



## Prezentacja wyników 2015 roku

### Grupa KRUK

7 marca 2016 r.



# Agenda

## Wstęp

Rynek

Działalność operacyjna

Plany rozwoju

Wyniki finansowe

Załączniki

## KRUK wypracował w 2015 roku 35% wzrostu zysku netto i zainwestował 489 mln zł w portfele na sześciu rynkach Europy

### Kontynuacja wzrostu zysku netto

- Zysk netto Grupy KRUK w 2015 roku wyniósł 204,3 mln złotych i był o 35 proc. wyższy niż w 2014 roku oraz rekordowy w historii działalności.
- W samym 4 kwartale zysk netto wzrósł do 44,0 mln złotych i był o 71 proc. wyższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

### Rosnące spłaty z portfeli własnych

- Grupa KRUK w 2015 roku zrealizowała 825,7 mln zł spłat z portfeli własnych, co oznacza wzrost rok do roku o 16 proc. i najlepszy rezultat w historii.
- Tylko w 4 kwartale spłaty wyniosły 220,9 mln złotych – o 20 proc. więcej rok do roku.

### Wysokie inwestycje

- Podmioty z Grupy KRUK w 2015 roku nabyły 86 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 4,9 mld zł.
- Nakłady na portfele nabyte w całym roku wyniosły 489,3 mln zł, z czego 196,9 mln zł w czwartym kwartale. W Polsce Grupa zainwestowała 258,3 mln zł. W Rumunii 157,5 mln zł, a na pozostałych rynkach 73,5 mln zł.
- Nakłady nie obejmują umowy inwestycyjnej zakupu portfela od P.R.E.S.C.O. Group z ceną do 217,0 mln zł.

### Zakupy na dwóch nowych rynkach i potencjał do dalszej ekspansji

- W ramach realizacji strategii na lata 2015-2019, Grupa KRUK rozwija swoją działalność w Europie i nabyła pierwsze portfele wierzytelności w Niemczech i we Włoszech.
- KRUK aktywnie bierze udział w kolejnych przetargach na nowych rynkach i oczekuje dokonania kolejnych inwestycji, również w Hiszpanii.

### Otwarcie wtórnego rynku obrotu wierzytelnościami w Polsce

- W 2015 roku Grupa KRUK rozpoczęła historyczną transakcję nabycia całego polskiego portfela wierzytelności od P.R.E.S.C.O., obejmującego 2 mln spraw o łącznej wartości nominalnej 2,7 mld zł.
- W grudniu 2015 roku podmioty podpisały umowę inwestycyjną. Zakończenie transakcji oraz przejęcie obsługi planowane są na II kwartał 2016 roku.

## Bardzo silna podaż portfeli w 2016 r., dobry dostęp do kapitału i wzrost płynności akcji

### Oczekiwana silna podaż portfeli na 7 rynkach

- Oczekujemy rekordowej wartości przetargów na zakup portfeli w których będziemy uczestniczyć w 2016 roku.
- Spodziewamy się silnego wzrostu sprzedaży portfeli zabezpieczonych w Polsce i Rumunii.
- Oczekujemy zwiększenia dostępnego dla nas rynku w Niemczech i silnej podaży portfeli we Włoszech

### Dobre warunki finansowania nowych inwestycji

- Na koniec 2015 roku KRUK posiadał 560 mln zł limitu kredytowego w bankach, z czego równowartość 220 mln zł może wykorzystać również w euro.
- Wskaźnik długu netto do kapitałów własnych na koniec 4 kw. 2015 roku utrzymuje się na bardzo niskim poziomie 1,0 i jest najniżej od 1kw. 2011 roku.
- Po zakończeniu 2015 roku KRUK uruchomił III Program Emisji Obligacji Publicznych o wartości nominalnej 300 mln zł.
- W dniu 25 lutego 2016 roku KRUK podjął decyzję o emisji obligacji w ramach oferty prywatnej o wartości nominalnej do 150 mln złotych.

### Płynność akcji KRUKa rośnie

- Obroty KRUKa na GPW w 2015 roku wzrosły o 87 proc., osiągając średnią dzienną wartość na poziomie 3,2 mln złotych.
- Dzięki wysokim obrotom KRUK na koniec 2015 roku awansował na 20. miejsce listy najbardziej płynnych spółek na warszawskiej giełdzie , a także został włączony do prestiżowych indeksów: MSCI Poland Small Cap oraz FTSE Small Cap i FTSE AllCap (LMS).

### Kolejna dywidenda

- Zarząd KRUKa zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłatę dywidendy w wysokości 2,0 zł na akcję, czyli około 35 mln zł, ze skonsolidowanego zysku netto.
- Wysokość dywidendy jest dostosowana do planów inwestycyjnych i rozwoju KRUKa.
- Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła wypłatę dywidendy za 2015 rok i jej wysokość.

# KRUK to 20. najbardziej płynna spółka na polskiej giełdzie i 35. pod względem kapitalizacji

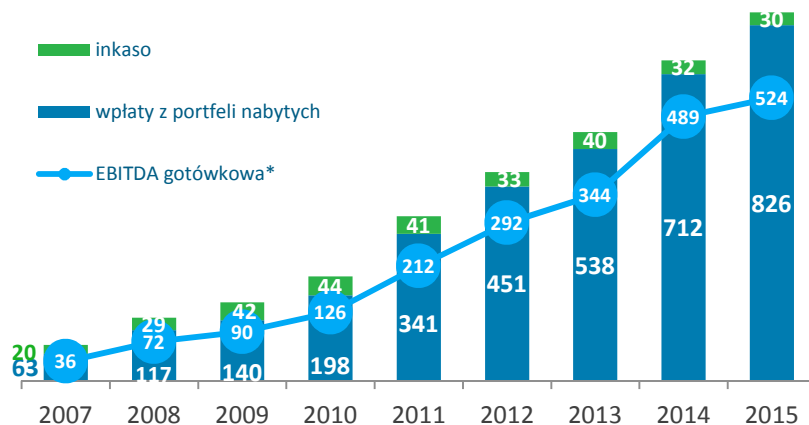
	2011	2012	2013	2014	2015	Średnioroczny Wzrost	2015 / 2011
EPS (w zł)	4,03	4,80	5,77	8,95	11,84	30,9%	2,9x
Wzrost EPS	72,2%	19,1%	20,2%	55,1%	32,3%	-	-
ROE krocząca*	27,9%	25,6%	23,5%	25,9%	26,0%	-	-
Zysk netto (w mln zł)	66,4	81,2	97,8	151,8	204,3	32,4%	3,1x



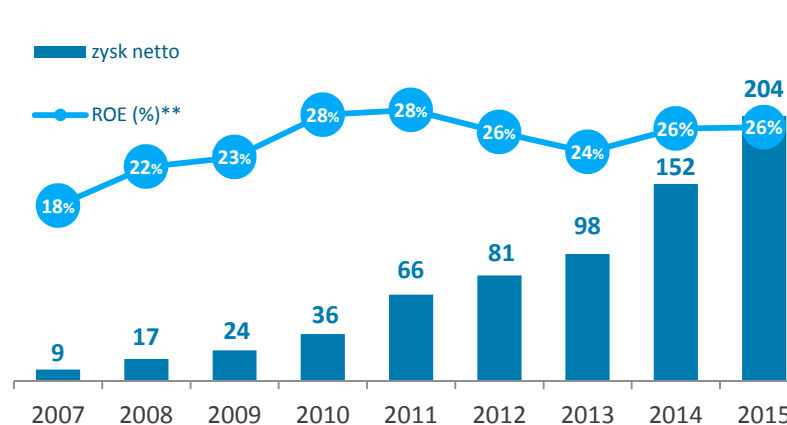
Akcje KRUKa na GPW **	
Cena akcji	180,90 zł
Zmiana 1Y / 3M	+42% / +3%
Max / Min 1Y	193,10 / 125,08 zł
Kapitalizacja	3,2 mld zł
<b>Miejsce na GPW pod względem kapitalizacji</b>	<b>35</b>
Płynność obrotu	
Średni dzienny obrót (wzrost r/r)	3,2 mln zł (+ 87%)
<b>Miejsce na GPW pod względem płynności</b>	<b>20</b>
Free float***	77,2%

# KRUK w 2015 roku zrealizował 826 mln zł spłat z portfeli własnych i zarobił 204 mln zł

Wpływy gotówki z działalności windykacyjnej (mln zł)



Wyniki finansowe (mln zł)



w mln zł	2007	2014	2015	`15/`14	CAGR `07-`15
przychody	63,6	487,9	611,2	25%	33%
EBIT	11,5	208,2	251,4	21%	47%
EBITDA gotówkowa*	34,2	489,0	523,9	7%	41%
zysk netto	8,7	151,8	204,3	35%	48%

	2007	2015	`15/`07
sprawy w obsłudze na koniec roku w mln szt. (portfele nabyte i inkaso)	1,1	3,3	200%
nominał spraw w obsłudze na koniec roku w mld zł (portfele nabyte i inkaso)	4,7	31,4	568%
skumulowane spłaty z portfeli nabytych w mln zł	157	3 481	-
Liczba pracowników***	751	2 635	251%

