



# Prezentacja wyników 1 półrocza 2016 roku Grupa KRUK

28 sierpnia 2016 r.



# Agenda

## Wstęp

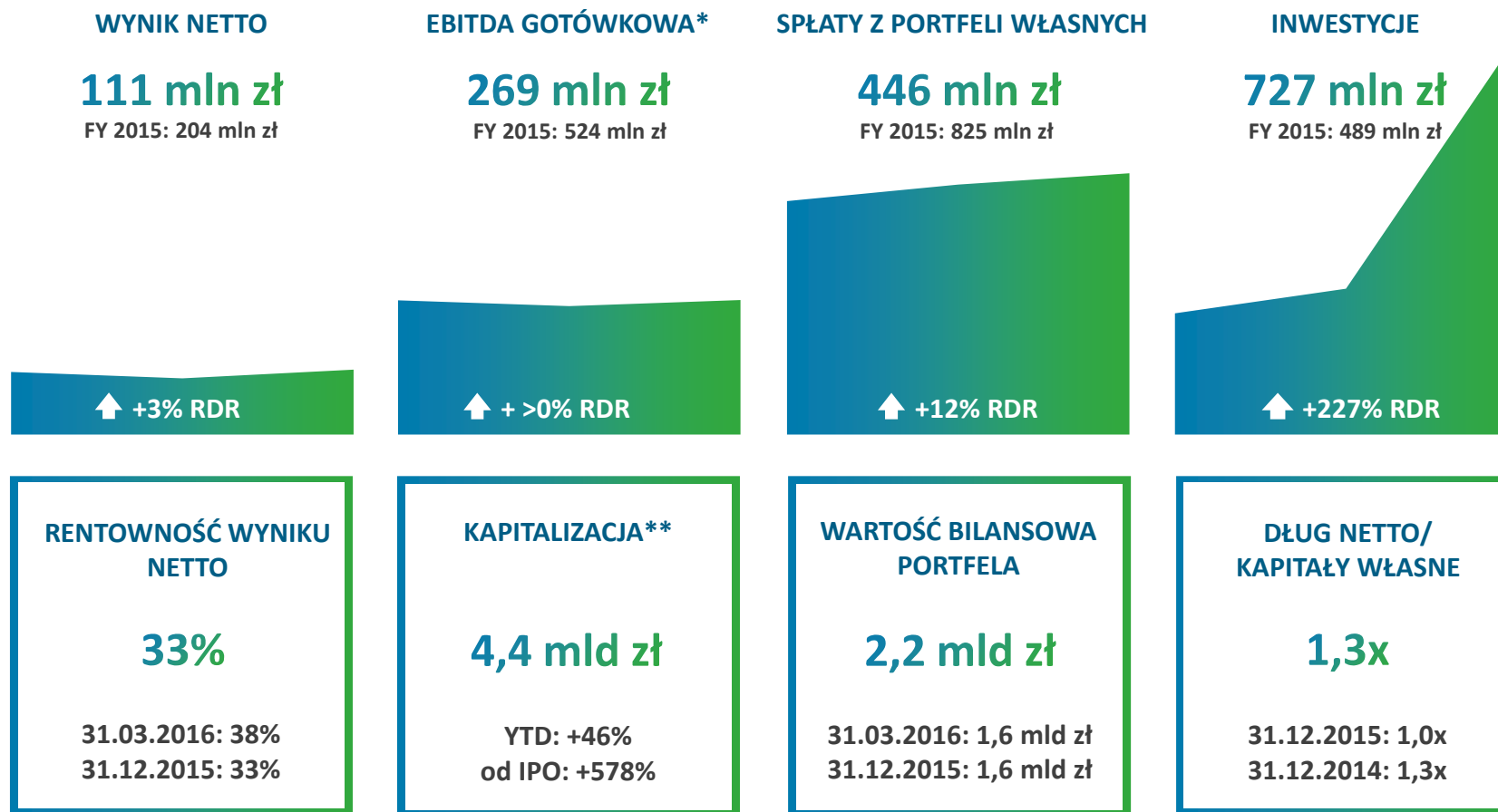
Rynek wierzytelności

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

Informacje dodatkowe

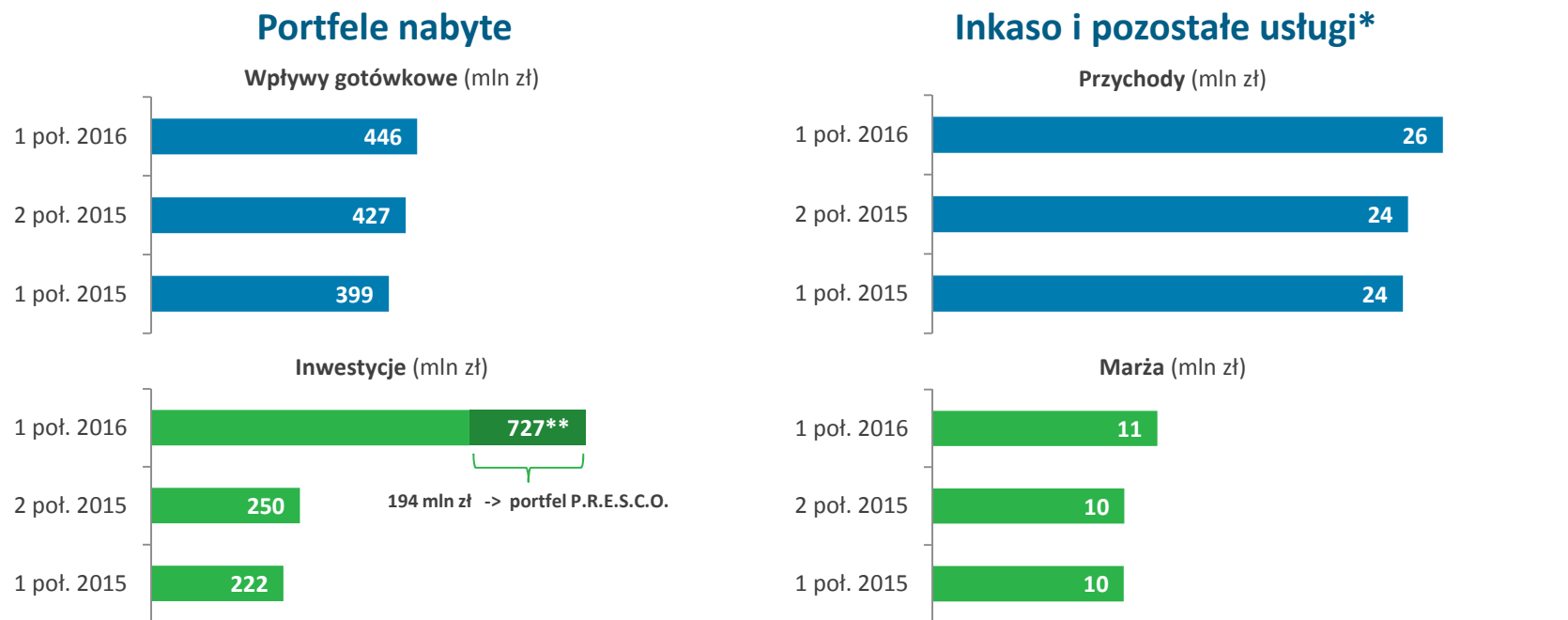
# KRUK w 1 półroczu 2016 roku: rekordowe inwestycje na poziomie 727 mln zł i wzrost spłat do 446 mln złotych



