



# Prezentacja Spółki Grupa Kapitałowa KRUK

1-3 kwartał 2016



# Agenda

## Wstęp

Działalność operacyjna

Pozycja rynkowa

Wyniki finansowe

Strategia i podsumowanie

Załączniki

# Grupa KRUK - lider na atrakcyjnym rynku zarządzania wierzytelnościami

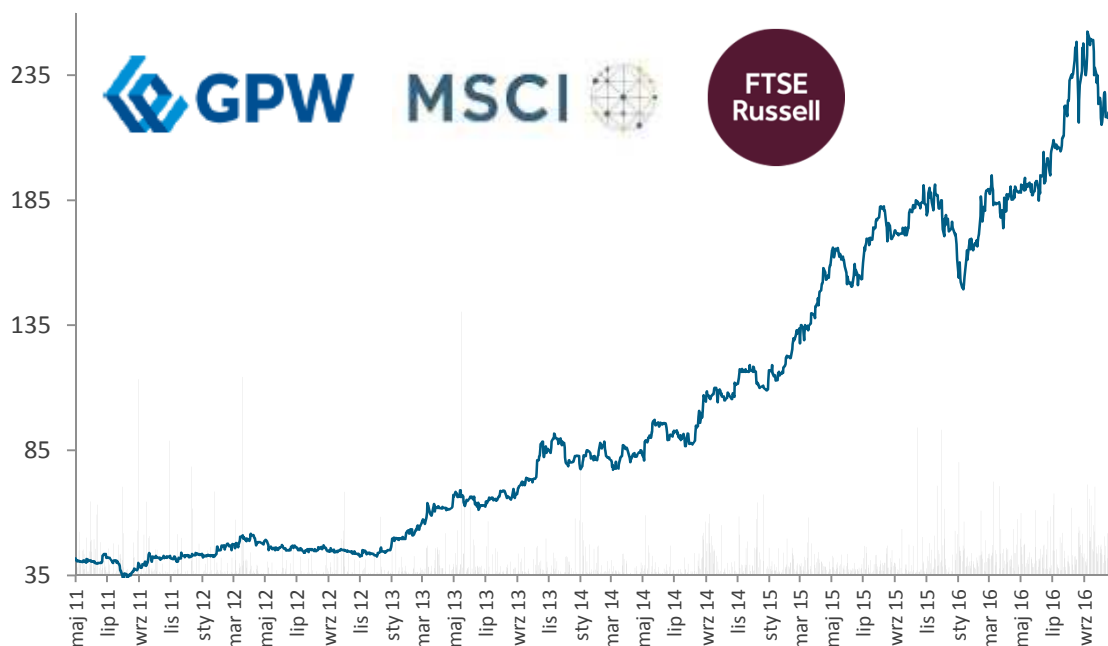
<b>Lider rynku w Europie Centralnej z ambicją bycia wiodącym graczem w Europie</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Polska: lider rynku, z ponad 18-letnią historią działalności</li><li>▪ Rumunia: lider rynku zakupów z 9-letnią historią działalności</li><li>▪ Czechy i Słowacja: udane wejście na rynek w 2011 roku</li><li>▪ Niemcy: wejście w 2014 roku i pierwsze portfele zakupione w 2015 roku</li><li>▪ Włochy i Hiszpania: wejście w 2015 roku i pierwsze zakupione portfele w 2015 i 2016 roku</li></ul>
<b>Młody i atrakcyjny rynek</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Rynek sprzedaży wierzytelności w Europie jest młody i rozwija się dynamicznie od kilku lat</li><li>▪ Grupa KRUK kupuje portfele od ponad dekady i jest jednym z bardziej doświadczonych graczy w Europie</li><li>▪ Banki coraz chętniej sprzedają nieregularne wierzytelności konsumenckie, a rynek dodatkowo rozszerza się o sprzedaż wierzytelności hipotecznych i korporacyjnych</li></ul>
<b>Przewaga konkurencyjna</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ KRUK posiada przewagę konkurencyjną dzięki:<ul style="list-style-type: none"><li>▪ innowacyjnej strategii ugodowej wspieranej kampaniami medialnymi,</li><li>▪ połączeniu inkasa i zakupów,</li><li>▪ długoletniemu doświadczeniu w wycenie, zakupie i obsłudze portfeli wierzytelności.</li></ul></li></ul>
<b>Dobre wyniki</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ KRUK rośnie dużo szybciej niż rynek - CAGR zysku netto to 48% za lata 2007-2015</li><li>▪ Rentowność ROE w 2015 roku wyniosła 26%</li><li>▪ Biznes generuje stabilne przepływy gotówki - 525 mln złotych EBITDA gotówkowej* w 2015 roku, czyli o 7 proc. więcej niż w 2014 roku.</li></ul>
<b>Stabilny i zmotywowany Zespół</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Założyciel, akcjonariusz i Prezes Zarządu Spółki oraz zespół menedżerów, prowadzą Grupę KRUK od kilkunastu lat</li><li>▪ Prezes oraz członkowie Zarządu Spółki Posiadają łącznie 13% akcji</li></ul>