# Agenda

## Wstęp

## Rynek

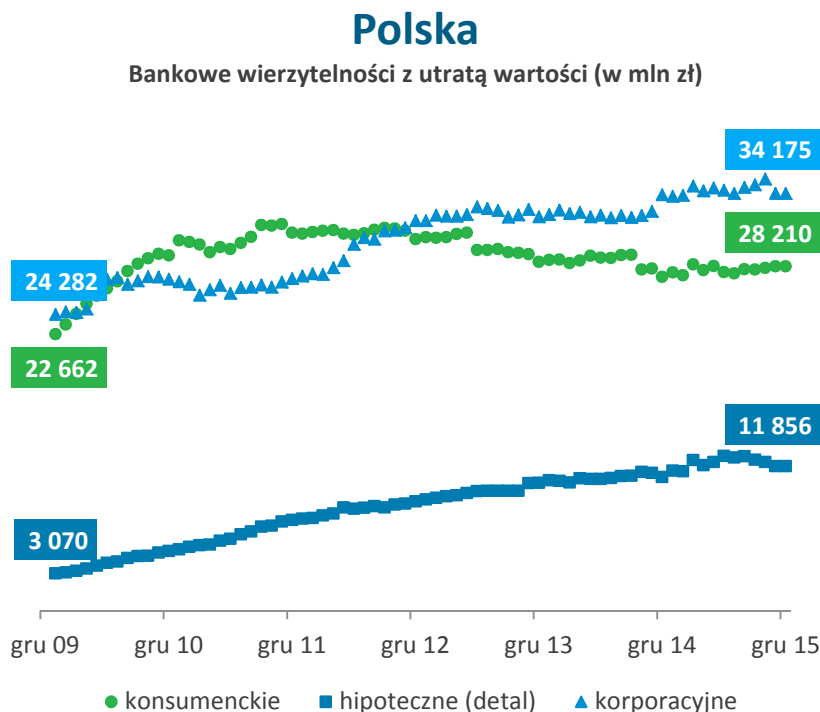
## Działalność operacyjna

## Plany rozwoju

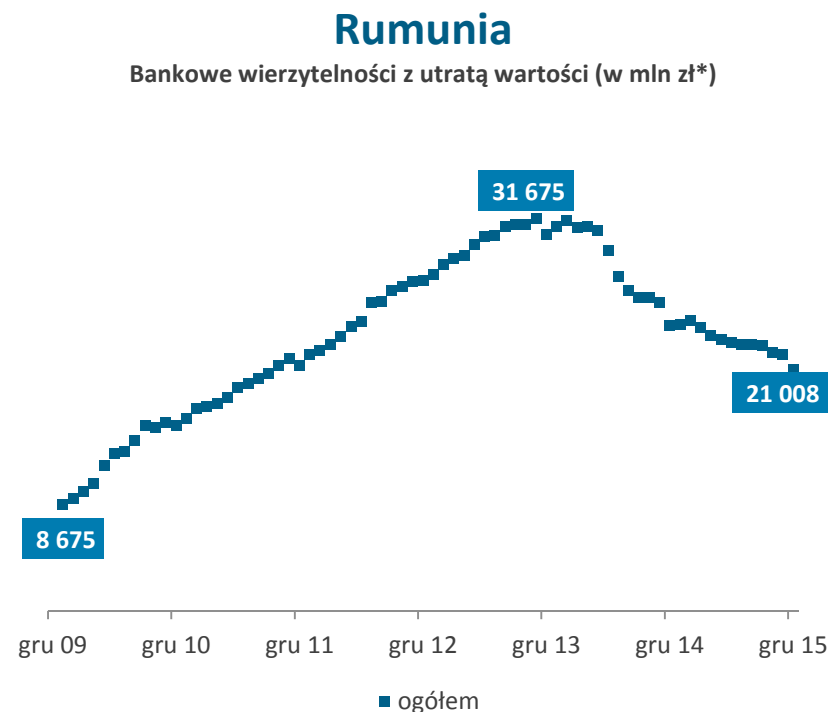
## Wyniki finansowe

## Załączniki

# Bankowe wierzytelności nieregularne: wysokie i stabilne poziomy w Polsce oraz rosnąca sprzedaż przez banki w Rumunii



- Wartości nieregularnych wierzytelności konsumenckich i korporacyjnych utrzymują się na wysokich poziomach odpowiednio 28 i 34 mld zł
- Wartość nieregularnych wierzytelności hipotecznych od 2010 roku wzrosła prawie czterokrotnie do 11,8 mld zł na koniec 2015 roku



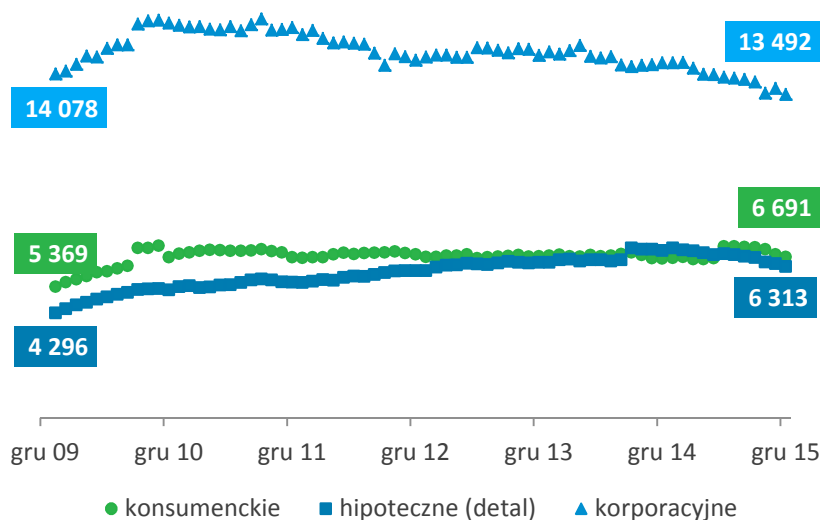
- Od połowy 2014 roku wartość nieregularnych wierzytelności bankowych w Rumunii spada w wyniku m.in. przeprowadzanych transakcji sprzedaży wierzytelności, w tym dużych sprzedaży portfeli korporacyjnych i hipotecznych.
- KRUK aktywnie uczestniczy w przetargach organizowanych przez rumuńskie banki.



# Potencjał rynku wierzycelności nieregularnych w Czechach i na Słowacji pozostaje stabilny. Rynek niemiecki od lat charakteryzuje się niewielką zmiennością

## Czechy i Słowacja

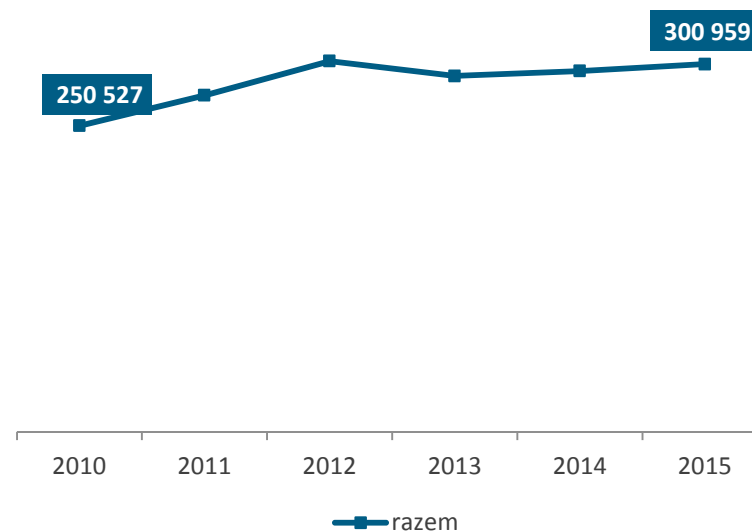
Bankowe wierzycelności z utratą wartości (w mln zł\*)



- łączna wartość wierzycelności nieregularnych w Czechach i na Słowacji wyniosła na koniec 2015 roku 26,5 mld zł.
- Wartość nieregularnych wierzycelności konsumenckich i hipotecznych od trzech lat utrzymują się na stabilnym poziomie przy powolnym spadku wierzycelności korporacyjnych.

## Niemcy

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

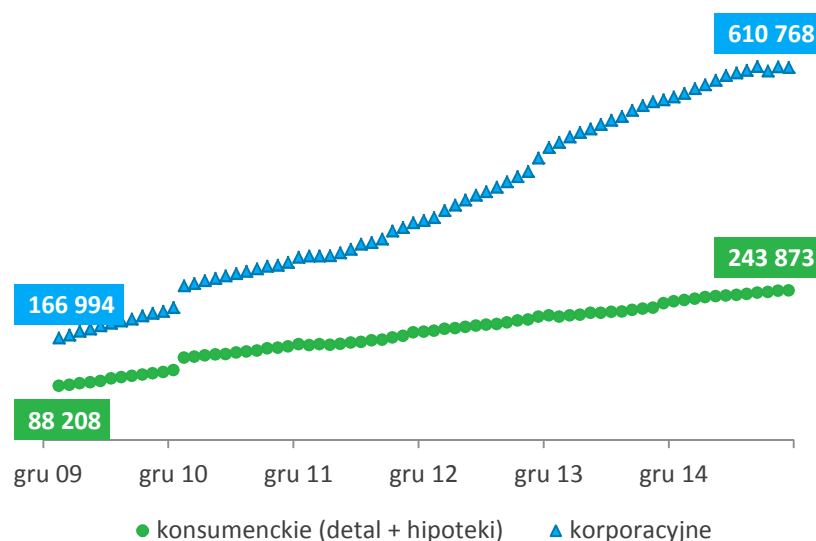


- Deutsche Bundesbank nie ujawnia wierzycelności nieregularnych. Szacunki mówią o szkodliwości 3-3,5%. Oznacza to ponad 300 mld złotych wierzycelności nieregularnych (3-4 razy więcej niż w Polsce).
- W Niemczech, rozwiniętej i stabilnej gospodarce, wartości kredytów konsumenckich, hipotecznych i korporacyjnych utrzymują się na stałych poziomach od 6 lat, odpowiednio 1,0 bln zł, 3,7 bln zł oraz 3,9 bln złotych.

# Wartość detalicznych wierzytelności nieregularnych we Włoszech i Hiszpanii w sumie jest 5-krotnie większa niż w Polsce

## Włochy

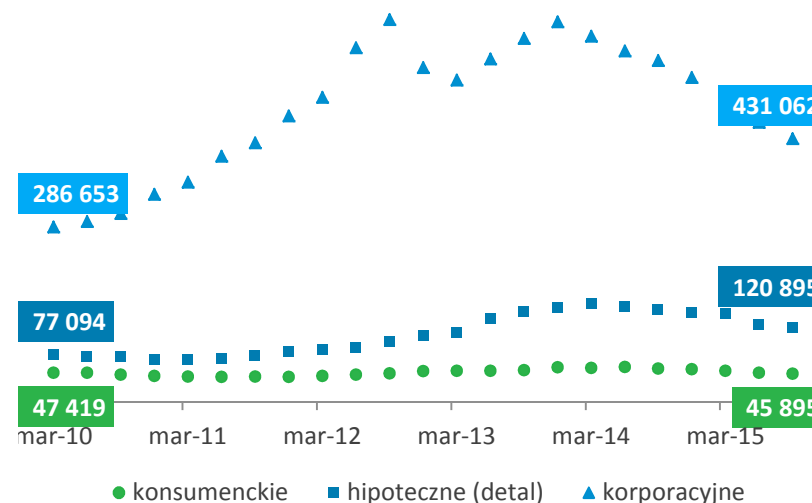
Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mln zł\*)



- Wartość nieregularnych wierzytelności bankowych we Włoszech wynosi obecnie około 850 mld zł, czyli około 13 proc. kredytów ogółem (istotny wzrost z poziomu 3 proc. w 2008 roku).
- Baza nieregularnych wierzytelności detalicznych (zabezpieczonych i niezabezpieczonych) wynosi ok. 240 mld zł.

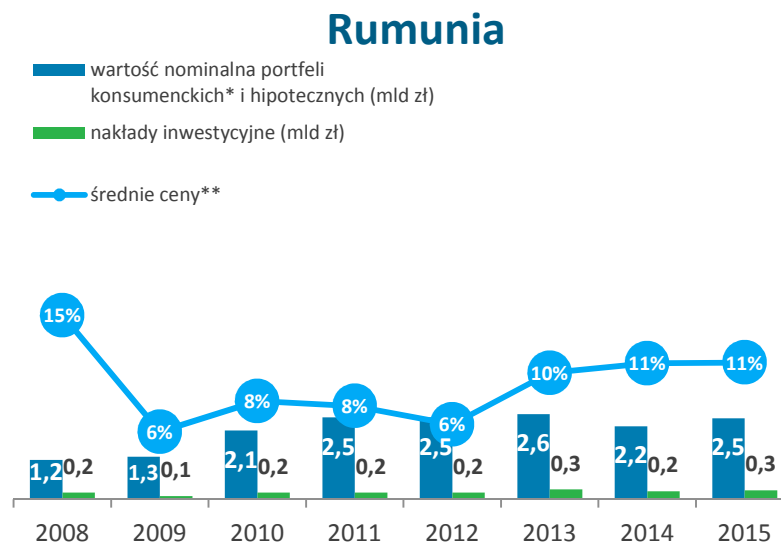
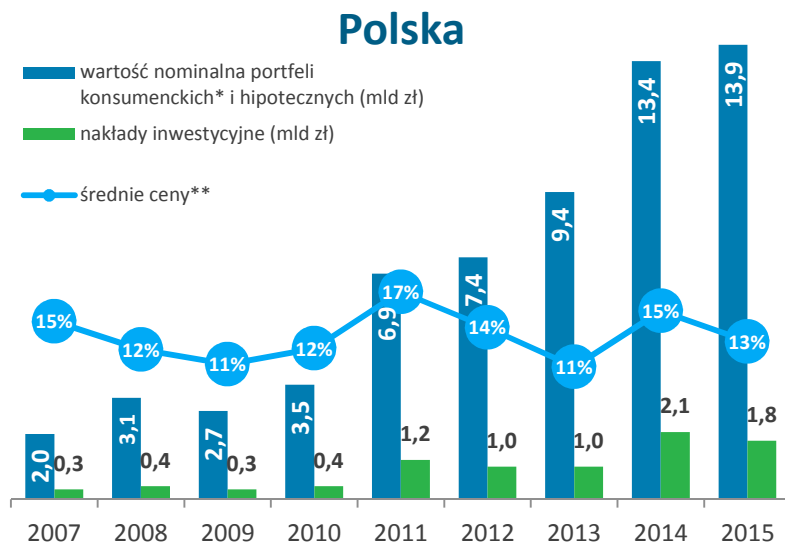
## Hiszpania

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



- Wierzytelności nieregularne w sektorze bankowym w Hiszpanii wzrosły z 410 mld zł w 2010 roku do ok. 600 mld zł na koniec I połowy 2015 roku, przy szkodowości na poziomie 12 proc.
- Wartość jest istotnie wyższa od średniej dla Unii Europejskiej, gdzie wynosi niecałe 7 proc.