# KRUK w 1 poł. 2016 roku: mocne spłaty, rekordowe zakupy portfeli i dobry dostęp do finansowania

<b>Wysokie spłaty</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Spłaty od osób zadłużonych z pakietów własnych wyniosły 446,5 mln złotych i były wyższe o 12 proc. r/r. Tylko w drugim kwartale KRUK zrealizował 229,6 mln zł spłat i był to najlepszy kwartał w historii.</li><li>▪ KRUK utrzymuje wysoki, ponad 200 mln złotych, poziom spłat od pięciu kwartałów.</li></ul>
<b>Rekordowe inwestycje</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Grupa KRUK w 1 półroczu zainwestowała 727,5 mln złotych w 31 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 6,4 mld złotych. Nakłady wzrosły o 227 proc. w stosunku do 1 półrocza ubiegłego roku. Tylko w 2 kwartale inwestycje wyniosły 663,4 mln złotych.</li><li>▪ W drugim kwartale 2016 roku KRUK sfinalizował dwie duże transakcje – nabycie portfela PRESCO o wartości nominalnej 2,7 mld zł za 194 mln zł, a także nabycie portfela od MPS o wartości nominalnej 1,5 mld zł za 222 mln zł. KRUK nabył także pierwszy portfel na rynku hiszpańskim i inwestuje już w siedmiu krajach.</li><li>▪ Inwestycje w I półroczu nie obejmują nabycia większościowych udziałów w portfelu o wartości nominalnej 2,6 mld złotych we współpracy z Bankiem Światowym. Łącznie z tą inwestycją, opublikowane nakłady KRUKa w 2016 wyniosły do tej pory 0,9 mld złotych.</li><li>▪ Oczekujemy dużej aktywności banków w sprzedaży wierzytelności w drugiej połowie 2016 roku.</li></ul>
<b>Dobry dostęp do finansowania</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ W pierwszym półroczu KRUK wyemitował 3 serie pięcioletnich obligacji w ramach oferty publicznej o łącznej wartości 265 mln zł i oprocentowaniu WIBOR 3M + 3,15 p.p. oraz 3 serie w ramach oferty prywatnej o wart. 257,9 mln zł i oproc. WIBOR 3M + od 2,5 (trzyletnie) do 3,25 p.p. (sześćletnie).</li><li>▪ Już po zakończeniu kwartału, KRUK przeprowadził pierwszą w historii prywatną emisję obligacji w euro o wartości nominalnej 20 mln euro o stałym oprocentowaniu 3%.</li><li>▪ Ze wskaźnikiem długu odsetkowego netto do kapitałów własnych na poziomie 1,3x, KRUK ma miejsce w bilansie na kolejne inwestycje.</li></ul>
<b>Zysk netto</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Zysk netto w 1 półroczu 2016 roku wyniósł 111,3 mln zł i był o 3 proc. wyższy w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.</li><li>▪ W drugim kwartale wynik netto wyniósł 50,4 mln złotych i był obciążony wysokimi kosztami procesów sądowo-komorniczych i podatkami o charakterze jednorazowym.</li></ul>

## Wpływy gotówkowe z portfeli nabytych wzrosły do 446 mln zł przy rosnących przychodach z pozostałych linii biznesowych



(w mln zł)	1 poł. 2014	15/14	1 poł. 2015	16/15	1 poł. 2016	2015	wykonanie
Przychody	263,7	+8,8%	286,8	+18,9%	<b>341,1</b>	611,2	55,8%
EBIT	128,6	-1,9%	126,1	+4,4%	<b>131,7</b>	251,4	52,4%
EBITDA gotówkowa	253,4	+5,6%	267,7	+0,4%	<b>268,8</b>	523,9	51,3%
Zysk netto	100,1	+7,6%	107,7	+3,3%	<b>111,3</b>	204,3	54,5%
ROE krocząca	27,8%	-	23,4%	-	<b>23,1%</b>	26,0%	-

## Projekty o istotnym znaczeniu na wyniki KRUKa: projekt z IFC w Rumunii, portfel P.R.E.S.C.O. oraz portfel MPS we Włoszech

### WSPÓŁPRACA Z BANKIEM ŚWIATOWYM W RUMUNII

Wartość nominalna: 2,6 mld zł

- W kwietniu 2016 r., KRUK oraz International Finance Corporation, podmiot należący do Grupy Banku Światowego, otrzymały akceptację do złożonej oferty w ramach projektu inwestycyjnego na rynku rumuńskim.
- W sierpniu 2016 r. doszło do finalizacji umowy i zapłaty ceny za portfel wierzytelności

### PORTFEL P.R.E.S.C.O.

Kwota inwestycji: 193,7 mln zł  
Wartość nominalna: 2,7 mld zł

- W kwietniu KRUK i P.R.E.S.C.O. sfinalizowały transakcję obejmującą przejście tytułu własności udziałów z Presco Investments Limited na Secapital S.a.r.l.
- KRUK sprawnie przeszedł przez proces przejęcia działań operacyjnych na zakupionym portfelu i obecnie w pełni zarządza procesem korzystając m.in. z nowo otwartego oddziału w Pile.

### PORTFEL WE WŁOSZECH

Kwota inwestycji: 221,6 mln zł  
Wartość nominalna: 1,5 mld zł

- W czerwcu 2016 r. włoska spółka KRUKa podpisała umowę cesji wierzytelności z Banca Monte dei Paschi di Siena.
- Założeniem jest aby portfel był serwisowany we współpracy z lokalnymi serwiserami z jednoczesnym rozwojem własnej organizacji we Włoszech

**Agenda**

**Wstęp**

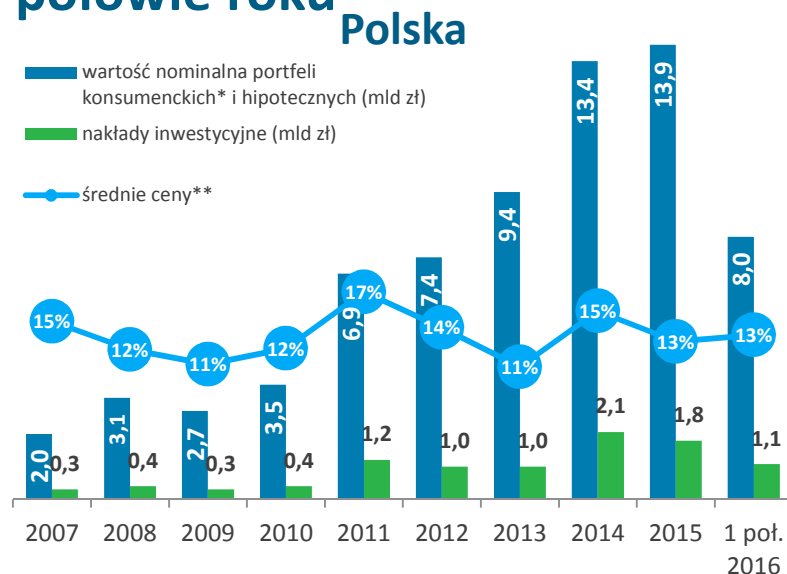
**Rynek wierzytelności**

**Działalność operacyjna**

**Wyniki finansowe**

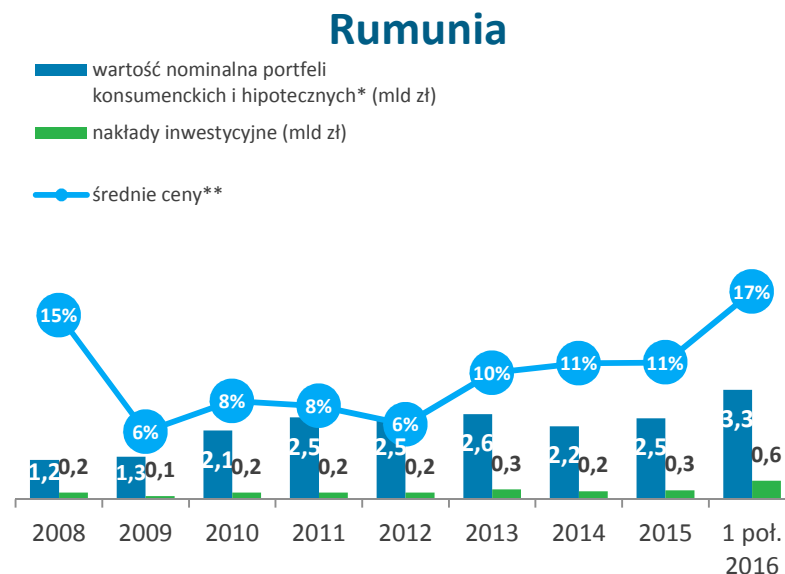
**Informacje dodatkowe**

# W 1 połowie 2016 roku banki kontynuowały wysoką podaż wierzycelności. Oczekujemy mocnej podaży portfeli w drugiej połowie roku



- Podaż w 1 połowie 2016 roku wyniosła 8,0 mld złotych i była o niemal połowę wyższa niż w analogicznym okresie 2015 roku. Wzrost wynikał ze sprzedaży portfela P.R.E.S.C.O. na rynku wtórnym. Nakłady wyniosły ponad 1,1 mld złotych.

- Największy udział w podaży w 1 poł. roku miały portfele konsumenckie, które stanowiły 6,5 mld zł łącznej wartości nominalnej.
- W drugiej połowie roku oczekujemy kontynuacji wysokiej podaży portfeli przez instytucje finansowe.