## Pomagamy naszym klientom spłacić długi



# Kurs KRUKa od debiutu wzrósł pięciokrotnie, kapitalizacja przekroczyła 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 217,00 zł

Zmiana 1Y / 3M +18% / +4%

Max / Min 1Y 255,95 / 146,60 zł

Kapitalizacja 3,9 mld zł

Miejsce na GPW pod względem kapitalizacji: 29

## Płynność obrotu

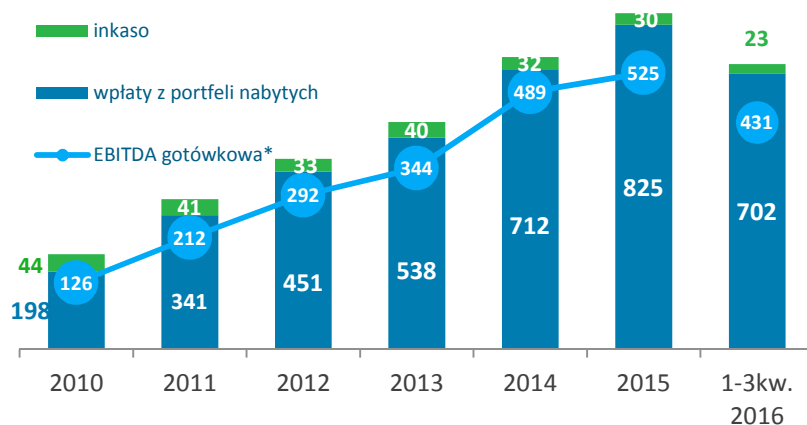
Średni dzienny obrót ( r/r) 7,3 mln zł (+ 174%)

Free float\*\*\* 77,9%

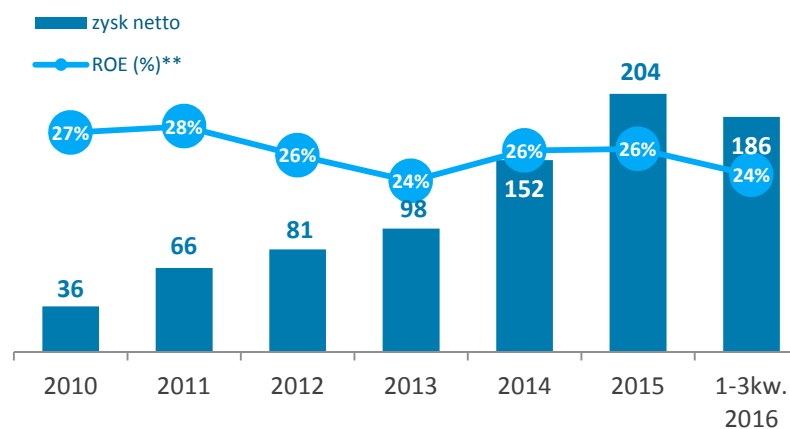
Miejsce na GPW pod względem płynności: 12

# KRUK w 3 kwartałach 2016 roku zrealizował 702 mln zł spłat z portfeli własnych i osiągnął 186 mln zł wyniku netto

Wpływy gotówki z działalności windykacyjnej (mln zł)



Wyniki finansowe (mln zł)



w mln zł	2007	2015	1-3Q 2016	zmiana rdr	CAGR '07-'15
przychody	63,6	611,2	542,3	21%	33%
EBIT	11,5	252,9	222,5	16%	47%
EBITDA gotówkowa	34,2	525,2	430,7	10%	41%
zysk netto	8,7	204,3	185,7	16%	48%

	2007	3kw. 2016	'15/'07
sprawy w obsłudze na koniec roku w mln szt. (portfele nabyte i inkaso)	1,1	5,6	236%
nominał spraw w obsłudze na koniec roku w mld zł (portfele nabyte)	4,7	35,1	474%
skumulowane spłaty z portfeli nabytych w mln zł	157	4 183	-
Liczba pracowników***	751	3 011	262%