# W 2015 roku banki kontynuowały wysoką podaż wierzytelności. KRUK oczekuje kolejnych przetargów w nadchodzących miesiącach



- Podaż nieregularnych wierzytelności detalicznych osiągnęła najwyższy w historii poziom 13,9 mld zł przy nieznacznie niższych nakładach niż 2014 roku. Na spadek nakładów i średniej ceny w 2015 wpływ miał mniejszy udział portfeli hipotecznych niż w poprzednim roku.

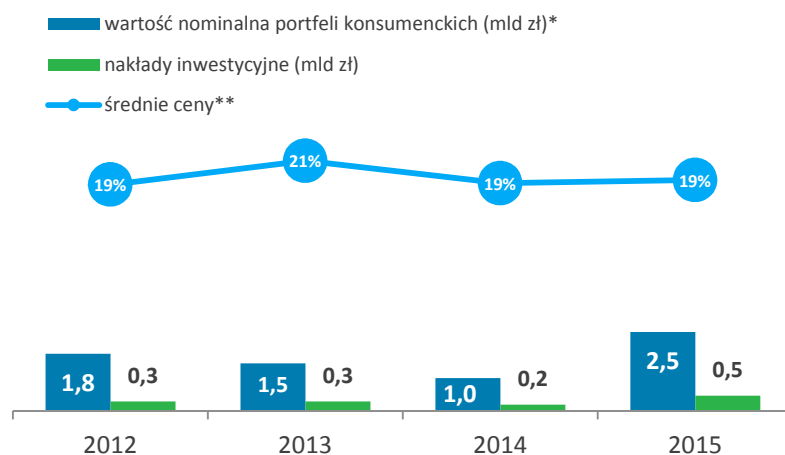
- Największy udział w podaży miały portfele konsumenckie, które stanowiły 12,0 mld zł łącznej wartości nominalnej.
- W 2016 roku oczekujemy kontynuacji wysokiej podaży portfeli przez instytucje finansowe.

- Podaż wierzytelności konsumenckich na rynku rumuńskim w 2015 roku wzrosła do poziomu około 300 mln zł, przy wartości nominalnej 2,5 mld zł.
- Od 2013 roku obserwujemy stabilizację cen płaconych za portfele na poziomie 10-11 proc. wartości nominalnej.

- Największy udział w podaży, na poziomie 62 proc., miały portfele konsumenckie.
- W 2016 roku i kolejnych latach KRUK chce być aktywny we wszystkich segmentach rynku w Rumunii.

# Nakłady na portfele w Czechach i Słowacji wzrosły dwukrotnie; rynek portfeli korporacyjnych w Polsce wciąż ma niezagospodarowany potencjał do wzrostu

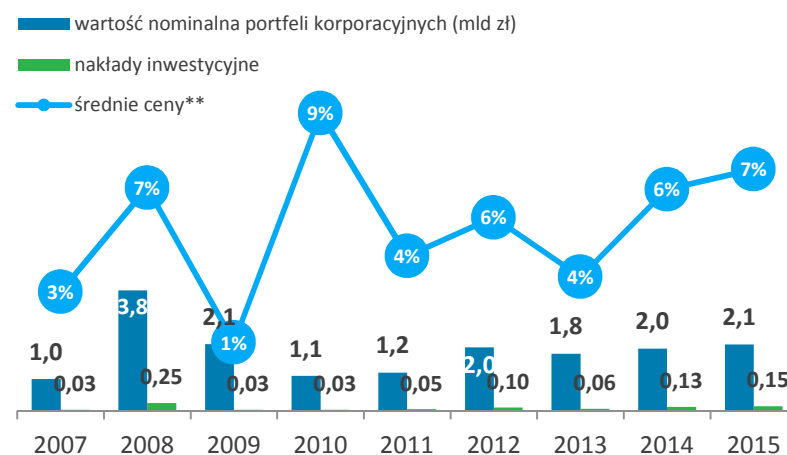
## Czechy i Słowacja



- Wartość nakładów na portfele konsumenckie na czeskim i słowackim rynku wierzycelności w 2015 roku wzrosła dwukrotnie i wyniosła niecałe 500 mln zł.

- Za wzrostem inwestycji wzrosła też wartość nominalna przekazywanych wierzycelności do około 2,5 mld złotych i był to najwyższy poziom od 2012 roku. Stała za tym przede wszystkim istotnie wyższa podaż ze strony instytucji niebankowych.

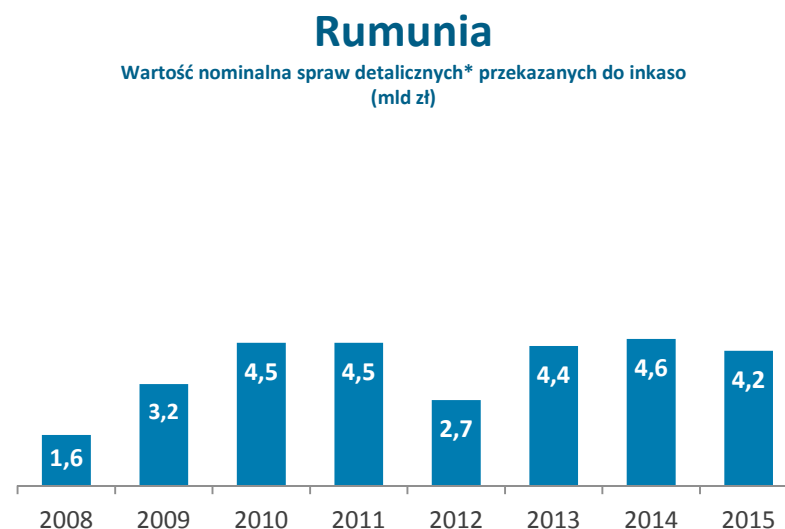
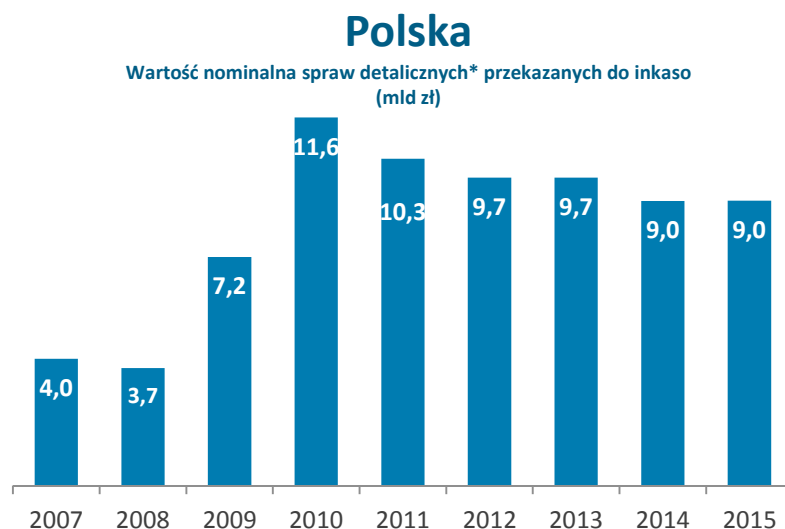
## Polska - portfele korporacyjne



- Wartość nakładów na portfele korporacyjne w Polsce wyniosła 150 mln zł przy wartości nominalnej 2,1 mld zł.

- Skłonność banków do sprzedaży portfeli korporacyjnych w 2015 roku pozostawała niska. Segment ma potencjał do wzrostu w przyszłości.

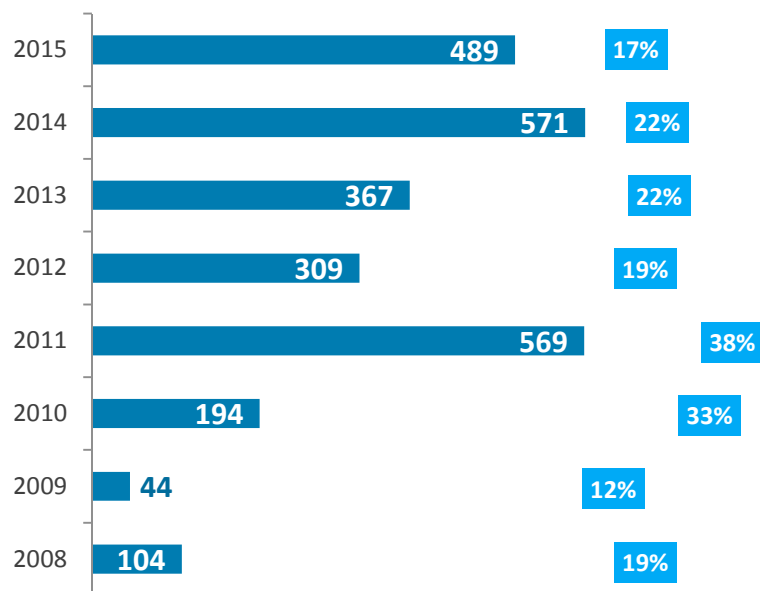
## Rynek w Polsce kontynuuje przesunięcie z segmentu inkaso do sprzedaży wierzytelności, przy stabilnym rynku inkaso w Rumunii



- W 2015 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, z pięcioletnią średnią roczną na poziomie 4,1 mld zł wartości nominalnej spraw przekazywanych do obsługi.

