanu na koniec 2013 roku, pozyskując elastyczne źródła finansowania kolejnych inwestycji
- W grudniu 2014 roku KRUK po raz pierwszy wyemitował 6-letnie obligacje o łącznej wartości nominalnej 45 mln zł i oprocentowaniu WIBOR 3M + 3,35 p.p.

# Grupa KRUK – kroki milowe i model biznesowy

## Kroki milowe Grupy KRUK – lider innowacyjności

2000	początek działalności windykacyjnej
2001	wprowadzenie modelu <i>success-only fee</i> w inkaso
<b>początek rynku portfeli – decyzja o pozyskaniu kapitału</b>	
2003	KRUK liderem rynku usług windykacyjnych Enterprise Investors inwestuje 21 mln dolarów (PEF IV) zakup pierwszego portfela
2005	pierwsza sekurytyzacja w Polsce oddział operacyjny w Wałbrzychu
<b>decyzja o powieleniu biznesu poza Polską</b>	
2007	wejście na rynek rumuński
<b>nowatorskie podejście do osób zadłużonych</b>	
2008	wdrożenie strategii ugodowej na masową skalę (ugoda lub sąd)
2010	zmiana przepisów - działanie Rejestru Dłużników ERIF reklama w mediach - masowe narzędzie komunikacji
<b>wzrost podaży wierzytelności nieregularnych</b>	
2011	debiut na GPW, wejście do Czech
2012	rozwój działalności na Słowacji
2014	zakup pierwszego dużego portfela zabezpieczonego hipotecznie wejście na rynek niemiecki

## Model biznesowy Grupy KRUK



# Najważniejsze zmiany w przepisach o upadłości konsumenckiej

Było	Jest
Nie można było ogłosić upadłości konsumenckiej jeżeli niewypłacalność nie powstała wskutek wyjątkowych i niezależnych okoliczności	Nie można ogłosić upadłości konsumenckiej jeżeli osoba zadłużona doprowadziła do niewypłacalności lub istotnie zwiększył jej stopień umyślnie lub wskutek rażącego niedbalstwa
Sąd umarzał postępowanie jeśli brakowało środków na pokrycie kosztów postępowania	Sąd nie umarza postępowania jeżeli brakuje środków na pokrycie jego kosztów. Koszty tymczasowo pokrywa Skarb Państwa.
Opłata od wniosku o ogłoszenie upadłości wynosiła 200 zł	Opłata od wniosku o ogłoszenie upadłości wynosi 30 zł
Wynagrodzenie syndyka – 3% wartości masy upadłości, nie więcej niż 140-krotność przeciętnego wynagrodzenia	Wynagrodzenie syndyka – od ¼ do 2-krotności przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia
Brak możliwości zawarcia układu (tylko upadłość likwidacyjna)	Możliwość zawarcia układu – wymagana zgoda wierzyciela
Wydzielenie upadłemu z sumy uzyskanej ze sprzedaży lokalu kwotę odpowiadającą przeciętnemu czynszowi najmu w tej samej lub sąsiedniej miejscowości za okres 12 mies.	Z sumy uzyskanej ze sprzedaży lokalu wydziela się upadłemu kwotę odpowiadającą przeciętnemu czynszowi najmu w tej samej lub sąsiedniej miejscowości za okres od 12 do 24 mies.
Plan spłaty – maksymalnie 5 lat	Plan spłaty – maksymalnie 3 lata, następnie umorzenie całości długu

## Na koniec 2014 roku Grupa KRUK miała 370 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 21,7 mld złotych i wartości bilansowej 1 367 mln złotych

Nabyte portfele wierzytelności w mln zł	2010	2011	2012	2013	2014
Wartość nominalna zakupionych portfeli	2 164	4 469	3 585	3 791	3 776
Wartość nominalna zakupionych portfeli narastająco	6 072	10 542	14 126	17 917	21 693
Spłaty od osób zadłużonych	198	341	451	538	712
Spłaty od osób zadłużonych narastająco	612	954	1 405	1 943	2 655
Wartość godziwa	263	719	873	1 054	1 367
Aktualizacja wartości godziwej	10	20	5	-13	8
Udział aktualizacji w wartości godziwej (%)	4,0%	2,7%	0,5%	1,3%	0,6%

### Inicjatywy operacyjne podejmowane przez Grupę KRUK w celu zwiększenia skuteczności w dochodzeniu wierzytelności

Rozwój i optymalizacja sieci doradców terenowych w Polsce oraz Rumunii i Czechach

Rozwój windykacji sądowej w Rumunii. Rozwój procesu polubownego w Czechach i na Słowacji

Zwiększenie skuteczności działań marketingowych budujących dotarcie do osób zadłużonych

Zwiększenie skali działalności i rozpoznawalności RD ERIF BIG S.A.