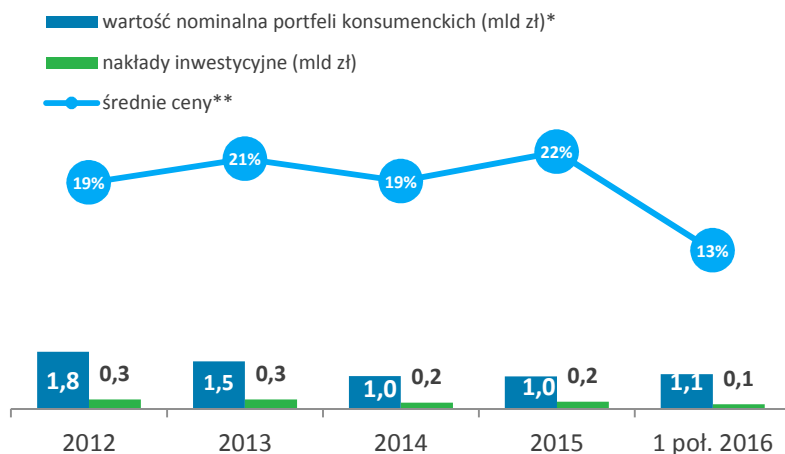
- Podaż wierzycelności konsumenckich na rynku rumuńskim w 1 połowie roku wzrosła do 3,3 mld złotych ze względu na istotną podaż portfeli hipotecznych oraz większą aktywność instytucji pozabankowych. Nakłady wyniosły 0,6 mld złotych. Rodzaj wierzycelności miał wpływ na średnią cenę.

- Największy udział w podaży miały portfele niezabezpieczone, które wyniosły w sumie 2,1 mld złotych wartości nominalnej.
- W 2016 roku i kolejnych latach KRUK chce być aktywny we wszystkich segmentach rynku w Rumunii.



# 1 połowa 2016 roku przyniosła wzrost podaży portfeli konsumenckich w Czechach i na Słowacji

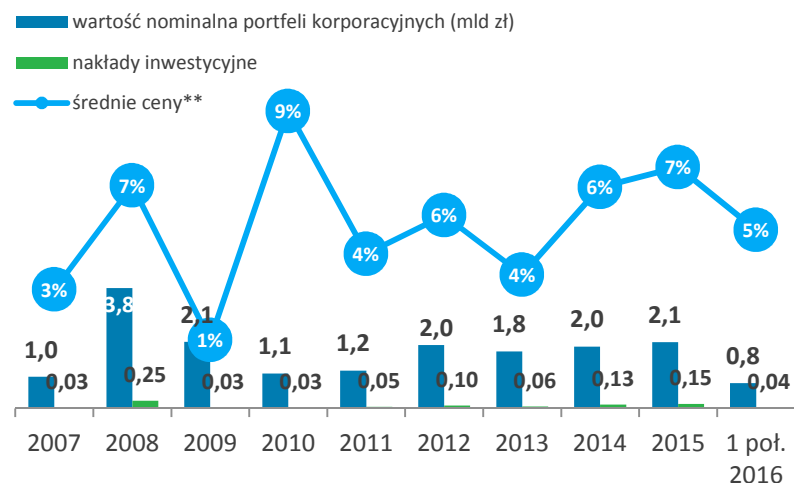
## Czechy i Słowacja



- Wartość nakładów na portfele konsumenckie na czeskim i słowackim rynku wierzycelności wyniosła około 150 mln zł, porównywalnie do całego 2015 roku.

- Wartość nominalna portfeli konsumenckich wyniosła już ponad 1 mld zł i również jest na poziomie wyniku całego poprzedniego roku.

## Polska - portfele korporacyjne



- Nakłady na portfele korporacyjne w Polsce wyniosły około 40 mln złotych przy wartości nominalnej około 800 mln złotych. Podobny rozwój rynku obserwowaliśmy w 1 połowie 2015 roku.

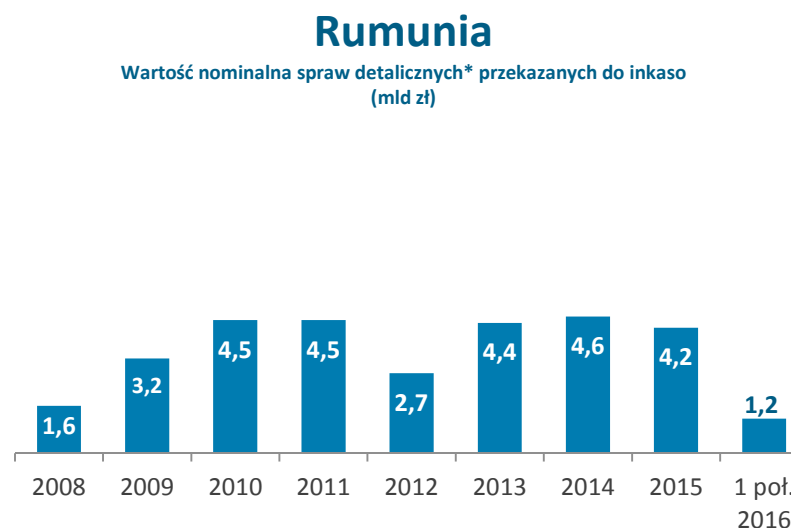
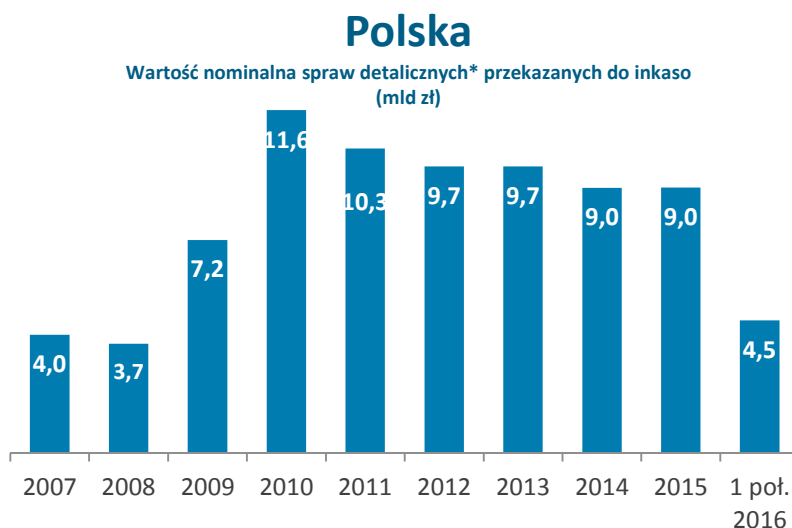
- Rynek w ostatnich latach charakteryzuje się niewielką dynamiką wzrostu. Skłonność banków do sprzedaży portfeli korporacyjnych pozostawała niska. KRUK widzi potencjał do wzrostu tego rynku w przyszłości.

## Niemcy, Włochy, Hiszpania: wielokrotnie większe rynki nieregularnych wierzytelności niż Polska



Źródło: opracowanie własne na podstawie informacji podażowych spółki oraz publicznie dostępnych materiałów

# Rynek kontynuuje przesunięcie z segmentu inkaso do sprzedaży wierzytelności



- W ostatnich latach polskie banki kontynuowały trend przesunięcia z segmentu inkaso do segmentu sprzedaży wierzytelności, odnajdując wymierne korzyści w przyspieszeniu sprzedaży portfeli.
- W 1 połowie 2016 roku wartość nominalna przekazanych spraw na koniec czerwca wyniosła równo 50 proc. wartości spraw w 2015 roku ogółem.

- W 1 połowie 2016 roku banki w Rumunii wykazywały niższą skłonność do przekazywania spraw do inkaso, koncentrując się na procesach sprzedaży portfeli wierzytelności oraz obsłudze wybranych spraw w ramach wewnętrznych struktur. Rynek charakteryzował się podobną specyfiką również w 1 połowie 2015 roku.