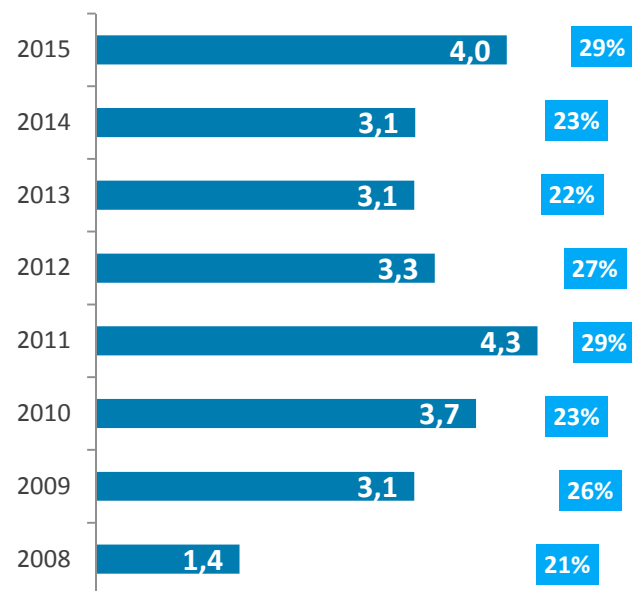
# KRUK utrzymał pozycję regionalnego lidera na rynku zakupów i inkasa

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



KRUK jest liderem na polskim i rumuńskim rynku zakupów wierzytelności

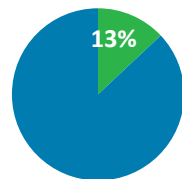
**Wartość nominalna spraw przyjętych do inkaso**  
w Polsce i Rumunii  
(w mld zł i udział rynkowy)



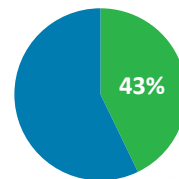
KRUK wzmocnił udział na bardzo konkurencyjnym rynku inkaso w Polsce i Rumunii na poziomie niemal 30%.

**Udział Grupy na rynku zakupów wierzytelności w poszczególnych krajach wg wartości nominalnej**

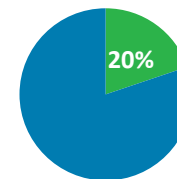
Polska



Rumunia



Czechy i Słowacja



# Agenda

Wstęp

Rynek

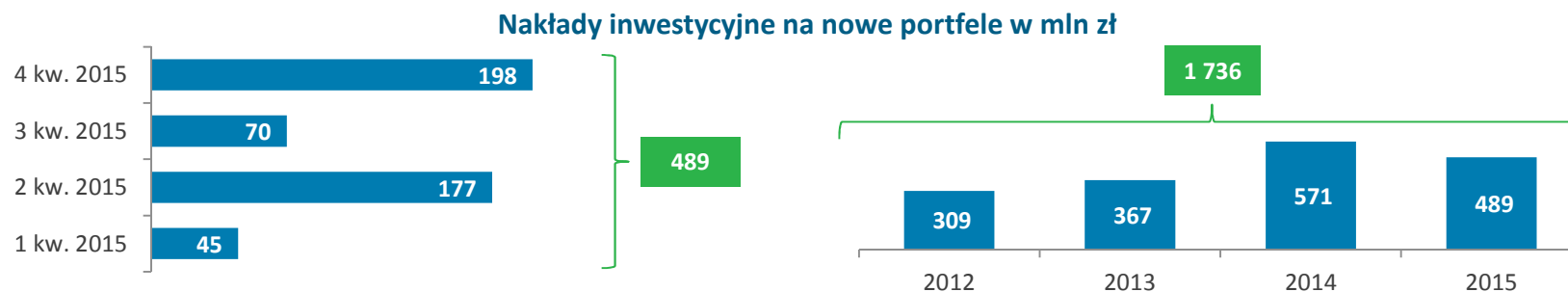
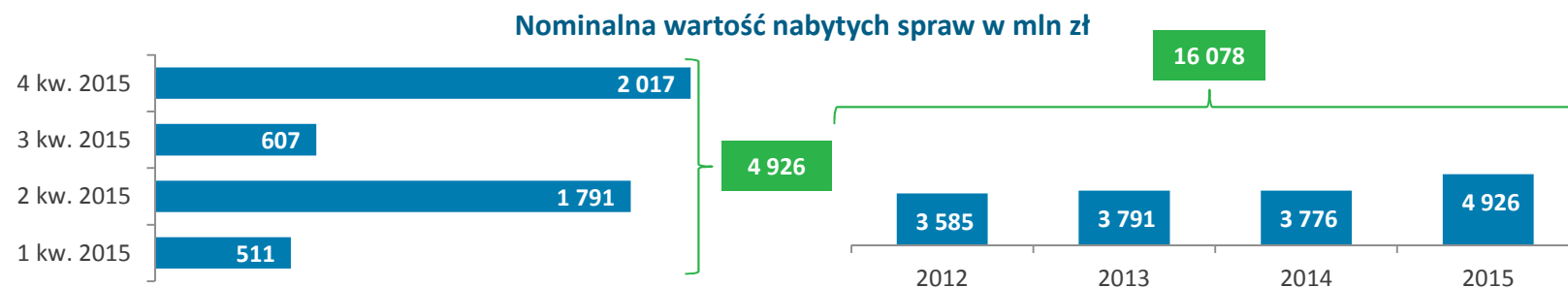
**Działalność operacyjna**

Plany rozwoju

Wyniki finansowe

Załączniki

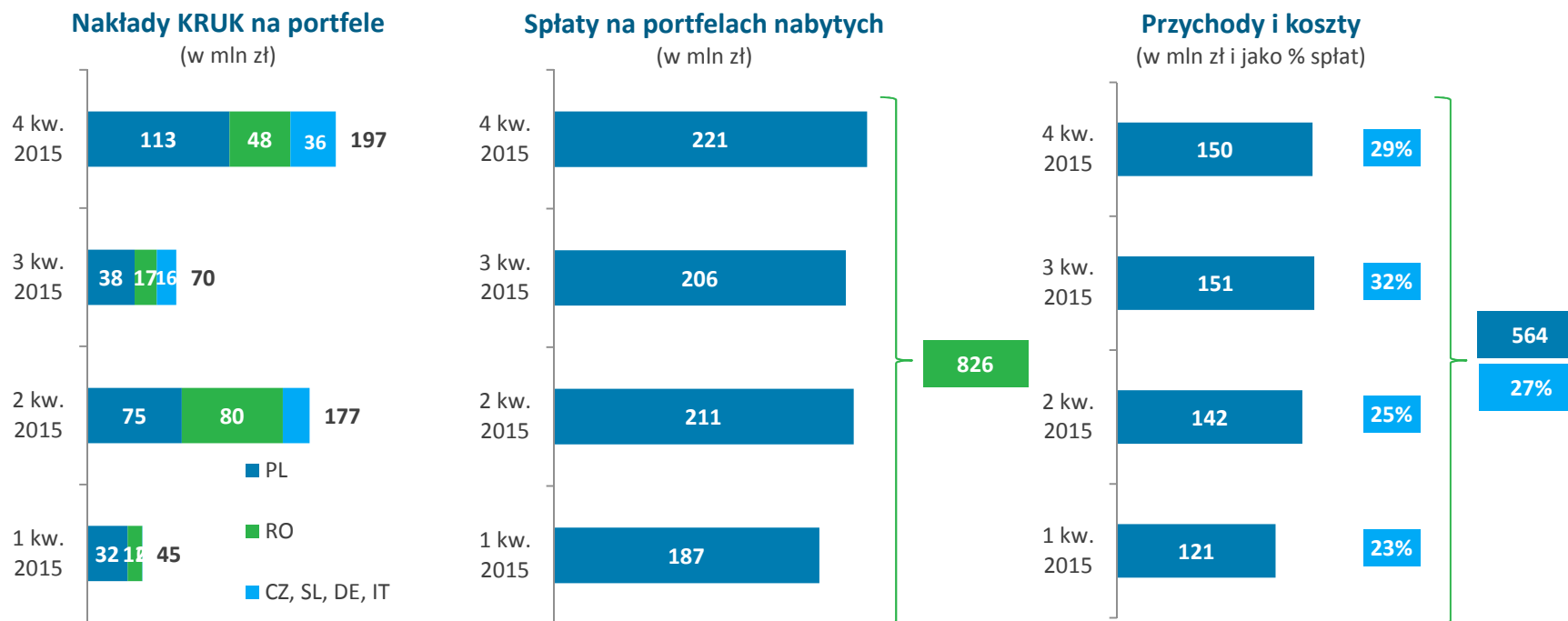
## KRUK skutecznie działa w środowisku wysokiej konkurencji i pozostaje aktywny w przetargach na portfele wierzytelności



- Grupa KRUK w 2015 roku zainwestowała 489 milionów złotych w 86 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 4,9 miliarda złotych. Nakłady były o 13 proc. wyższe od średniej z ostatnich 4 lat.
- Podmioty Grupy KRUK są aktywne w każdym przetargu na zakup portfeli wierzytelności konsumenckich, hipotecznych i korporacyjnych w Polsce i w Rumunii, a także uczestniczy w rosnącej liczbie przetargów na portfele konsumenckie na pozostałych rynkach
- KRUK działa w środowisku wysokiej konkurencji, jednakże sukcesywnie wygrywa kolejne przetargi i umacnia pozycję lidera w tej części Europy.



## KRUK w 2015 - kolejny mocny kwartał spłat na poziomie 220 mln zł

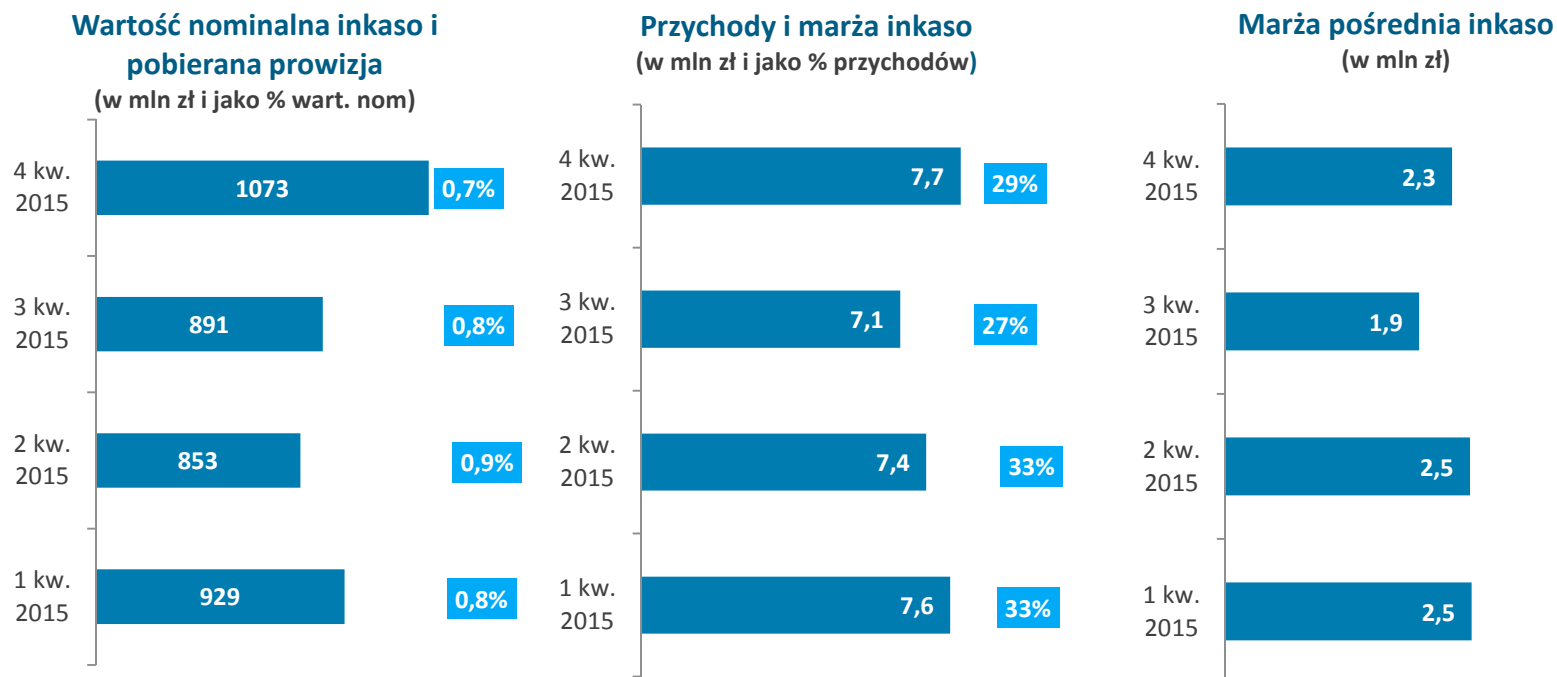


- KRUK w 2015 roku kupował na 6 rynkach działalności, w tym po raz pierwszy w Niemczech i Włoszech.
- KRUK oczekuje mocnej podaży wierzytelności na sprzedaż najbliższych kilku miesięcy.