# Rynek wierzytelności hipotecznych w Polsce i w Rumunii ma przed sobą dobre perspektywy

## Doświadczenie

Grupa KRUK ma największe doświadczenie na rynku w wycenie, zakupie i obsłudze portfeli wierzytelności hipotecznych:

- sprawy hipoteczne w obsłudze inkaso od 2005 roku,
- mniejsze portfele zabezpieczone hipotecznie nabyte w poprzednich latach,
- sprawy hipoteczne będące częścią portfeli konsumenckich
- **w 2014 roku nakłady na portfele wierzytelności hipotecznych wyniosły ponad 300 mln zł – KRUK nabył dwa duże portfele od Getin Noble Banku oraz BZ WBK, a także kilka mniejszych,**
- nabyte portfele wierzytelności były denominowane w złotych – KRUK nie posiada ekspozycji na franka szwajcarskiego,
- zgromadzona baza ponad 3 tys. spraw nabytych i doświadczenie w wycenie to istotna przewaga konkurencyjna na rosnącym rynku
- banki w Polsce planują dalszą sprzedaż portfeli zabezpieczonych hipotecznie.

## Największe portfele hipoteczne nabyte przez KRUKa w 2014 roku

Sprzedający	Data	Nakład (mln zł)	Wartość nominalna (mln zł)	Cena %	Liczba spraw
Getin Noble Bank	marzec 2014	230	710	32%	1800+
BZ WBK	grudzień 2014	70	443	16%	1100+
<b>SUMA</b>		<b>300</b>	<b>1 153</b>		

## Proces

KRUK dąży do polubownego przeprowadzenia procesu windykacji wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie.

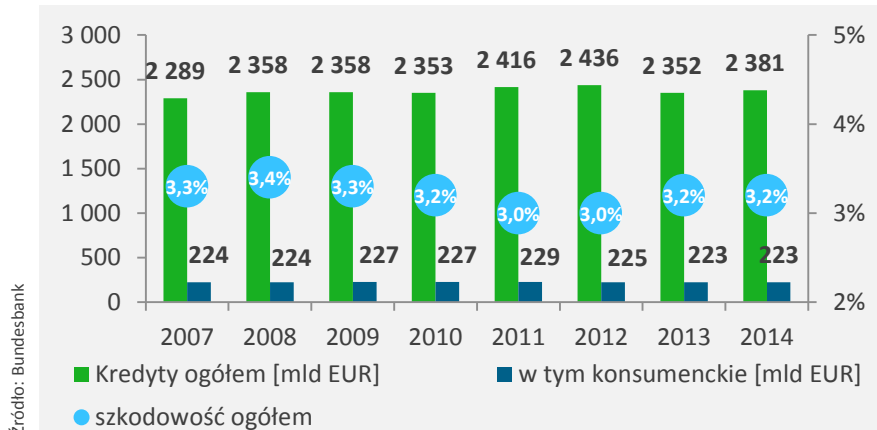
- Procesy prowadzone we współpracy z osobą zadłużoną, klientem, są bardziej efektywne, niż w sądzie:
  - raty dostosowane są do możliwości finansowych klienta,
  - klient pozbywa się całego zadłużenia,
  - polubowna sprzedaż nieruchomości wiąże się z niższym dyskontem, niż sprzedaż w procesie sądowym/egzekucyjnym.