**Agenda**

**Wstęp**

**Rynek wierzytelności**

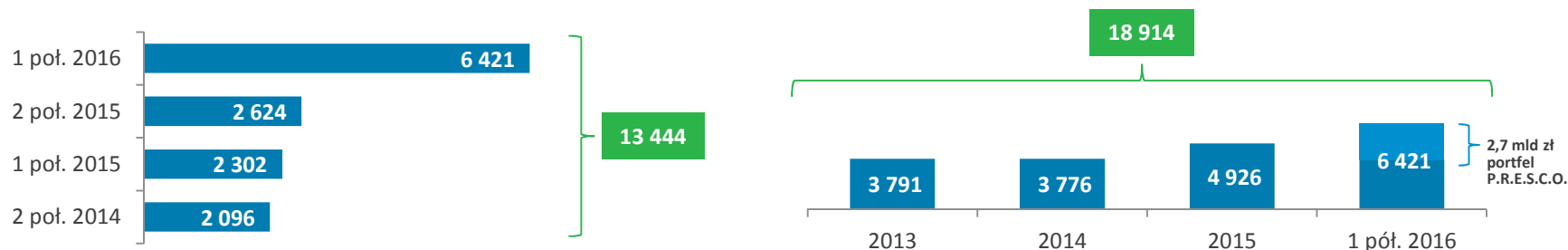
**Działalność operacyjna**

**Wyniki finansowe**

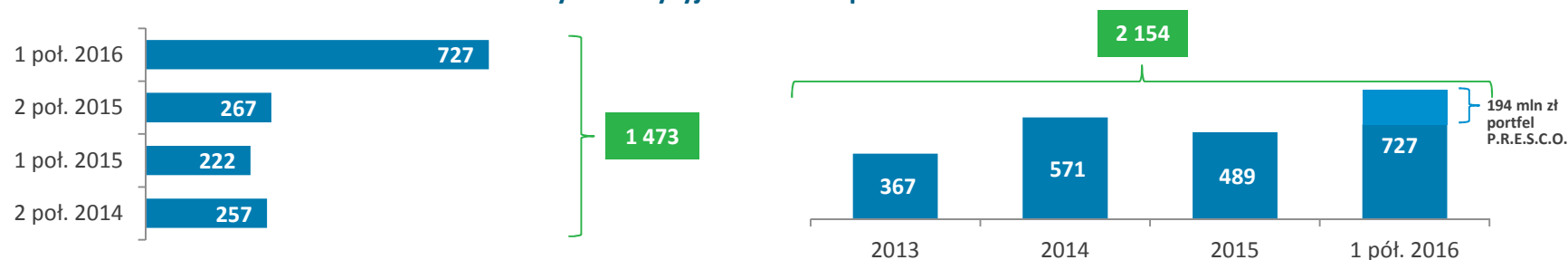
**Informacje dodatkowe**

# KRUK w 1 półroczu 2016 zainwestował rekordowe 727 mln złotych, z czego 45 proc. w Polsce

Nominalna wartość nabytych spraw w mln zł



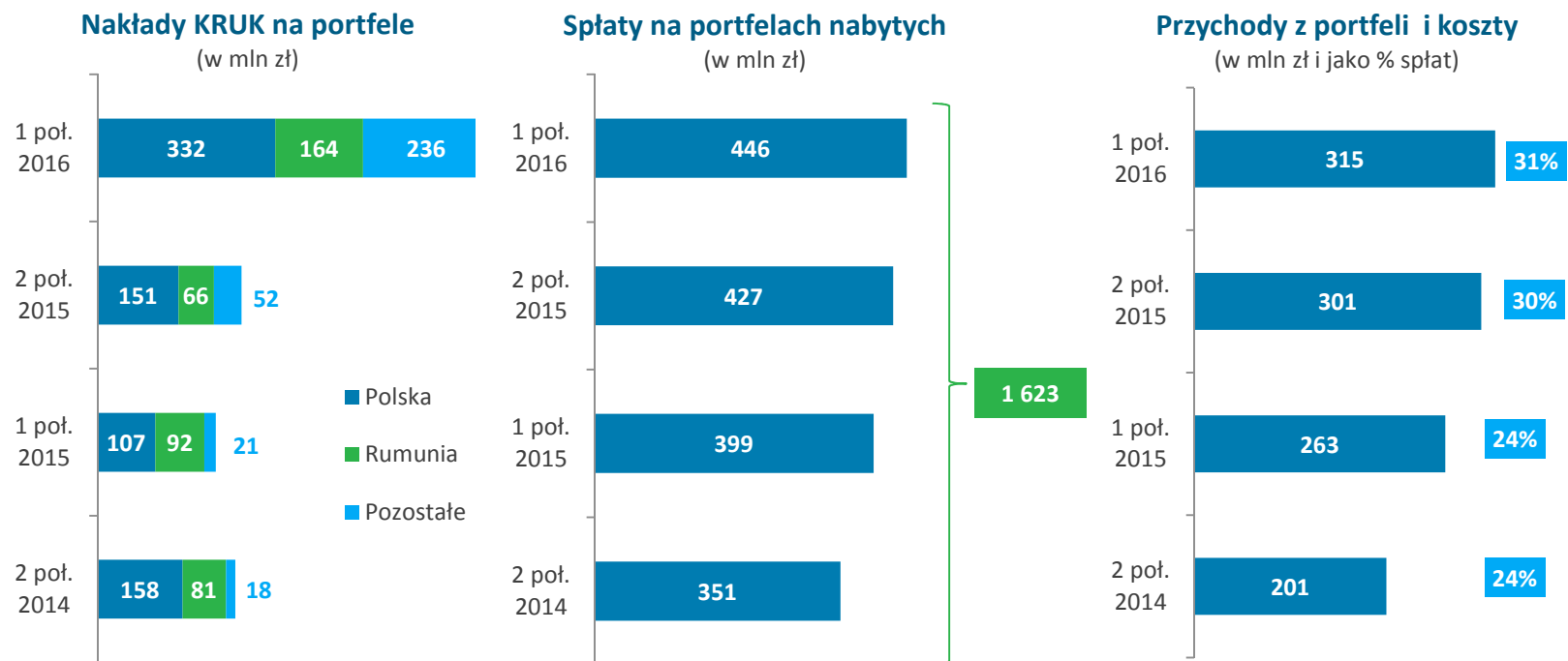
Nakłady inwestycyjne na nowe portfele w mln zł



- W pierwszym półroczu KRUK kupił 31 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 6,4 mld złotych, o nakładach wynoszących 727,5 mln złotych. Rynek polski był największym rynkiem z udziałem w nakładach na poziomie 45 proc. sumy. Istotny udział w inwestycjach miało przejście portfela od P.R.E.S.C.O. o wartości nominalnej 2,7 mld złotych za kwotę 194 mln złotych, a także nabycie portfela o wartości nominalnej 1,5 mld zł za 222 mln zł na rynku włoskim

- Inwestycje w 1 półroczu nie obejmują nabycia większościowych udziałów w portfelu o wartości nominalnej 2,6 mld złotych we współpracy z IFC. Łącznie z tą inwestycją, nakłady KRUKa w 2016 wyniosły do tej pory 0,9 mld złotych.

## Wysokie inwestycje w poprzednich latach przekładają się na rosnące spłaty na poziomie 450 mln złotych w ciągu 6 miesięcy