- W ciągu ostatnich czterech kwartałów spłaty z obsługi portfeli wierzytelności wyniosły 826 mln zł i były najwyższe w historii.
- Model operacyjny KRUKa, dobre inwestycje oraz sytuacja makro pozytywnie wpływają na poziom spłat.

- Udział kosztów w spłatach w 2015 roku systematycznie utrzymał się poniżej 30%, co wynika z ciągłego doskonalenia efektywności.
- W 3 i 4 kwartałe odsetek był wyższy, głównie w wyniku przekazania większej liczby spraw do komorników.

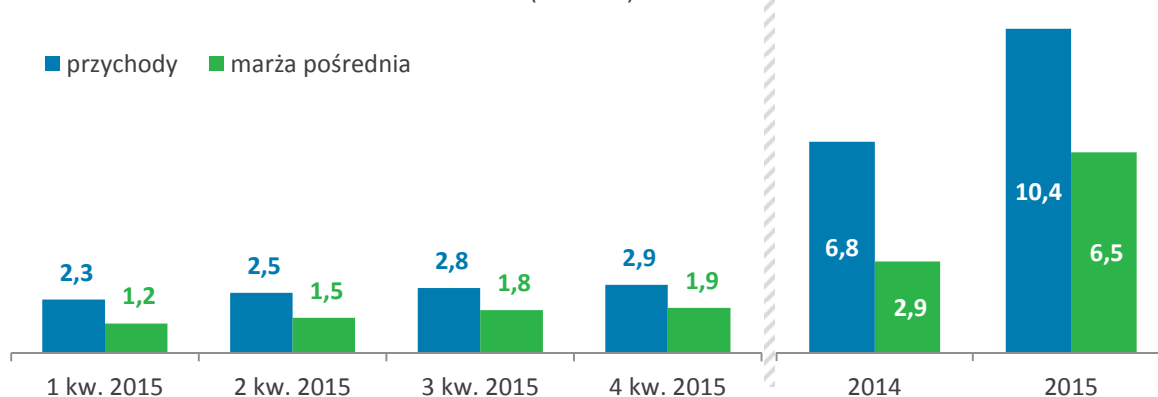
## KRUK - wartość nominalna spraw przyjętych do inkaso rośnie przy stabilnych marżach



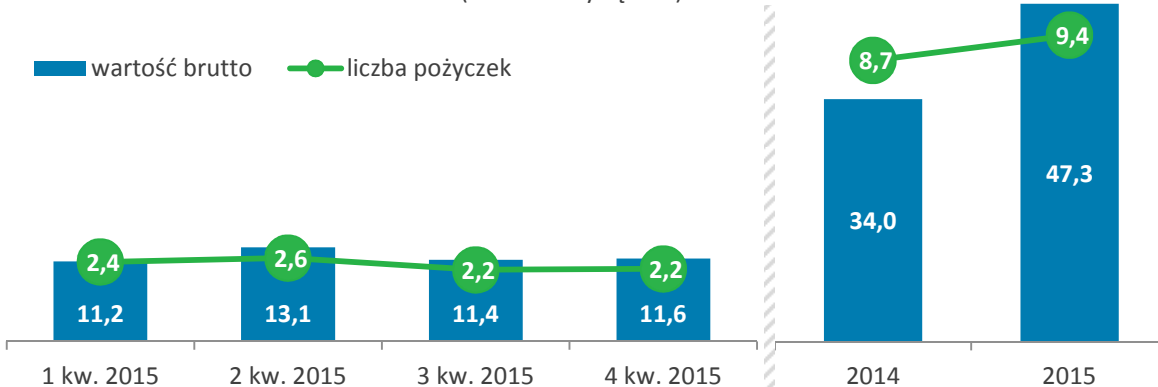
- Wartość nominalna spraw przyjętych do inkaso w czwartym kwartale po raz pierwszy w historii przekroczyła miliard złotych przy utrzymaniu stabilnego poziomu pobieranej marży.
- Grupa Kruk odnosi dobre wyniki na konkurencyjnym rynku inkaso dzięki efektowi skali i wysokiej efektywności operacyjnej.

## Pożyczki NOVUM zyskują coraz większą popularność wśród klientów KRUKa i generują rosnące marże

Przychody i marża pośrednia pożyczki Novum  
(w mln zł)



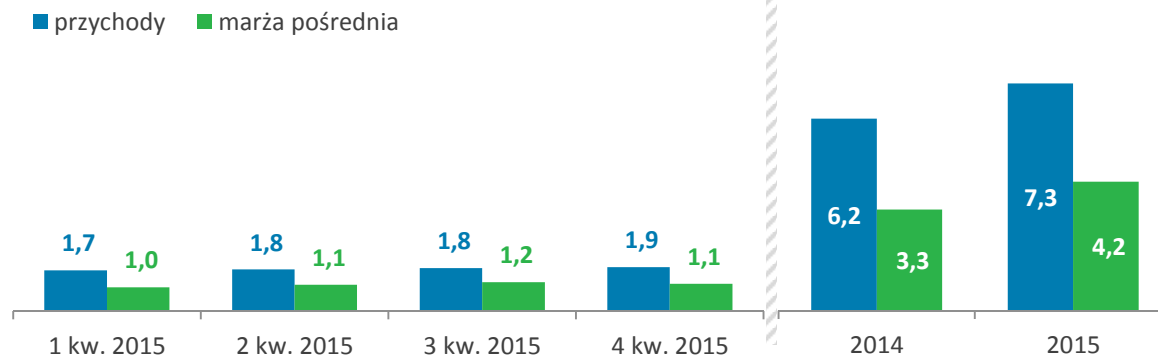
Wartość brutto i liczba udzielonych pożyczek Novum  
(w mln zł i tysiącach)



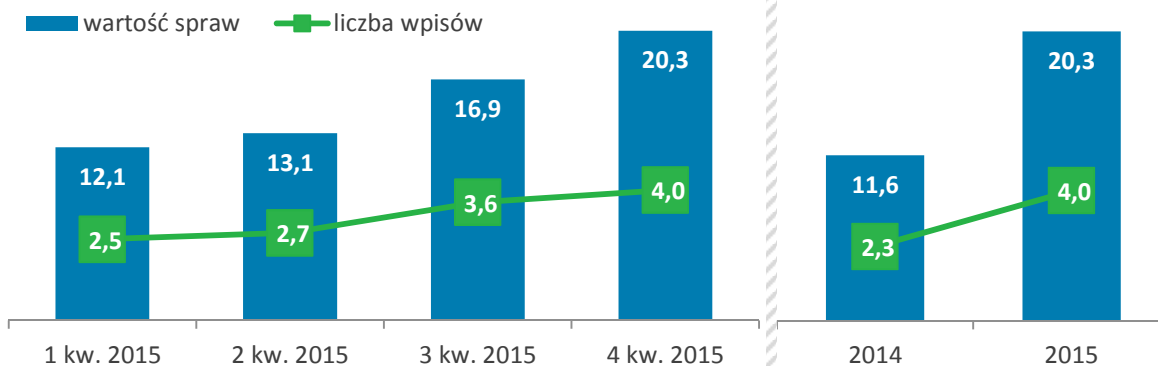
- Efekt skali - przychody Novum w 2015 roku wzrosły o 53 proc. przy ponad dwukrotnym wzroście marży.
- Wartość sprzedanych pożyczek brutto wzrosła o 39 proc. w stosunku do roku 2014, przy wzroście liczby pożyczek o 8 proc.
- Novum udało się w 2015 roku wdrożyć produkt dla nowych grup klientów i równocześnie utrzymać założony wskaźnik spłacalności.
- Zgodnie ze strategią Grupy KRUK na lata 2015-2019, KRUK chciałby rozwijać działalność pożyczkową na innych rynkach.

# Rejestr ERIF jest ważnym narzędziem w procesie zarządzania wierzytelnościami i generuje przychody jako samodzielny biznes

Przychody i marża pośrednia Rejestru Dłużników ERIF BIG S.A.  
(w mln zł)



Liczba i wartość spraw w Rejestrze Dłużników ERIF BIG S.A.  
(w mln zł i tysiącach)



Edyta Szymczak, prezes zarządu ERIF, została nagrodzona prestiżową statuetką „Postać Roku 2015” podczas Gali Loan Magazine Awards 2015.

- Wielkość bazy w ciągu 2015 roku urosła o 70 proc. pod względem liczby spraw oraz o 75 proc. pod względem ich wartości.
- Na dzień koniec 2015 roku w bazie Rejestru było łącznie 4 mln spraw o wartości ponad 20,3 mld zł, w tym ponad 1,6 mln spraw dotyczących informacji pozytywnej.

# Agenda

Wstęp

Rynek

Działalność operacyjna

**Plany rozwoju**

Wyniki finansowe

Załączniki

## Macierz rozwoju KRUKa

KRUK ma duży potencjał rozwoju działalności w przekroju produktowym i geograficznym										
Obecne linie biznesowe		Polska	Rumunia	Czechy	Słowacja	Niemcy	Włochy	Hiszpania	...	...
Zakup portfeli wierzytelności	Konsumenckie	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	Hipoteczne	✓	✓							
	Korporacyjne	✓	✓							
Inkaso		✓	✓	✓	✓					
Pożyczki konsumenckie		✓								
Informacja gospodarcza		✓								

## KRUK finalizuje proces przejęcia portfela P.R.E.S.C.O. i planuje rozpocząć działania operacyjne w I połowie 2016 roku

### KRUK otwiera wtórny rynek sprzedaży wierzytelności w Polsce

- Grupa KRUK oraz PRESCO podpisały umowę inwestycyjną obejmującą przejęcie przez KRUK S.A. 100 proc. udziałów w spółce Presco Investments S. à.r.L., posiadającej wraz z funduszem P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ portfel wierzytelności na rynku polskim.
- Portfel zawiera 2 miliony spraw o łącznej wartości nominalnej 2,7 miliarda złotych.
- Cena za przejęcie udziałów Presco Investments wynosi 216,8 mln zł i zostanie pomniejszona o korekty uzgodnione w umowie, obejmujące między innymi spłaty z portfela w ustalonym okresie.