## Przykładowa symulacja procesu

Wartość nominalna długu	350 tys. zł		
Rynkowa wartość nieruchomości	250 tys. zł		
Proces sądowy		Proces polubowny	
<b>Sprzedaż nieruchomości w procesie sądowym</b>	<b>150 tys. zł</b>	I. Wspólna sprzedaż nieruchomości lub polubowne przejęcie (i umorzenie części długu)	250 tys. zł (-100 tys. zł)
<b>Pozostająca wartość długu</b>	<b>-200 tys. zł</b>	II. Rozłożenie długu na raty	350 tys. zł

# KRUK uczestniczy w swoich pierwszych przetargach sprzedaży portfeli wierzytelności w Niemczech

Bankowe kredyty konsumenckie w Niemczech (mld euro)



## Rynek niemiecki

- Niemcy to największa gospodarka w Europie i czwarta największa gospodarka świata z 80 mln mieszkańców i nominalnym PKB na poziomie 2,7 biliona EUR
- Kredyty banków do sektora prywatnego to prawie 2,4 biliona EUR, z czego około 10% to kredyty konsumenckie, ponad 4 razy więcej niż w Polsce
- Liczba osób zadłużonych w Niemczech wynosi ponad 6,5 mln (około 10% społeczeństwa powyżej 18. roku życia)\*
- Głównymi konkurentami KRUKa na rynku niemieckim są : Creditreform, EOS, GFKL, Lindorff, Intrum Justitia, PRA Group, Hoist i Arvato

## Działania KRUKa na rynku niemieckim

- KRUK sukcesywnie buduje organizację od podstaw,
- Operacyjnie KRUK jest do zakupu pierwszego portfela wierzytelności konsumenckich,
- Model pro-ugodowy spotkał się z pozytywnym odbiorem banków, które umieściły KRUKa na listach potencjalnych nabywców
- KRUK bierze udział w pierwszych przetargach na portfele wierzytelności nieregularnych

## Siedziba KRUK Deutschland GmbH w Berlinie





# Międzynarodowe spółki giełdowe, które są grupą porównawczą dla Grupy KRUK



**Intrum  
Justitia**  
\*\*\*

**Portfolio  
Recovery  
Associates**  
\*\*\*

**Arrow Global**  
\*\*\*

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	CAGR ('09-'14)	LTM
Zysk netto (mln zł)	23,5	36,1	66,4	81,2	97,8	151,8	44%	151,8
wzrost	41%	54%	84%	22%	20%	55%		
EPS (zł)	1,48	2,34	4,03	4,80	5,77	8,95	42%	8,95
wzrost	35%	58%	72%	19%	20%	55%		
Kapitał własny (mln zł)	98,3	130,3	238,4	317,6	415,6	585,1	40%	585,1
ROE	24%	28%	28%	26%	24%	26%		
							<b>Kapitalizacja (mln zł)*</b>	<b>2 172,1</b>
							<b>P/E**</b>	<b>14,3</b>
Zysk netto (mln zł)	200,6	205,8	251,6	265,9	372,9	474,0	15%	474,0
wzrost	0%	3%	22%	6%	40%	27%		
EPS (zł)	2,52	2,58	3,15	3,33	4,69	6,14	16%	6,14
Wzrost	-1%	3%	22%	6%	41%	31%		
Kapitał własny (mln zł)	1 160,5	1 173,1	1 280,9	1 359,5	1 509,8	1 384,6	4%	1 384,6
ROE	17%	18%	20%	20%	25%	34%		
							<b>Kapitalizacja (mln zł)*</b>	<b>8 104,7</b>
							<b>P/E**</b>	<b>17,2</b>
Zysk netto (mln zł)	173,2	288,8	395,4	492,9	691,6	690,0	25%	690,0
wzrost	-2%	67%	37%	25%	40%	0%		
EPS (zł)	3,74	5,67	7,62	9,63	13,60	13,80	24%	13,80
wzrost	-3%	52%	34%	26%	41%	1%		
Kapitał własny (mln zł)	1 311,4	1 917,5	2 327,8	2 769,3	3 398,9	3 526,8	21%	3 526,8
ROE	13%	15%	17%	18%	20%	20%		
							<b>Kapitalizacja (mln zł)*</b>	<b>10 172,1</b>
							<b>P/E**</b>	<b>14,6</b>
Zysk netto (mln zł)				65,4	148,1	174,3		174,3
wzrost					126%	18%		
EPS (zł)				0,5	0,9	1,0		1,0
wzrost					100%	6%		
Kapitał własny (mln zł)				73,9	619,1	717,4		717,4
ROE				89%	24%	24%		
							<b>Kapitalizacja (mln zł)*</b>	<b>2 523,3</b>
							<b>P/E**</b>	<b>14,5</b>

\* kapitalizacja na dzień 10.03.2015

\*\* wskaźnik P/E liczony na bazie zaraportowanych ostatnich czterech kwartałów

\*\*\* dane przeliczone po kursach NBP USD/PLN, SEK/PLN, GBP/PLN z dnia 11.03.2015 r.