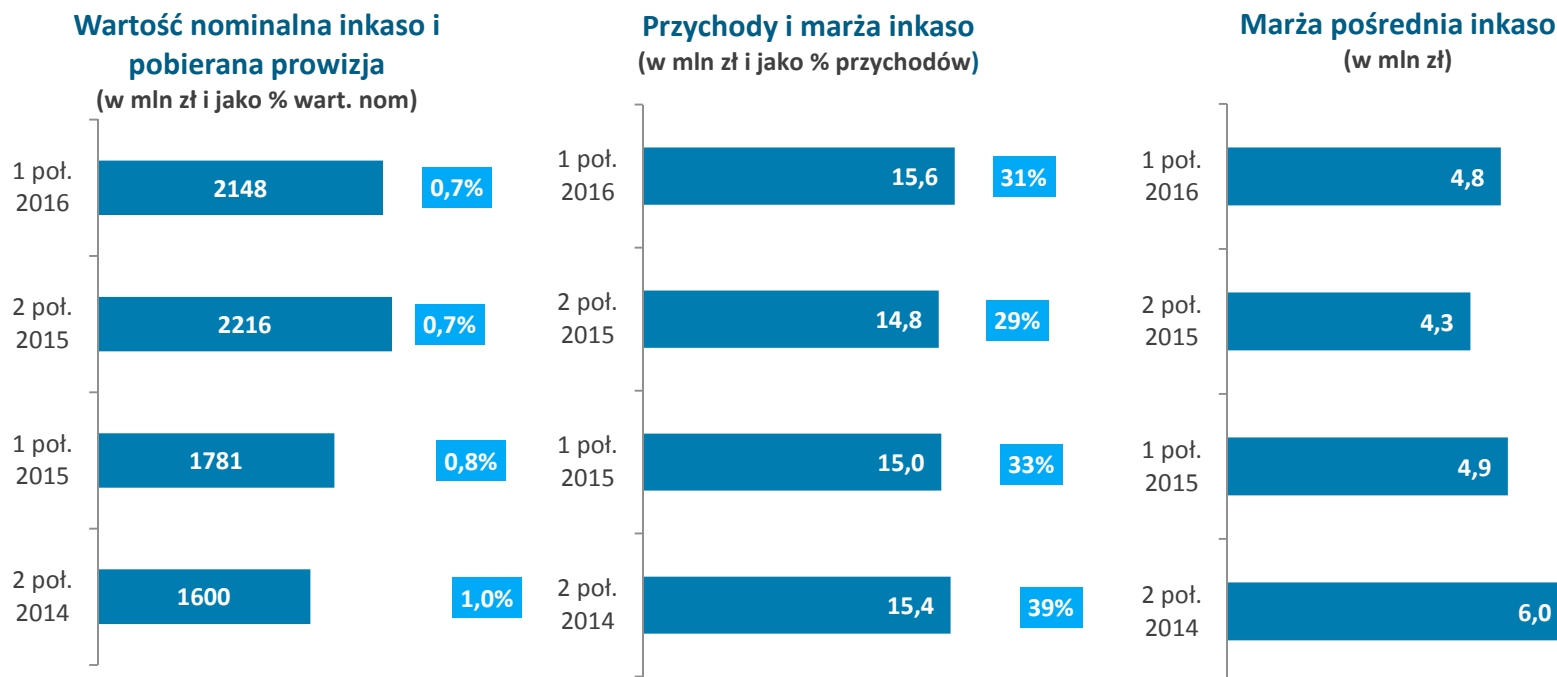


- Dzięki nakładom w samym 1 półroczu, 2016 rok będzie dla KRUKA rekordowy pod względem inwestycji.
- W ciągu ostatnich 12 miesięcy KRUK dokonał inwestycji w 7 krajach

- W ciągu 2 ostatnich lat spłaty przekroczyły 1,6 mld złotych.
- Wysokie spłaty skutkują kolejną pozytywną aktualizacją aktywów zakupionych portfeli.
- Sytuacja makroekonomiczna pozytywnie wpływa na poziom spłat.

- KRUK utrzymał wyższy poziom kosztów do spłat w wyniku zwiększenia kosztów procesów sądowych i zwiększenia opłat i podatków.
- Wskaźnik może utrzymać się na wyższym niż średnia poziomie ze względu na planowane przekazania sądowe z portfela P.R.E.S.C.O.

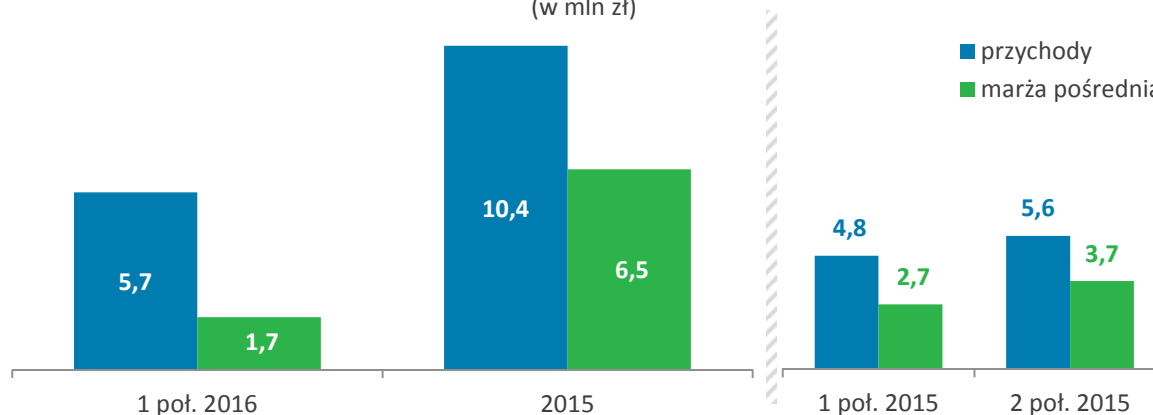
## KRUK osiąga dobre wyniki na konkurencyjnym rynku inkaso dzięki wysokiej efektywności operacyjnej



- Wartość nominalna spraw przyjętych do inkaso w pierwszym półroczu 2016 roku przekroczyła 2 miliardy złotych przy stabilizacji osiągniętych przychodów oraz marży.
- Grupa Kruk odnosi dobre wyniki na konkurencyjnym rynku inkaso dzięki efektowi skali i wysokiej efektywności operacyjnej.

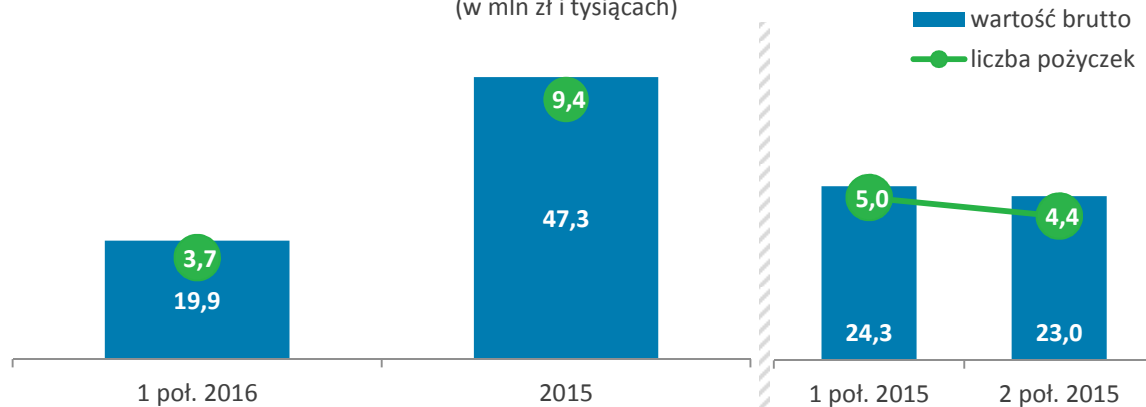
## Biznes pożyczek NOVUM zmniejszył marżowość ze względu na zwiększenie opodatkowania

Przychody i marża pośrednia pożyczki Novum  
(w mln zł)



- Przychody NOVUM w 2016 roku wyniosły 5,7 mln zł przy marży na poziomie 30 proc. wartości przychodów.
- Niższa marża w 1 połowie roku była efektem wprowadzonego podatku od instytucji finansowych.
- Wartość sprzedanych pożyczek brutto w 1 półroczu pozostała niewiele poniżej wyników z 2015 roku.

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

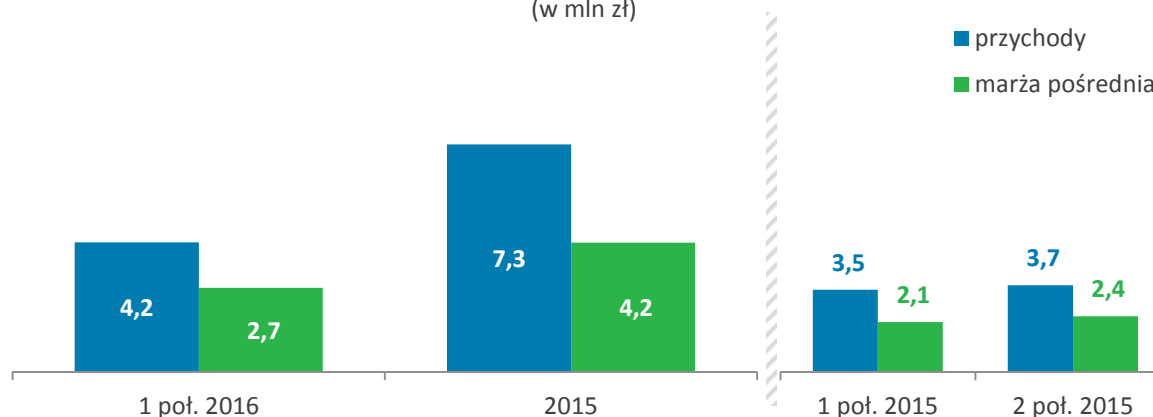




## Rejestr ERIF: szybki wzrost bazy spraw i dalsza poprawa wyników

Przychody i marża pośrednia Rejestru Dłużników ERIF BIG S.A.