### Najważniejsze wydarzenia

2015	<b>Wrzesień</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Podpisanie pomiędzy KRUKiem a P.R.E.S.C.O GROUP S.A. listu intencyjnego w zakresie głównych warunków transakcji sprzedaży udziałów.</li></ul>
	<b>Październik</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Zgoda Prezesa UOKiK na koncentrację polegającą na przejęciu kontroli nad Presco Investments S.a r.l.</li></ul>
	<b>Listopad</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Negocjacje w sprawie ostatecznego kształtu umowy inwestycyjnej.</li></ul>
	<b>Grudzień</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Zgoda Prezesa UOKiK na koncentrację polegającą na przejęciu kontroli nad P.R.E.S.C.O. INVESTMENT I NS FIZ z siedzibą w Warszawie.</li><li>▪ Zgoda Rady Nadzorczej KRUK S.A. w sprawie zawarcia umowy inwestycyjnej z Presco Investments Limited.</li><li>▪ Zawarcie umowy inwestycyjnej z Presco Investments Limited.</li></ul>
2016	<b>Styczeń</b>	
	<b>Luty</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Rozpoczęcie procesu wdrożenia działań operacyjnych na przejętym portfelu.</li></ul>

# Agenda

Wstęp

Rynek

Działalność operacyjna

Plany rozwoju

**Wyniki finansowe**

Załączniki



# Grupa KRUK - historyczna krzywa spłat do nakładów poniesionych w latach 2005-2015

Średnioważona krzywa spłat dla portfeli nabytych w latach kalendarzowych	Razem	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	11Y
Inwestycje z lat 2005-2015	325%	20%	41%	39%	35%	35%	34%	28%	22%	26%	30%	16%



## 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.

## Wpłaty z portfeli nabytych (stan na koniec 2015 roku)

w mln zł	Historyczne (do końca 2015 r)	ERC** na koniec 2015 r.
Wpływy	3 481	2 836

## Rozkład oczekiwanych przyszłych wpływów

okres / w tysiącach złotych	Na 31.12.2015 r.	% sumy	Narastająco	Narastająco jako % sumy
Do 6 miesięcy	390 928	14%	390 928	14%
Od 6 do 12 miesięcy	344 869	12%	735 797	26%
Od 1 do 2 lat	558 887	20%	1 294 684	46%
Od 2 do 5 lat	1 246 595	44%	2 541 279	90%
Powyżej 5 lat	294 229	10%	2 835 508	100%
<b>Suma</b>	<b>2 835 508</b>			

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

w mln zł	1 kw. 2015	2. kw. 2015	3. kw. 2015	4. kw. 2015	2014	2015	2015/2014
<b>Portfele nabyte</b>							
nakłady na portfele nabyte	44,9	177,3	70,1	197,0	575,1	489,3	-15%
splaty na portfelach	187,2	211,5	206,0	221,0	711,8	825,7	16%
<b>Rachunek wyników</b>							
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>133,2</b>	<b>153,6</b>	<b>162,4</b>	<b>162,0</b>	<b>487,9</b>	<b>611,2</b>	<b>25%</b>
Portfele wierzytelności własnych	121,4	141,7	150,9	149,6	442,4	563,6	27%
w tym aktualizacja	2,1	8,9	21,4	20,5	7,5	52,8	>100%
Usługi windykacyjne	7,6	7,3	7,2	7,7	31,4	29,8	-5%
Inne produkty i usługi	4,2	4,5	4,4	4,7	13,8	17,8	29%
<b>Marża pośrednia</b>	<b>83,4</b>	<b>93,2</b>	<b>90,5</b>	<b>90,8</b>	<b>293,9</b>	<b>357,9</b>	<b>22%</b>
<i>Marża procentowo</i>	63%	61%	56%	56%	60%	59%	-
Portfele wierzytelności własnych	78,6	88,3	86,0	85,7	276,0	338,6	23%
Usługi windykacyjne	2,5	2,4	1,9	2,4	12,4	9,2	-24%
Inne produkty i usługi	2,3	2,5	2,6	2,7	5,7	10,1	77%
<b>Koszty ogólne</b>	<b>19,2</b>	<b>24,1</b>	<b>21,3</b>	<b>29,8</b>	<b>72,6</b>	<b>94,4</b>	<b>30%</b>
w tym: koszty opcji menadżerskich	2,7	5,8	2,9	2,8	7,3	13,3	82%
<b>EBITDA</b>	<b>63,6</b>	<b>68,5</b>	<b>68,7</b>	<b>61,1</b>	<b>221,2</b>	<b>261,9</b>	<b>18%</b>
<i>marża EBITDA</i>	48%	45%	42%	38%	45%	43%	-
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>50,6</b>	<b>57,1</b>	<b>52,6</b>	<b>44,0</b>	<b>151,7</b>	<b>204,3</b>	<b>35%</b>
<i>marża zysku netto</i>	38%	37%	32%	27%	31%	33%	-
<i>ROE kroczące</i>	25%	23%	25%	26%	26%	26%	-
<b>EBITDA GOTÓWKOWA*</b>	<b>129,5</b>	<b>138,2</b>	<b>123,8</b>	<b>132,0</b>	<b>490,7</b>	<b>523,9</b>	<b>7%</b>

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

w mln zł	1 kw. 2015	2. kw. 2015	3 kw. 2015	4 kw. 2015	2014	2015	2015/ 2014
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>133,2</b>	<b>153,6</b>	<b>162,4</b>	<b>162,0</b>	<b>487,9</b>	<b>611,2</b>	25%
Polska	70,2	92,3	86,9	82,8	284,4	332,2	17%
Rumunia	58,4	54,9	67,7	77,2	182,7	258,2	41%
Pozostałe kraje	4,7	6,4	7,8	1,9	20,9	20,8	0%
<b>Marża pośrednia</b>	<b>83,4</b>	<b>93,2</b>	<b>90,5</b>	<b>90,8</b>	<b>293,9</b>	<b>357,9</b>	22%
<i>Marża procentowo</i>	63%	61%	56%	56%	60%	59%	-
<b>Koszty ogólne</b>	<b>-19,2</b>	<b>-24,1</b>	<b>-21,3</b>	<b>-29,8</b>	<b>-72,4</b>	<b>-94,4</b>	-
EBITDA	63,6	68,5	68,7	61,1	219,5	261,9	19%
<i>Rentowność EBITDA</i>	48%	45%	42%	38%	45%	43%	-
<b>Przychody/Koszty finansowe</b>	<b>-10,8</b>	<b>-9,4</b>	<b>-11,6</b>	<b>-9,8</b>	<b>-55,3</b>	<b>-41,6</b>	-
<b>Zysk netto</b>	<b>50,6</b>	<b>57,1</b>	<b>52,6</b>	<b>44,0</b>	<b>151,8</b>	<b>204,3</b>	35%
<i>Rentowność zysku netto</i>	38%	37%	32%	27%	31%	33%	-

## Grupa KRUK – silne przepływy pieniężne zapewniają wysoką płynność prowadzenia biznesu

w mln zł	1 kw. 2015	2. kw. 2015	3. kw. 2015	4. kw. 2015	2014	2015	2015/2014
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:</b>	<b>114,3</b>	<b>132,1</b>	<b>87,0</b>	<b>131,3</b>	<b>432,3</b>	<b>464,7</b>	<b>7%</b>
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	187,2	211,5	206,0	220,6	711,8	825,7	16%
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-42,8	-53,4	-64,9	-64,9	-166,5	-225,0	35%
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	2,5	2,4	1,9	2,4	12,4	9,2	-26%
Koszty ogólne	-19,2	-24,2	-21,3	-29,3	-72,6	-94,4	30%
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-13,6	-52,6	-34,7	2,3	-52,9	-50,7	-4%
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:</b>	<b>-46,8</b>	<b>-178,9</b>	<b>-72,8</b>	<b>-198,1</b>	<b>-582,1</b>	<b>-496,6</b>	<b>-15%</b>
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-44,9	-176,6	-70,1	-198,0	-570,7	-489,3	-14%
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-1,9	-2,3	-2,7	-0,1	-11,4	-7,3	-36%
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>	<b>-99,9</b>	<b>80,8</b>	<b>-34,2</b>	<b>155,4</b>	<b>185,2</b>	<b>102,1</b>	<b>-45%</b>
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	212,8	241,4	111,6	373,7	1 698,8	939,5	-45%
Zaciągnięcie obligacji	0,0	113,4	0,0	130,0	45,0	243,4	441%
Spłata kredytów i zobowiązań leasingowych	-254,8	-289,8	-115,3	-383,0	-1 462,3	-1 042,8	-29%
Spłata obligacji	-29,0	0,0	-12,0	0,0	-129,9	41,0	-132%
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	-28,9	15,8	-18,5	35,4	33,6	-79,0	-335%
<b>Przepływy pieniężne netto:</b>	<b>-32,4</b>	<b>34,0</b>	<b>-20,0</b>	<b>88,6</b>	<b>35,3</b>	<b>70,2</b>	<b>99%</b>

## Grupa KRUK – wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)

mln zł	2014	2015
<b>AKTYWA</b>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	70,6	140,7
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	1 366,5	1 620,6
Pozostałe aktywa	79,9	74,8
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>1 516,6</b>	<b>1 836,1</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny</b>	<b>585,1</b>	<b>784,3</b>
w tym: Zyski zatrzymane	462,9	641,2
<b>Zobowiązania</b>	<b>931,6</b>	<b>1 051,8</b>
w tym: Kredyty i leasingi	349,2	245,7
Obligacje	489,5	692,4
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>1 516,6</b>	<b>1 836,1</b>
<b>WSKAŹNIKI</b>		
<b>Dług odsetkowy</b>	<b>838,6</b>	<b>938,1</b>
<b>Dług odsetkowy netto</b>	<b>768,1</b>	<b>797,4</b>
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych	1,3	1,0
Dług odsetkowy netto do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej	1,6	1,5

# KRUK posiada dobry dostęp do finansowania w postaci kredytów bankowych i obligacji

## Kredyty bankowe

(mln zł)	Kredyty udzielone przez banki na dzień 31.12.2015	Wykorzystanie na 31.12.2015	Procent wykorzystania na 31.12.2015
Wartość kredytów bankowych	560	235	42,0%
Podmioty finansujące	BZ WBK, Getin Noble Bank, BGŻ BNP Paribas, mBank, Bank Pocztowy	<b>Kredyty bankowe – ostatnie wydarzenia</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>W dniu 5 lutego 2016 roku KRUK S.A. zawarł z BGŻ BNP Paribas S.A. aneks do umowy kredytowej zwiększający kwotę kredytu z 50 mln PLN do 100 mln PLN, w tym do wykorzystania w EUR do równowartości 100 mln PLN.</li> </ul>	
Oprocentowanie	WIBOR 1M/3M + marża 1,0-3,0 p.p.		
Termin wymagalności najdłuższego finansowania	2024		

## Obligacje

(mln zł)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Emisja	243	-	-	-	-	-	-
Wykup	41	154	135	115	0	88	200
Saldo obligacji do wykupu na koniec okresu	692	538	403	288	288	200	0
Podmioty finansujące	Inwestorzy instytucjonalni: OFE, TFI Inwestorzy indywidualni						
Oprocentowanie	<b>Zmienne:</b> WIBOR 3M + marża 2,9-4,6 p.p. <b>Stałe:</b> 4,5%						
Terminy wykupu od daty emisji	48-72 miesiące						
	<b>Obligacje – ostatnie wydarzenia</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>W dniu 25 lutego 2016 roku KRUK podjął decyzję o emisji obligacji w ramach oferty prywatnej o wartości nominalnej do 150 mln złotych.</li> </ul>						