Źródło: KRUK S.A., raporty finansowe Intrum Justitia, Portfolio Recovery oraz Arrow Global

# Zarząd KRUK S.A. i kadra menedżerska – najbardziej doświadczony zespół na rynku



**Piotr Krupa**  
Prezes Zarządu

Piotr Krupa jest współzałożycielem, współwłaścicielem i Prezesem Zarządu od 1998 roku.



**Michał Zasepa**  
Członek Zarządu,  
Finanse i Ryzyko

Od 2005 roku członek Rady Nadzorczej. Od 2010 w Zarządzie - odpowiedzialny za obszary finansów, ryzyka, wyceny portfeli, relacje inwestorskie oraz infrastrukturę i logistykę.



**Agnieszka Kulon**  
Członek Zarządu,  
Operacje Portfele  
Nabyte

W KRUK od 2002 jako Specjalista do spraw Obrotu i Windykacji Wierzytelności, następnie 2003-2006 jako Dyrektor do Spraw Windykacji. Od 2006 członek Zarządu Spółki.



**Urszula Okarma**  
Członek Zarządu,  
Zakup Portfeli i Inkaso

Związana z KRUK od 2002 jako Dyrektor Departamentu Windykacji Telefonicznej oraz Dyrektor Pionu Obsługi Instytucji Finansowych. Od 2006 członek Zarządu Spółki.



**Iwona Słomska**  
Członek Zarządu,  
Zasoby Ludzkie,  
Marketing i PR

Z KRUK związana od 2004, początkowo jako Dyrektor Marketingu i PR, w 2009 objęła również obszar HR jako członek Zarządu.

## Zmotywowana i stabilna kadra menedżerska

- Średni staż członków zarządu – 11 lat
- Liczna grupa menadżerów z **ponad 10-letnim stażem w KRUKu**
- 13% akcji jest w posiadaniu członków zarządu
- **Program opcyjny** na lata 2015-2019 obejmuje 109 pracowników oraz zarząd
- **Wysoka kultura rozwoju kadry** - duży nacisk na szkolenia i rozwój pracowników

# Doświadczona Rada Nadzorcza KRUK S.A. i stabilny akcjonariat

## Piotr Stępniaik

Przewodniczący Rady Nadzorczej

**Wykształcenie:** Guelph University (Canada), Ecole Supérieure de Commerce de Rouen (Francja), Purdue University (USA).

**Doświadczenie:** Prezes Zarząd GETIN Holding S.A., Wiceprezes Zarządu w Lukas Bank S.A.

**Obecnie:** członek Rad Nadzorczych w FM Bank S.A., Skarbiec Asset Management Holding S.A., ATM Grupa S.A.

## Katarzyna Beuch

Członek Rady Nadzorczej

**Wykształcenie:** Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu (Polska), Association of Chartered Certified Accountants (ACCA).

**Doświadczenie:** Bank Zachodni S.A., Ernst & Young Audit, Członek Zarządu GETIN Holding S.A.

**Obecnie:** Santander Consumer Bank.

## Tomasz Bieske

Członek Rady Nadzorczej

**Wykształcenie:** Uniwersytet w Kolonii (Niemcy), biegły rewident.

**Doświadczenie:** Dresdner Bank, współzałożyciel Artur Andersen Poland, Dyrektor Grupy Rynków Finansowych w Ernst & Young.

## Arkadiusz Orlin

### Jastrzębski

Członek Rady Nadzorczej

**Wykształcenie:** Szkoła Główna Handlowa (Polska), doradca inwestycyjny, tytuł CFA oraz SFA,

**Doświadczenie:** West Merchant Bank Londyn, Raiffeisen Polska, Innova Capital Europa Środkowa, Hexagon Capital Polska, Red Point Publishing.

**Obecnie:** Członek Rad Nadzorczych spółek: Forte SA, Koelner SA, Atlanta Poland SA, Polish Energy Partners SA, Comp SA, Integer.pl S.A.

## Krzysztof Kawalec

Członek Rady Nadzorczej

**Wykształcenie:** Politechnika Łódzka (Polska), Szkoła Główna Handlowa (Polska), PAM Center Uniwersytet Łódzki, University of Maryland.

**Doświadczenie:** Manager w IFFP.

**Obecnie:** Prezes Zarządu Magellan S.A., Prezes Zarządu Magellan Slovakia s.r.o., członek Rady Nadzorczej MedFinance Magellan s.r.o.