(w mln zł)



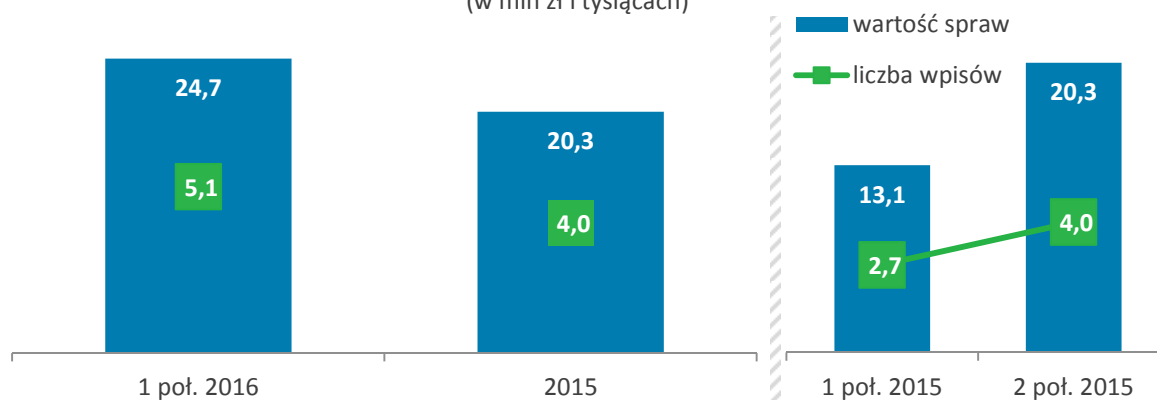
# 5 mln

Najnowszy audyt KPMG z 2 sierpnia 2016 r. potwierdził pobicie przez ERIF kolejnego rekordu – Rejestr na dzień 4 lipca 2016 r. zgromadził 5,1 milionów spraw.

- W porównaniu do 1 półrocza 2015 roku, liczba spraw wzrosła o 47 proc., a ich łączna wartość niemal się podwoiła.
- W bazie Rejestru widać wyraźny wzrost spraw dopisywanych przez sądy i jednostki samorządu terytorialnego (JST).
- Przychody spółki w 1 półroczu 2016 roku wyniosły 4,2 mln złotych przy marży pośredniej na poziomie 64 proc.

Liczba i wartość spraw w Rejestrze Dłużników ERIF BIG S.A.

(w mln zł i tysiącach)



**Agenda**

**Wstęp**

**Rynek wierzytelności**

**Działalność operacyjna**

**Wyniki finansowe**

**Informacje dodatkowe**

## KRUK - szybko rosnący i wysoko rentowny biznes z silną generacją gotówki (podział na kwartały)

w mln zł	1. kw. 2015	2. kw. 2015	1 poł. 2015	1 kw. 2016	2 kw. 2016	1 poł. 2016	2. kw. `16/ 2. kw. `15	1 poł. `16/ 1 poł. `15
<b>Portfele nabyte</b>								
nakłady na portfele nabyte	44,9	177,3	222,2	64,1	663,4	727,5	274%	227%
spłaty na portfelach	187,2	211,5	398,7	216,9	229,6	446,5	9%	12%
<b>Rachunek wyników</b>							-	-
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	133,2	153,5	286,8	160,7	180,4	341,1	18%	19%
Portfele wierzytelności własnych	121,4	141,7	263,1	148,0	167,4	315,4	18%	20%
w tym aktualizacja	2,1	8,9	11,0	23,9	11,0	34,9	24%	217%
Usługi windykacyjne	7,6	7,3	15,0	8,0	7,6	15,6	4%	4%
Inne produkty i usługi	4,2	4,5	8,7	4,7	5,3	10,0	18%	15%
<b>Marża pośrednia</b>	83,4	93,2	176,6	96,3	91,3	187,6	-2%	6%
<i>Marża procentowo</i>	63%	61%	62%	60%	51%	55%	-	-
Portfele wierzytelności własnych	78,6	88,3	166,9	91,4	87,2	178,6	-1%	7%
Usługi windykacyjne	2,5	2,4	4,9	2,6	2,2	4,8	-8%	-2%
Inne produkty i usługi	2,3	2,5	4,7	2,3	1,8	4,1	-28%	-13%
<b>Koszty ogólne</b>	-19,2	-24,1	-43,3	-22,7	-25,8	-48,5	7%	12%
w tym koszty opcji menadżerskich	-2,7	-5,8	-8,5	-1,9	-2,0	-3,9	-66%	-54%
<b>EBITDA</b>	<b>63,6</b>	<b>68,5</b>	<b>132,1</b>	<b>73,5</b>	<b>64,3</b>	<b>137,8</b>	<b>-6%</b>	<b>4%</b>
<i>marża EBITDA</i>	48%	45%	46%	46%	36%	40%	-	-
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>50,6</b>	<b>57,1</b>	<b>107,7</b>	<b>60,9</b>	<b>50,4</b>	<b>111,3</b>	<b>-12%</b>	<b>3%</b>
<i>marża zysku netto</i>	38%	37%	38%	38%	28%	33%	-	-
<i>ROE krocząca</i>	25%	23%	23%	25%	23%	23%	-	-
<b>EBITDA GOTÓWKOWA*</b>	<b>129,5</b>	<b>138,2</b>	<b>267,7</b>	<b>142,4</b>	<b>126,4</b>	<b>268,8</b>	<b>-9%</b>	<b>0%</b>

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

w mln zł	1 poł. 2014	2. poł. 2014	1. poł. 2015	2. poł. 2015	2015	1 poł. 2016	rdr
<b>Portfele nabyte</b>							
nakłady na portfele nabyte	313,1	262,0	222,2	267,1	489,3	727,5	227%
spłaty na portfelach	360,4	351,4	398,7	426,9	825,7	446,5	12%
<b>Rachunek wyników</b>							-
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>263,7</b>	<b>224,2</b>	<b>286,8</b>	<b>324,4</b>	<b>611,2</b>	<b>341,1</b>	<b>19%</b>
Portfele wierzytelności własnych	241,2	201,2	263,1	300,5	563,6	315,4	20%
w tym aktualizacja	18,2	-10,6	11,0	41,8	52,8	34,9	217%
Usługi windykacyjne	16,3	15,4	15,0	14,8	29,8	15,6	4%
Inne produkty i usługi	6,2	7,6	8,7	9,1	17,8	10,0	15%
<b>Marża pośrednia</b>	<b>167,8</b>	<b>126,1</b>	<b>176,6</b>	<b>181,4</b>	<b>357,9</b>	<b>187,6</b>	<b>6%</b>
<i>Marża procentowo</i>	64%	56%	62%	56%	59%	55%	-
Portfele wierzytelności własnych	159,2	116,7	166,9	171,7	338,6	178,6	7%
Usługi windykacyjne	6,4	6,0	4,9	4,3	9,2	4,8	-2%
Inne produkty i usługi	2,2	3,5	4,7	5,4	10,1	4,1	-13%
Koszty ogólne	-32,6	-39,7	-43,3	-51,1	-94,4	-48,5	12%
Koszty opcji menadżerskich	-3,2	-4,2	-8,5	-4,8	-13,3	-3,9	-54%
<b>EBITDA</b>	<b>134,1</b>	<b>85,4</b>	<b>132,1</b>	<b>129,8</b>	<b>261,9</b>	<b>137,8</b>	<b>4%</b>
<i>marża EBITDA</i>	51%	38%	46%	40%	43%	40%	-
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>100,1</b>	<b>51,7</b>	<b>107,7</b>	<b>96,6</b>	<b>204,3</b>	<b>111,3</b>	<b>3%</b>
<i>marża zysku netto</i>	38%	23%	38%	30%	33%	33%	-
<i>ROE kroczące</i>	28%	26%	24%	26%	26%	23%	-
<b>EBITDA GOTÓWKOWA*</b>	<b>253,4</b>	<b>235,6</b>	<b>267,7</b>	<b>256,2</b>	<b>523,9</b>	<b>268,8</b>	<b>0%</b>

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

w mln zł	1 poł. 2014	2. poł. 2014	1. poł. 2015	2. poł. 2015	2015	1 poł. 2016	rdr
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>263,7</b>	<b>224,2</b>	<b>286,8</b>	<b>324,4</b>	<b>611,2</b>	<b>341,1</b>	<b>19%</b>
Polska	162,1	122,2	162,5	169,8	332,2	174,0	7%
Rumunia	87,9	94,7	113,3	144,9	258,2	143,0	26%
Pozostałe kraje	13,7	7,2	11,0	9,8	20,8	24,1	119%
<b>Marża pośrednia</b>	<b>167,8</b>	<b>126,1</b>	<b>176,6</b>	<b>181,4</b>	<b>357,9</b>	<b>187,6</b>	<b>6%</b>
<i>Marża procentowo</i>	64%	56%	62%	56%	59%	55%	-
<b>Koszty ogólne</b>	<b>-32,6</b>	<b>-39,7</b>	<b>-43,3</b>	<b>-51,1</b>	<b>-94,4</b>	<b>-48,5</b>	<b>12%</b>
EBITDA	134,1	85,4	132,1	129,8	261,9	137,8	4%
<i>Rentowność EBITDA</i>	51%	38%	46%	40%	43%	40%	-
<b>Przychody/Koszty finansowe</b>	<b>-29,1</b>	<b>-26,2</b>	<b>-20,2</b>	<b>-21,4</b>	<b>-41,6</b>	<b>-20,0</b>	<b>-1%</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>100,1</b>	<b>51,7</b>	<b>107,7</b>	<b>96,6</b>	<b>204,3</b>	<b>111,3</b>	<b>3%</b>
<i>Rentowność zysku netto</i>	38%	23%	38%	30%	33%	33%	-