# Agenda

Wstęp

Rynek

Działalność operacyjna

Plany rozwoju

Wyniki finansowe

**Załączniki**

## Włochy - duży rynek, na którym od 2012 roku instytucje prowadzą aktywną sprzedaż detalicznych wierzytelności nieregularnych

w mld EUR w 2014 roku	Włochy	Polska
PKB	1 949	498
Bezrobocie [%]	12,8%	9,0%
Populacja [mln]	69,9	38,5
Kredyty konsumenckie niezabezpieczone i zabezpieczone	596,6	139,5
Detaliczne wierzytelności nieregularne	47,7	9,2
Szkodowość [%]	8,0%	6,6%
<b>Szacunkowy rynek zakupów portfeli niezabezpieczonych w wartości nominalnej</b>	<b>4,4</b>	<b>3,2</b>

Wybrane instytucje sprzedające portfele	Wybrane firmy kupujące portfele
UniCredit Group	Hoist Finance
Intesa SaoPaolo	Banca IFIS
MPS	AnaCap
UBI Banca	Fortress
Banco Popolare	Cerberus
BCC	PVE Capital

### KRUK - czynniki brane pod uwagę przy wyborze Włoch

- Włochy to trzecia gospodarka w strefie euro
- Duża populacja przekłada się na potencjał wielkości rynku osób zadłużonych i szeroko rozumianego consumer finance.
- Rynek zakupów niezabezpieczonych portfeli detalicznych, pomimo relatywnie młodego wieku, jest już jednym z największych w Europie pod względem wartości nominalnej.
- Nie ma na rynku firmy mającej tak wyrazistą i kompleksową strategią windykacji portfeli własnych, jak KRUK.
- Ze względu na obecność inwestorów finansowych w kolejnych latach może powstać we Włoszech wtórny rynek sprzedaży wierzytelności.
- Włosi pozytywnie oceniają wizję firmy prowadzącej windykację w sposób polubowny. Na podstawie przeprowadzonych badań zakładamy, że pro-ugodowa strategia KRUKa spotka się z akceptacją osób zadłużonych.

### KRUK - strategia wejścia na rynek włoski

- Wejście na rynek przez budowę organizacji w modelu hybrydowym – operacje prowadzone będą w Polsce lub Rumunii i we Włoszech.
- W pierwszej kolejności chcemy nabyć portfele wierzytelności niezabezpieczonych.
- Na początkowym etapie KRUK rozważy możliwość współpracy z doświadczonym, lokalnym serwiserem.
- W dłuższym horyzoncie chcemy wejść także na rynek usług inkasa.





## Hiszpania - kryzys sektora bankowego sprzyja wysokiej podaży wierzycelności

w mld EUR w 2014 roku	Hiszpania	Polska
PKB	1 277	498
Bezrobocie [%]	24,5%	9,0%
Populacja [mln]	46,7	38,5
Kredyty konsumenckie niezabezpieczone	110,2	139,5
Konsumenckie wierzycelności nieregularne	12,6	9,2
Szkodowość [%]	11,4%	6,6%
<b>Szacunkowy rynek zakupów portfeli niezabezpieczonych w wartości nominalnej</b>	<b>8,0</b>	<b>3,2</b>

Wybrane instytucje sprzedające portfele	Wybrane firmy kupujące portfele
CaixaBank	AnaCap
BBVA	Fortress
CatalunyaCaixa	Cerberus
Banco Popular	Blackrock
Santander	DE Shaw&Co
	PRA Group
	EOS Spain
	Lindorff

### KRUK - czynniki brane pod uwagę przy wyborze Hiszpanii

- Hiszpania to czwarta gospodarka w strefie euro z dużą liczbą mieszkańców.
- Wielkość zadłużenia w sektorze bankowym na koniec 2014 roku wyniosła niecałe 1,4 bln euro przy szkodowości na poziomie 12,5%.
- Rynek zakupów niezabezpieczonych portfeli detalicznych jest drugim co do wielkości nominalnej rynkiem w Europie po Wielkiej Brytanii.
- Nie ma na rynku firmy mającej tak wyrazistą i kompleksową strategią windykacji portfeli własnych, jak KRUK.
- Fundusze inwestycyjne, czyli główni gracze na rynku zakupów, nie są specjalistami od windykacji, co daje szansę KRUKowi na wyższą skuteczność w windykacji i potencjalną współpracę z funduszami przy ko-inwestycji i obsłudze portfeli.
- Ze względu na obecność inwestorów finansowych w kolejnych latach może powstać w Hiszpanii wtórny rynek sprzedaży wierzycelności.

### KRUK - strategia wejścia na rynek hiszpański

- Wejście na rynek przez budowę organizacji w modelu hybrydowym – operacje prowadzone będą w Polsce lub Rumunii i w Hiszpanii.
- W pierwszej kolejności chcemy nabyć portfele wierzycelności niezabezpieczonych.
- Na początkowym etapie KRUK rozważy możliwość współpracy z doświadczonym, lokalnym serwiserem.
- W dłuższym horyzoncie chcemy wejść także na rynek usług inkasa.

Źródło: opracowanie własne na podstawie: dane banków centralnych Włoch i Hiszpanii, dane Banku Światowego, dane Eurostatu, publicznie dostępne materiały firm doradczych



## Grupa KRUK powiększa doświadczenie na rynku niemieckim, obsługując coraz większą liczbę spraw

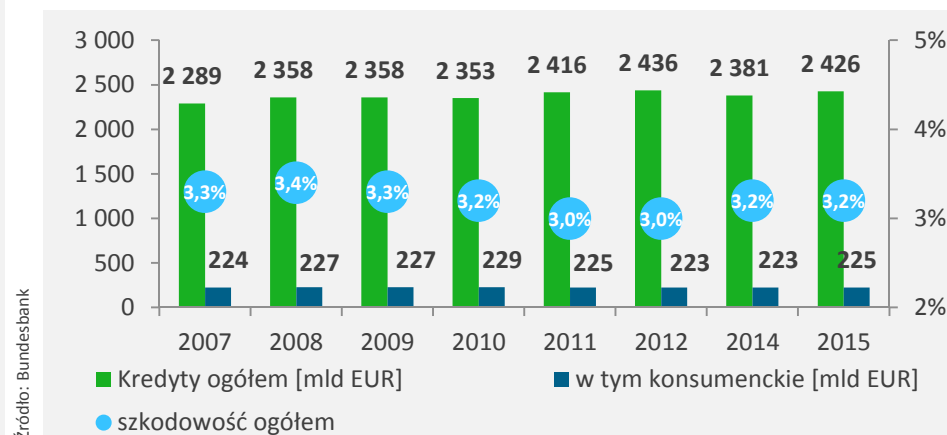
### Pierwsze transakcje w Niemczech

- W 3 kwartale 2015 roku Grupa KRUK zawarła umowę na nabywanie wierzytelności konsumenckich w Niemczech.
- Umowa została zawarta na czas nieokreślony przy 37,5 mln euro szacowanej wartości nominalnej wierzytelności w ciągu najbliższych 15 miesięcy.
- Kontrakty tego typu nazywane są „forward flow contracts” i zapewniają stopniowy napływ wierzytelności od sprzedającego przez określony czas.
- Grupa KRUK w ramach kontraktu kupuje typowe portfele dla swojej działalności - umowa dotyczy wyłącznie wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych o średniej wartości wierzytelności nie przekraczającej 3 tys. euro.
- Portfele zawierają sprawy o wysokiej jakości, dla których średnie opóźnienie w spłacie nie przekroczyło zaledwie kilku miesięcy.
- Grupa KRUK zdobywa coraz większe doświadczenie na rynku niemieckim, obsługując na koniec 2015 roku blisko 5 tysięcy spraw.

### Rynek niemiecki

- 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 blisko 6,7 mln (około 10% społeczeństwa powyżej 18. roku życia)\*.
- Wielkość nakładów na rynku detalicznych wierzytelności niezabezpieczonych szacujemy na około 300-350 mln EUR.
- Głównymi konkurentami KRUKa na rynku niemieckim są : Creditreform, EOS, GFKL, Lindorff, Intrum Justitia, PRA Group, Hoist i Arvato.

### Bankowe kredyty konsumenckie w Niemczech (mld euro)



# 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,
- w 2015 roku KRUK kupił kolejne wierzytelności hipoteczne korporacyjne i konsumenckie,
- zgromadzona baza ponad 3 tys. spraw nabytych i doświadczenie w wycenie to istotna przewaga konkurencyjna na rosnącym rynku
- banki w Polsce i Rumunii 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.

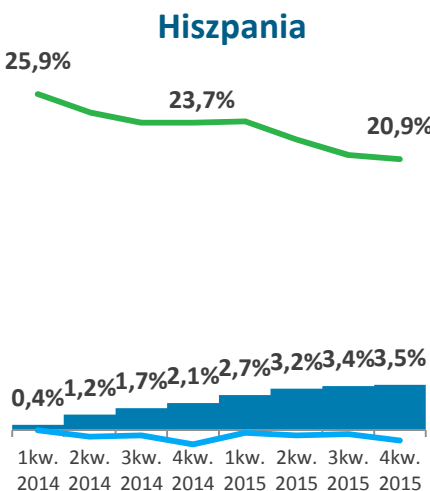
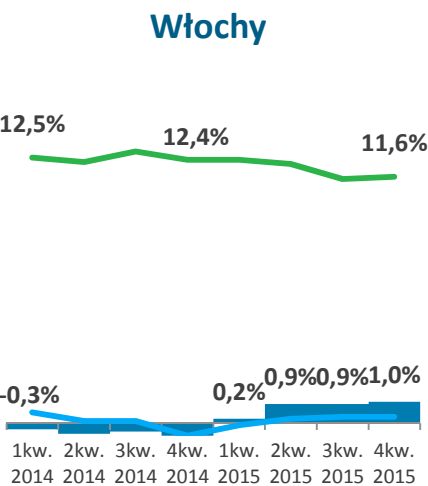
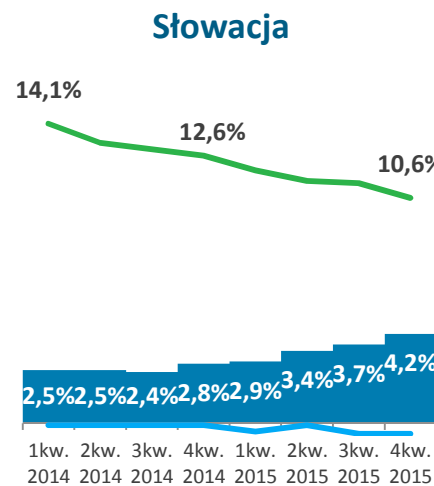
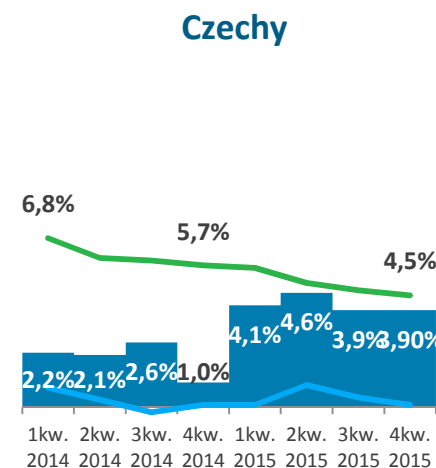
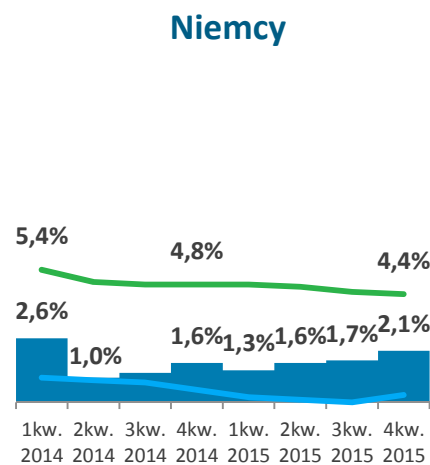
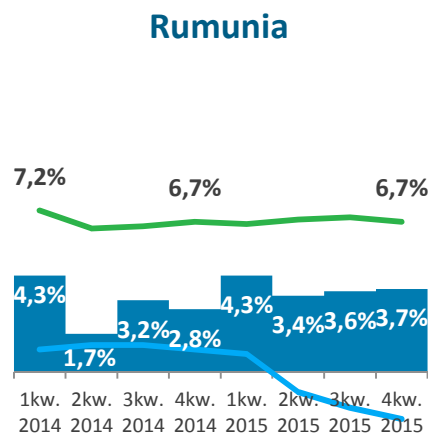
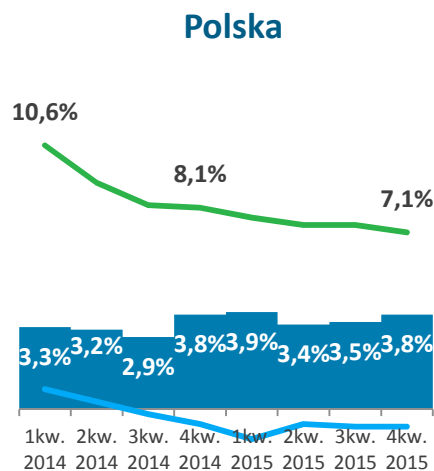
- Procesy prowadzone we współpracy z osobą zadłużoną, klientem, są bardziej efektywne, niż w sądzie:
  - raty dostosowane są do możliwości finansowych klienta,
  - klient pozbywa się całego zadłużenia,
  - polubowna sprzedaż nieruchomości wiąże się z niższym dyskontem, niż sprzedaż w procesie sądowym/egzekucyjnym.