## Robert Koński

Członek Rady Nadzorczej

**Wykształcenie:** John F. Kennedy School of Government (USA), Harvard University (USA), Tufts University (USA).

**Doświadczenie:** doradca Prezesa Zarządu PGE - Polska Grupa Energetyczna

**Obecnie:** Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny Rathdowney Resources

## Józef Wancer

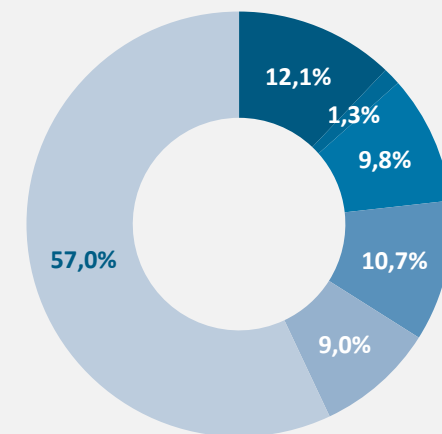
Członek Rady Nadzorczej

**Wykształcenie:** Webster University (Austria), NY University (USA).

**Doświadczenie:** Citibank, prezes Raiffeisen Bank Polska, prezes Banku BPH S.A.

**Obecnie:** prezes Banku Gospodarki Żywnościowej, członek zarządu Amerykańskiej Izby Handlowej w Polsce, doradca Zarządu Deloitte Polska, członek rady nadzorczej Gothaer TU

## Stabilny akcjonariat



■ Piotr Krupa  
■ Aviva OFE  
■ Generali OFE\*\*  
■ Pozostali Członkowie Zarządu  
■ ING PTE\*  
■ Pozostali

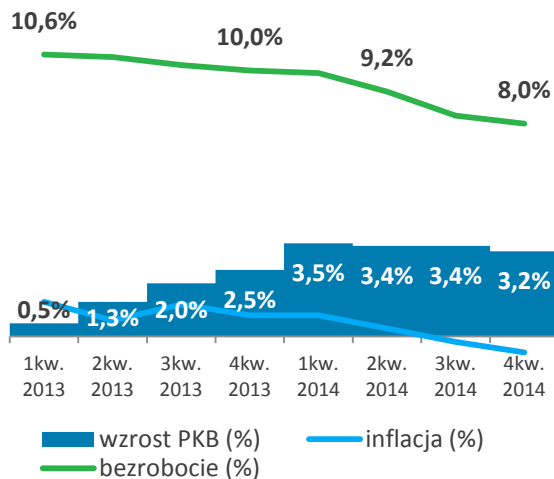
- 13% akcji jest w posiadaniu Piotra Krupy oraz Członków Zarządu Spółki.
- Udział Otwartych Funduszy Emerytalnych w akcjonariacie KRUKA to około 47%.
- Udział Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych w akcjonariacie to około 20%.
- Aktywna zagranica – inwestorzy instytucjonalni z Europy i USA.
- Ok. 70 pracowników firmy objętych programem motywacyjnym na lata 2011-2014.

\* Łączny stan posiadania przez ING OFE oraz ING DFE zarządzanych przez ING PTE S.A.