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

w mln zł	1 poł. 2014	2. poł. 2014	1. poł. 2015	2. poł. 2015	2015	1 poł. 2016	rdr
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:</b>	<b>215,5</b>	<b>216,7</b>	<b>241,2</b>	<b>223,5</b>	<b>464,7</b>	<b>254,2</b>	<b>5%</b>
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	360,4	351,4	398,7	426,6	825,7	446,5	12%
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-82,0	248,5	-96,2	-128,8	-225,0	-136,8	42%
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	6,4	6,0	4,9	4,3	9,2	4,8	-2%
Koszty ogólne	-32,6	105,2	-43,3	-51,1	-94,4	-48,5	12%
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-36,6	-494,4	-22,8	-27,5	-50,7	-11,7	-48%
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:</b>	<b>-320,8</b>	<b>-261,3</b>	<b>-225,7</b>	<b>-270,9</b>	<b>-496,6</b>	<b>-738,6</b>	<b>227%</b>
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-313,3	-257,6	-222,2	-266,7	-489,3	-730,7	229%
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-7,5	-3,7	-3,5	-4,2	-7,3	-7,9	-125%
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>	<b>139,5</b>	<b>45,7</b>	<b>-19,1</b>	<b>121,1</b>	<b>102,1</b>	<b>481,4</b>	<b>-</b>
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	896,9	801,9	454,2	485,2	939,5	761,9	68%
Zaciągnięcie obligacji	0,0	45,0	113,4	130,0	243,4	457,9	304%
Spłata kredytów i zobowiązań leasingowych	-702,7	-759,6	-544,5	-498,2	-1 042,8	-779,7	43%
Spłata obligacji	-53,4	-76,5	-29,0	-12,0	41,0	-84,0	190%
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	-1,3	34,9	-13,1	16,1	-79,0	125,3	-
<b>Przepływy pieniężne netto:</b>	<b>34,2</b>	<b>1,1</b>	<b>-3,6</b>	<b>73,8</b>	<b>70,2</b>	<b>-2,9</b>	<b>-19%</b>

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

mln zł	1 poł. 2015	2015	1 poł. 2016
<b>AKTYWA</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72,1	140,7	137,8
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	1 469,0	1 620,6	2 240,5
Pozostałe aktywa	71,9	74,8	75,4
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>1 613,1</b>	<b>1 836,1</b>	<b>2 453,7</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>	<b>679,7</b>	<b>784,3</b>	<b>888,9</b>
w tym: Zyski zatrzymane	544,6	641,2	717,0
<b>Zobowiązania</b>	<b>933,4</b>	<b>1 051,8</b>	<b>1 564,8</b>
w tym: Kredyty i leasingi	259,9	245,5	229,3
Obligacje	572,7	689,5	1 059,1
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>1 613,1</b>	<b>1 836,1</b>	<b>2 453,7</b>
<b>WSKAŹNIKI</b>			
<b>Dług odsetkowy</b>	<b>832,6</b>	<b>935,0</b>	<b>1 288,4</b>
<b>Dług odsetkowy netto</b>	<b>760,5</b>	<b>794,3</b>	<b>1 150,6</b>
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych	1,1	1,0	1,3
Dług odsetkowy do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej	1,5	1,5	2,2

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

## Kredyty bankowe

(mln zł)	Kredyty udzielone przez banki na dzień 30.06.2016	Wykorzystanie na 30.06.2016	Procent wykorzystania na 30.06.2016
Wartość kredytów bankowych	635	219	34,4%
Podmioty finansujące	BZ WBK, Getin Noble Bank, mBank, BGŻ BNP Paribas, PKO BP		
Oprocentowanie	WIBOR 1M/3M + marża 1,0-2,25 p.p.		
Termin wymagalności najdłuższego finansowania	2024		

## Obligacje

(mln zł) **	1 poł. 2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Emisja	523	-	-	-	-	-	-
Wykup	84	135	115	135	88	465	208
Saldo obligacji do wykupu na koniec okresu	1 131*	1011	896	761	673	208	0

\* stan bilansowy na dzień 30.06.2016 jest o 65 mln zł niższy – kwota ta zostanie wykazana jako zobowiązanie bilansowe w miesiącu lipcu 2016 r.

Podmioty finansujące	Inwestorzy instytucjonalni: OFE, TFI Inwestorzy indywidualni
Oprocentowanie	<b>Zmienne:</b> WIBOR 3M + marża 2,5-4,6 p.p. <b>Stałe:</b> 3,0-4,5 p.p.
Terminy wykupu od daty emisji	36 - 72 miesiące

### Obligacje – ostatnie wydarzenia

- W dniu 10 sierpnia 2016 r. Kruk wyemitował w ramach oferty prywatnej obligację o wartości nominalnej 20 mln euro.



**Agenda**

**Wstęp**

**Rynek wierzytelności**

**Działalność operacyjna**

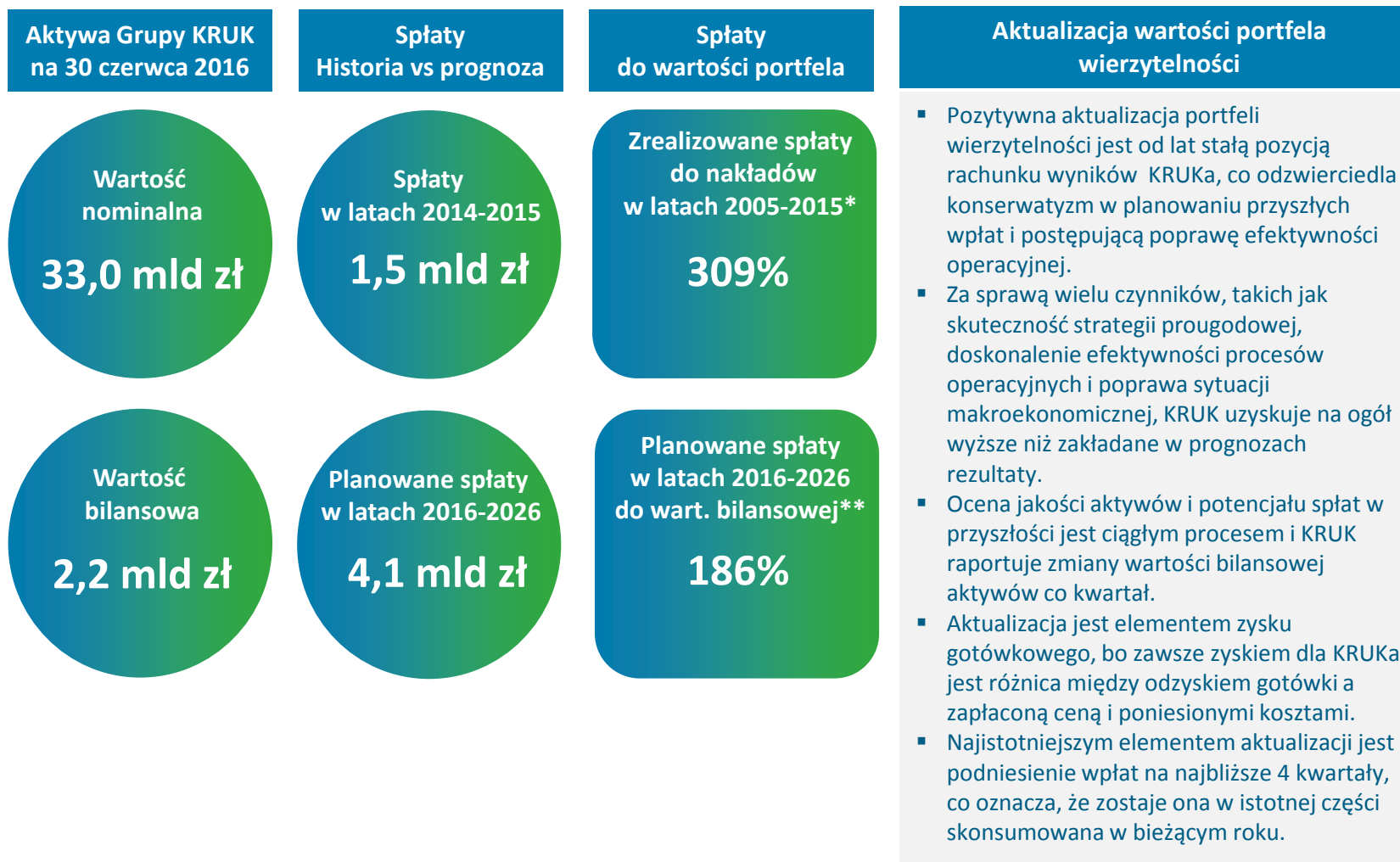
**Wyniki finansowe**

**Informacje dodatkowe**

## 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		✓								

## Aktualizacja portfeli wierzytelności jest stałym elementem biznesu KRUKa, a jej dodatnia wartość świadczy o sile aktywów Grupy