## Przykładowa symulacja procesu

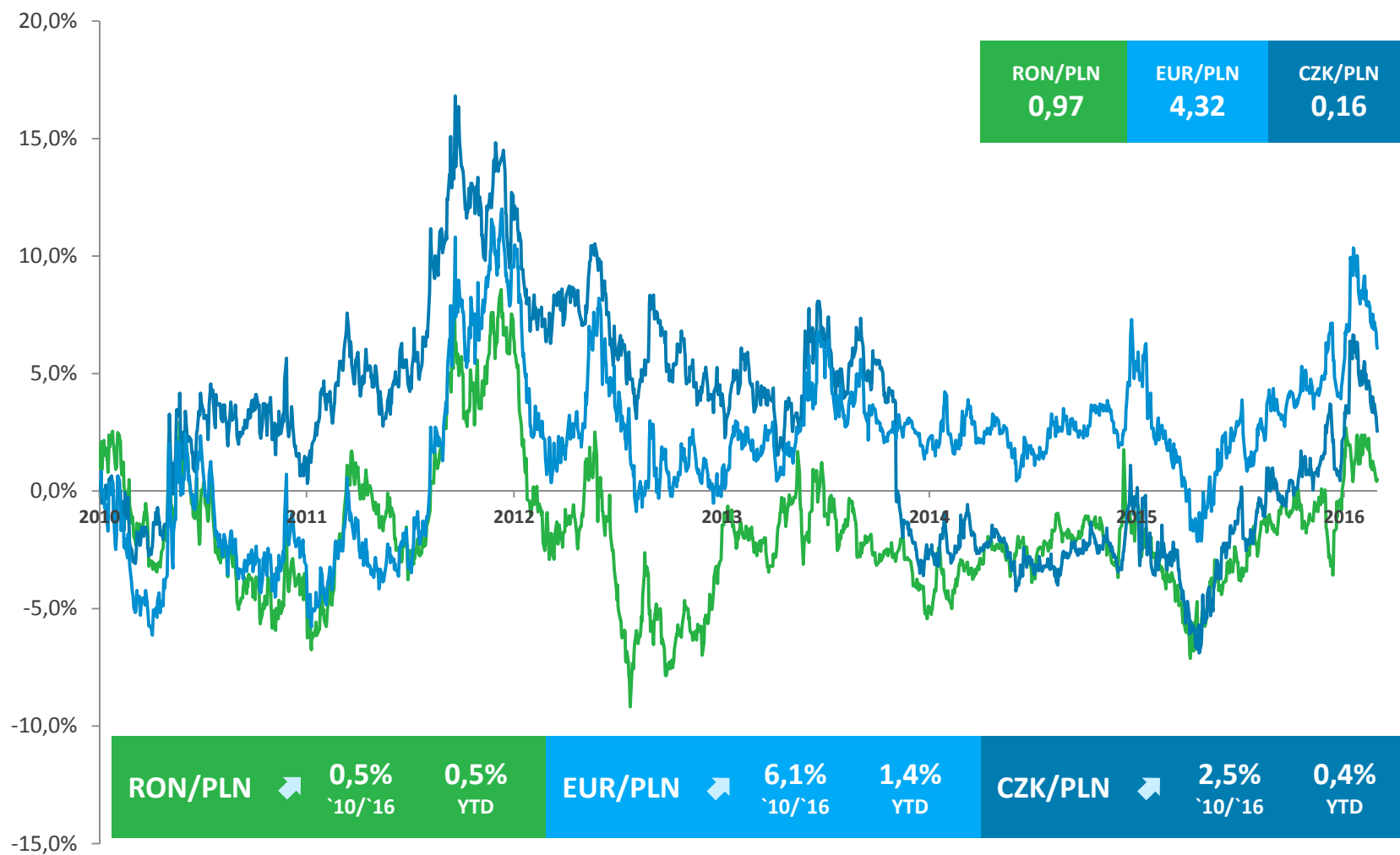
Wartość nominalna długu		350 tys. zł	
Rynkowa wartość nieruchomości		250 tys. zł	
Proces sądowy		Proces polubowny	
<b>Sprzedaż nieruchomości w procesie sądowym</b>	<b>150 tys. zł</b>	I. Wspólna sprzedaż nieruchomości lub polubowne przejście (i umorzenie części długu)	250 tys. zł (-100 tys. zł)
<b>Pozostająca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

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

■ wzrost PKB (%)  
 ■ inflacja (%)  
 ■ bezrobocie (%)



## Kurs złotego względem leja, euro i czeskiej korony utrzymuje się na stabilnym poziomie



## Na koniec 2015 roku Grupa KRUK operowała na portfelu wierzytelności nieregularnych o nominale 26,6 mld złotych

Nabyte portfele wierzytelności w mln zł	2011	2012	2013	2014	2015
Wartość nominalna zakupionych portfeli	4 469	3 585	3 791	3 776	4 926
Wartość nominalna zakupionych portfeli narastająco	10 542	14 126	17 917	21 693	26 619
Spłaty od osób zadłużonych	341	451	538	712	826
Spłaty od osób zadłużonych narastająco	954	1 405	1 943	2 655	3 481
Wartość godziwa	719	873	1 054	1 367	1 621
Aktualizacja wartości godziwej	20	5	-13	8	53
Udział aktualizacji w wartości godziwej (%)	2,7%	0,5%	1,3%	0,6%	3,3%

### 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.



# Nagrody i działania marketingowo-PR-owe w 2015 roku

Tytuł Giełdowej Spółki Roku 2014

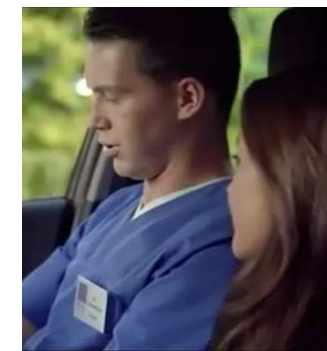
KRUK Deutschland partnerem 7. Forderungs- und Risikomanagement tage – jednej z największych konferencji poświęconych wierzytelnościom w Niemczech

Pierwsza kampania reklamowa w Czechach i na Słowacji.

Młody chirurg i problemy finansowe – KRUK w serialu „Na dobre i na złe”

Akcja edukacyjna w MOPS-ach – wysłane materiały edukacyjne

Przygotowane zostały dwa numery Kuriera Finansowego, gazety wysyłanej do Klientów Grupy



## 8. Forderungs- und Risikomanagement Tage

08.03.2016 Berlin | 17.03.2016 Frankfurt a.M. | 07.04.2016 München

Erfolgstreiber für das Payment und Forderungsmanagement



# Działania w obszarze relacji inwestorskich w okresie 2015-2016 r.

## Wydarzenia IR w 2015 roku

06/02	Roadshow USA (Nowy Jork)
17-19/03	Konferencja PKO BP <i>Polish Capital Market 2015</i> (Londyn)
23-24/03	Roadshow Skandynawia, Niemcy (Sztokholm, Kopenhaga, Frankfurt)
26/03	Konferencja CC Group (Warszawa)
08-10/04	Roadshow USA (Chicago, Boston, Miami)
18/05	Konferencja Auerbach/Ipopema <i>Poland Capital Markets Day</i> (Nowy Jork)
29-31/05	Konferencja SII <i>Wall Street 19</i> (Karpacz)
11-12/06	Konferencja <i>Wood&amp;Co Emerging Europe Financials Conference</i> (Warszawa)
03-04/09	Roadshow Wielka Brytania (Londyn)
08-09/10	Konferencja Erste (Stegersbach)
13/10	Konferencja ING (Warszawa)
15/10	Konferencja Societe Generale <i>Polish Capital Markets Day</i> (Paryż)
01-04/12	Wood's Winter in Prague (Praga)

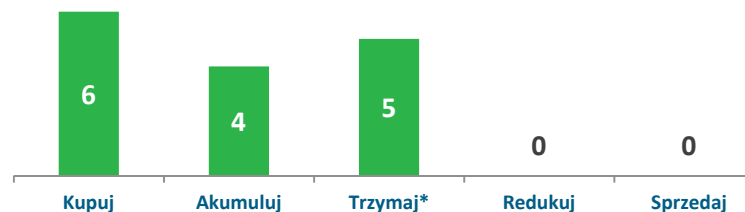
## Najbliższe plany IR na 2016 rok

09-10/03	Roadshow Niemcy, Skandynawia (Frankfurt, Sztokholm)
11/03	Carnegie Debt Purchase Seminar 2016 (Sztokholm)
15-17/03	Konferencja PKO BP <i>Polish Capital Market 2016</i> (Londyn)

## Najnowsze rekomendacje wydane dla akcji KRUKa

Data	Instytucja	Rekomendacja	TP
luty 2016	Ipopema	akumuluj	200,00 zł
luty 2016	DM mBanku	akumuluj	185,12 zł
grudzień 2015	Erste Group	akumuluj	206,00 zł

## Rekomendacje otrzymane tylko w 2015 roku



## Analitycy sell-side wydający rekomendacje o Spółce

Instytucja	Analityk
DM BDM	Maciej Bobrowski
DM BZ WBK	Dariusz Górski
DI Investors	Michał Fidelus
Erste Group	Adam Rzepecki
Haitong	Łukasz Jańczak
Ipopema	Iza Rokicka
mBank	Michał Konarski
Trigon DM	Grzegorz Kujawski
Wood & Co.	Paweł Wilczyński





**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)