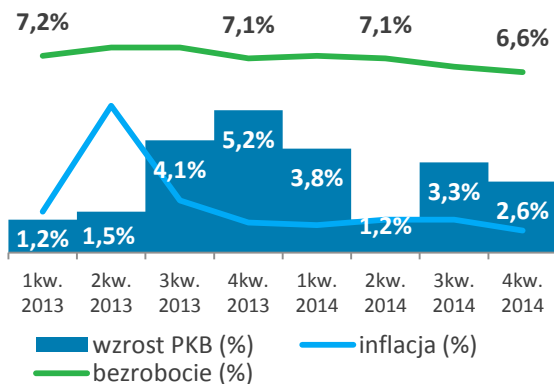
\*\* dane na WZA 28.05.2014

# Grupa KRUK aktywnie działa na rynkach państw o zróżnicowanej strukturze i kondycji gospodarczej

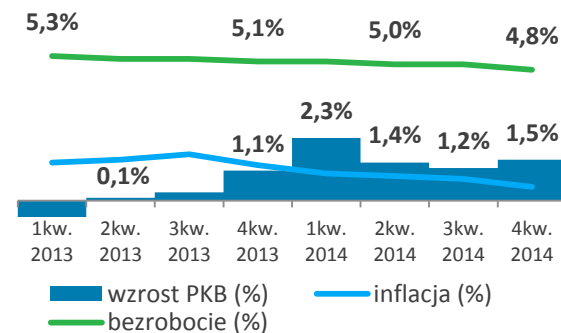
## Polska



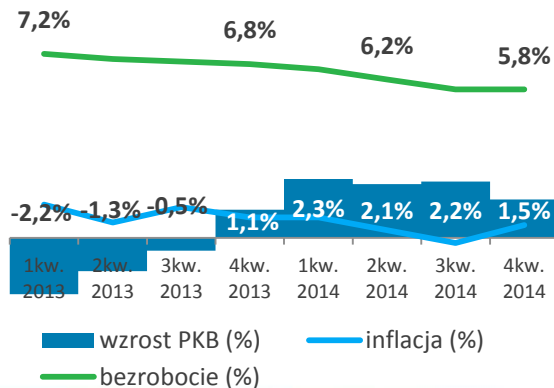
## Rumunia



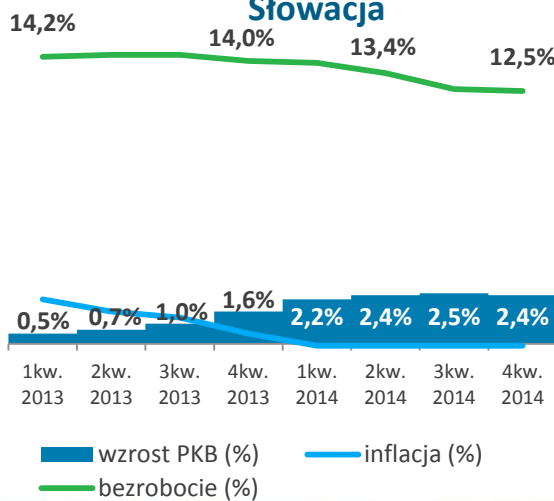
## Niemcy



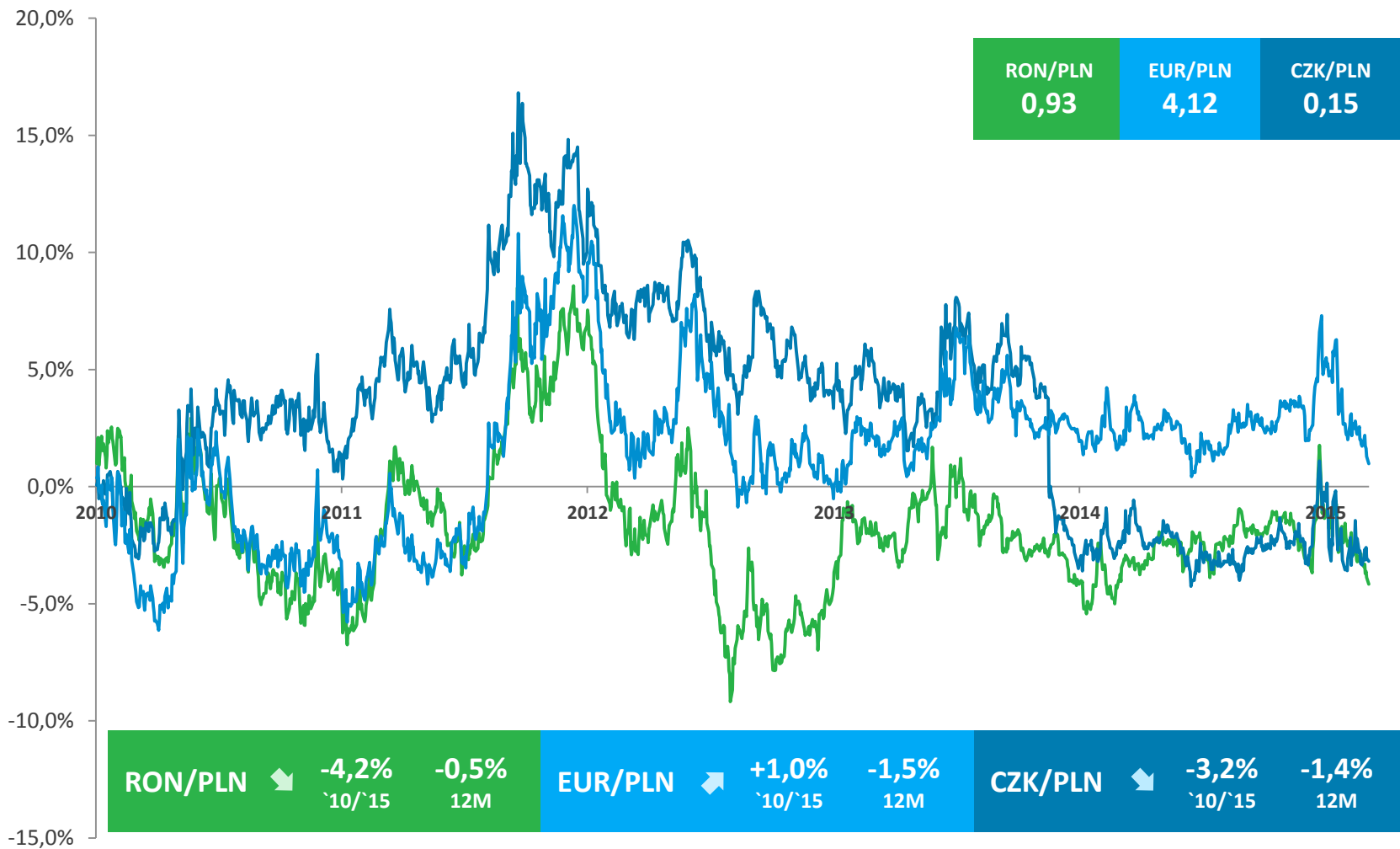
## Czechy



## Słowacja



## Złoty w stosunku do walut z rynków Grupy KRUK zanotował w minionym roku niewielkie zmiany wartości



# Uproszczony przykład rozpoznawania przychodów z portfeli nabytych z zastosowaniem metody wartości godziwej przez wynik finansowy (FVTPL) oraz metody zamortyzowanego kosztu (AMC)

Uproszczony przykład z użyciem hipotetycznych założeń i liczb

	OKRES						
	0	1	2	3	4	5	Σ
Wartość zakupu	100						
Planowane wpływy brutto		50	50	50	50	50	250
Planowane koszty bezpośrednie		-5	-5	-5	-5	-5	-25
Planowane przepływy netto	-100	45	45	45	45	45	125
<b>Stopa dyskontowa</b>	<b>35%</b>						
<b>Wartość na początku okresu</b>		<b>100</b>	<b>90</b>	<b>76</b>	<b>58</b>	<b>33</b>	<b>-</b>
<b>Rzeczywiste wpływy brutto</b>		<b>50</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>250</b>
- przychody		40	36	32	25	17	150
- przychody odsetkowe		35	31	27	20	12	125
- planowane koszty bezpośrednie		5	5	5	5	5	25
- amortyzacja portfela		10	14	18	25	33	100