# Działania marketingowo-PRowe w 1 półroczu 2016 r.

- Uroczyste otwarcie oddziału operacyjnego w Pile – dla pracowników oraz ich rodzin, ale również dla dziennikarzy
- Rejestr Dłużników ERIF głównym partnerem Kongresu Sektora Pożyczkowego
- Grupa KRUK partnerowała Wrocławskiemu Forum Kobiet i propagowała rolę i pracę kobiet w KRUKu oraz przekazała założenia projektu zatrudniania kobiet, jako doradczyń terenowych
- W Rumunii wystartowała kolejna odsłona kampanii reklamowej
- W drugim kwartale uruchomiliśmy pilotaż programu dającego realną szansę na oszczędności dla klientów Grupy - kupony rabatowe od partnerów
- Ogólnopolska premiera nowego serwisu internetowego Grupy KRUK



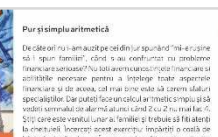
WROCLAWSKIE  
**FORUM**  
kobiet

**KONGRES**  
SEKTORA POZYCZKOWEGO



**O BUNĂ PLANIFICARE**  
vă ajută să depășiți problema cheltuielilor neprevăzute

Am avut 27 de ani și am un copil. În acel moment credeam că totul este în ordine. Dar când copilul meu a început să mearse, am realizat că trebuie să fac unele schimbări în viața mea. Am început să economisesc și să planific cheltuielile mele. Astăzi sunt mai liniștită și mai pregătită să fac față oricărei situații neprevăzute.



**ORICEIURI DE CUMPARĂTURI ALE FAMILIEI**

Juliana Tudor  
Realizatoare emisiuni TV

Am realizat că trebuie să fac unele schimbări în viața mea. Am început să economisesc și să planific cheltuielile mele. Astăzi sunt mai liniștită și mai pregătită să fac față oricărei situații neprevăzute.



**CUM SĂ ABORDĂM CHELTUIELILE?**

De multe ori ne simțim copleșiți de cheltuielile neprevăzute. Este important să avem un plan de rezervă pentru astfel de situații. Astfel, putem să ne protejăm de șocurile financiare și să rămânem liniștiți în orice circumstanțe.



**RABAT 30%**

Programul de reduceri este disponibil pentru clienții noștri care au achiziționat produsele noastre în perioada de valabilitate. Este o oportunitate excelentă de a economisi bani și de a investi în bunăstarea familiei.

**AVETI DATORII ADMINISTRATE DE KRUK?**

Respectati planul de plăți lunar

Este foarte important să respectați planul de plăți lunar pentru a evita orice probleme financiare. Dacă aveți datorii administrate de KRUK, vă recomandăm să contactați serviciul nostru de asistență clienți pentru a discuta opțiunile disponibile.

**POZADY**

Wskazanie bez kredytu

Jeżeli nie macie kredytu, ale chcecie kupić coś nowego, możemy pomóc. Oferujemy różne opcje finansowania, które mogą być dla was korzystne.

**SZYBKI KONTAKT**

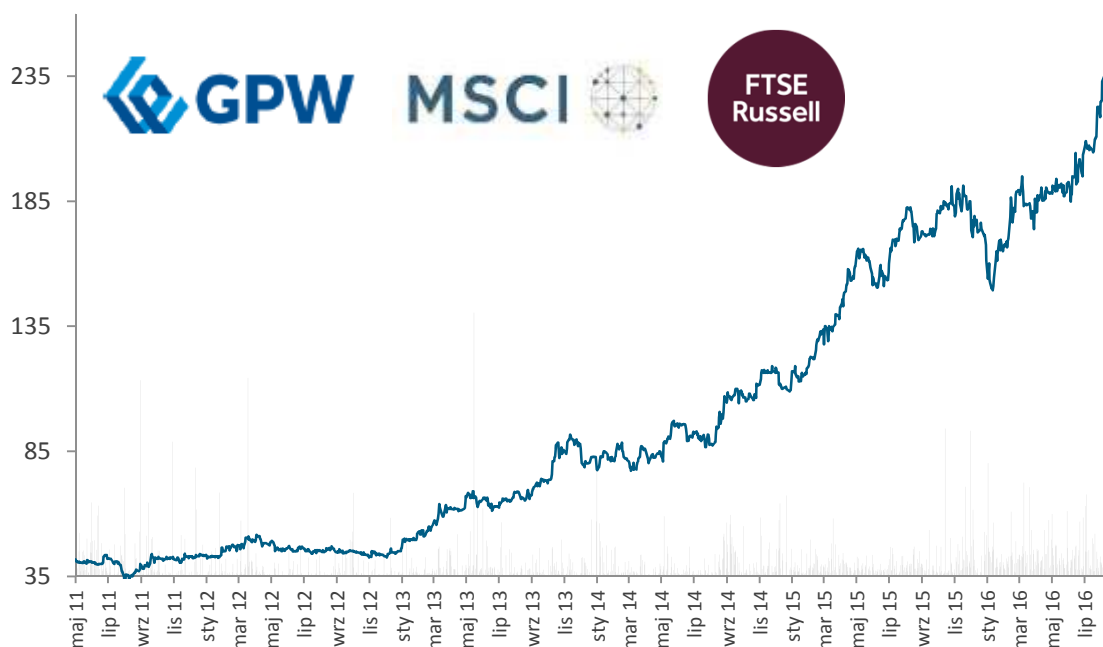
71 888 000

Adresy sklepów CCC online i w sklepach stacjonarnych.



# Kapitalizacja KRUKa przekroczyła 1 miliard dolarów

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



## Akcje KRUKa na GPW \*\*

Cena akcji 247,00 zł

Zmiana 1Y / 3M +49% / +31%

Max / Min 1Y 249,55 / 145,10 zł

Kapitalizacja 4,3 mld zł

Miejsce na GPW pod względem kapitalizacji: 32

## Płynność obrotu

Średni dzienny obrót ( r/r) 6,5 mln zł (+ 106%)

Free float\*\*\* 77,8%

Miejsce na GPW pod względem płynności: 18

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

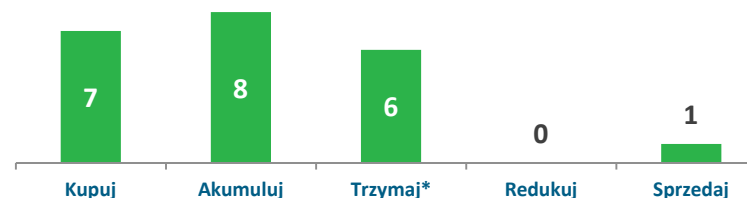
## Wybrane plany IR na 2016 rok

09-10/03	Roadshow Niemcy, Skandynawia (Frankfurt, Sztokholm)
11/03	Carnegie Debt Purchase Seminar 2016 (Sztokholm)
15-17/03	Konferencja PKO BP Polish Capital Market 2016 (Londyn)
16/05	Poland Conference (Auerbach, IPOPEMA) w Nowym Jorku
1-2/06	Wood Emerging Europe Financials Conference w Warszawie
03-05/06	Konferencja Wall Street 20 Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych
14-16/09	Roadshow USA
20/09	Konferencja Societe Generale w Paryżu
21-22/09	Roadshow Londyn
13-14/10	Konferencja ERSTE w Stegersbach
29-30/11	WOOD's Winter in Prague

## Najnowsze rekomendacje wydane dla akcji KRUKa

Data	Instytucja	Rekomendacja	TP
czerwiec 2016	DM mBanku	akumuluj	211,44 zł
czerwiec 2016	DM BDM	akumuluj	215,40 zł
czerwiec 2016	DM BKO BP	kupuj	211,00 zł

## Rekomendacje otrzymane w 2015 i 2016 roku



### Szczegóły:

[pl.kruk.eu/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-analityczne](http://pl.kruk.eu/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-analityczne)

## 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
DM mBanku	Michał Konarski
DM PKO BP	Jaromir Szortyka
Trigon DM	Grzegorz Kujawski
Wood & Co.	Jerzy Kosiński



## 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)