<b>Wartość na końcu okresu</b>		<b>90</b>	<b>76</b>	<b>58</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>-</b>

Metoda wartości godziwej przez wynik finansowy (FVTPL)

Wartość początkowa portfela jest równa **cenie zakupu**

Przepływy netto zawierają planowane wpływy brutto oraz planowane koszty bezpośrednie **(na bazie stawek rynkowych)**

Stopa dyskontowa jest obliczana na bazie planowanych przepływów netto oraz wartości początkowej

Rzeczywiste wpływy brutto z portfeli (przed uwzględnieniem kosztów)

Przychody zawierają **przychody odsetkowe** (efekt stopy dyskontowej mnożonej przez wartość początkową portfela) oraz **planowane koszty bezpośrednie**. Suma przychodów we wszystkich okresach jest równa sumie wpłat brutto pomniejszonej o wartość zakupu

Różnica pomiędzy przepływami brutto a przychodami obniża wartość bilansową portfela

Metoda zamortyzowanego Kosztu (AMC)

Wartość początkowa portfela jest równa **wartości nabycia (cena zakupu plus istotne koszty transakcyjne, np. podatek od czynności cywilnoprawnych)**

Przepływy netto zawierają planowane przepływy brutto oraz planowane koszty bezpośrednie **(na bazie kosztów KRUKa)**



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

Relacje inwestorskie: [ir@kruksa.pl](mailto:ir@kruksa.pl)  
Dla inwestorów: [www.kruksa.pl/dla-inwestora](http://www.kruksa.pl/dla-inwestora)