## 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



**Agnieszka Kułton**  
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 – 12 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

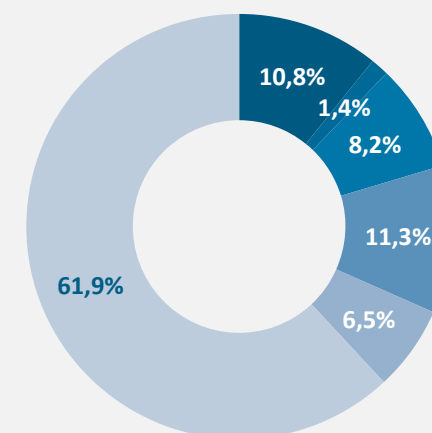
Członek Rady Nadzorczej

**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



- 13% akcji jest w posiadaniu Piotra Krupy oraz Członków Zarządu Spółki.
- Udział Otwartych Funduszy Emerytalnych w akcjonariacie KRUKA to około 45%.
- Udział Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych w akcjonariacie to około 20%.
- Aktywna zagranica – inwestorzy instytucjonalni z Europy i USA.
- Program opcyjny na lata 2015-2019 obejmuje 109 pracowników oraz zarząd.

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



# 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, operacje w Wałbrzychu
<b>decyzja o powieleniu biznesu poza Polską</b>	
2007	wejście na rynek rumuński
<b>nowatorskie podejście do osób zadłużonych</b>	
2008	wdrożenie masowej strategii ugodowej (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 i Słowacji
2014	zakup pierwszego dużego portfela zabezpieczonego hipotecznie, wejście na rynek niemiecki
2015	zakup pierwszych portfeli w Niemczech wejście na rynek i zakup pierwszego portfela we Włoszech wejście na rynek hiszpański
2016	zakup pierwszego portfela w Hiszpanii finalizacja przejęcia portfela od P.R.E.S.C.O. finalizacja transakcji z Bankiem Światowym w Rumunii

## Model biznesowy Grupy KRUK



# Unikatowa strategia windykacyjna

## STRATEGIA UGODOWA NA SZEROKĄ SKALĘ

- KRUK jako **przyjazna instytucja**, pomocna przy rozwiązaniu problemu zadłużenia - przekonanie osoby zadłużonej do kontaktu z KRUKiem
- **Rozłożenie długu na raty** główną strategią operacyjną
- Rozbudowana sieć **doradców terenowych**
- Wykorzystanie **Rejestru Dłużników ERIF BIG** - jako narzędzia dyscyplinującego



### CELE:

Budowa wizerunku Spółki: pomocna, ugodowa, ale konsekwentna

### POSTRZEGANIE SPÓŁKI:

KRUK jest rozwiązaniem, a nie problemem

- Kampania reklamowa (edukacyjno-wizerunkowa) w TV, prasie i internecie oraz „Idea Placement” KRUKa skierowana do osób zadłużonych - unikalne podejście w skali światowej
- Prasowe poradniki dla osób zadłużonych

### Wyższa skuteczność

Strategia ugodowa przekłada się na wzrost skuteczności o kilkanaście procent w stosunku do strategii klasycznej.

### Stabilny przepływ gotówki

Spłaty z ugód są bardziej stabilne i przewidywalne niż spłaty wynikające z ustnych deklaracji. Udział wpłat z ugód w ogóle spłat w 2015 roku w Polsce wyniósł 63%.

### Zwiększona efektywność kosztowa

Strategia ugodowa pozwala na zmniejszenie intensywności prób kontaktu z osobami zadłużonymi. Udział kosztów w spłatach w 2015 roku wyniósł 28% w porównaniu do 23% w 2014 i 29% w 2013 roku.

### Zwiększona rozpoznawalność marki KRUK

KRUK jest najbardziej rozpoznawalną firmą wśród firm zarządzających wierzytelnościami w Polsce (54% rozpoznawalności całkowitej wobec 15% następnego konkurenta) i w Rumunii (31% rozpoznawalności wobec 9% następnego konkurenta)\*.

# Konsekwencja w podejściu do osoby zadłużonej - narzędzia

## Rejestr Dłużników ERIF i Kancelaria Prawna Raven



Zajmuje się gromadzeniem oraz udostępnianiem informacji o osobach zadłużonych, a także o konsumentach którzy terminowo regulują zobowiązania. W Polsce działają tylko trzy Biura Informacji Gospodarczej



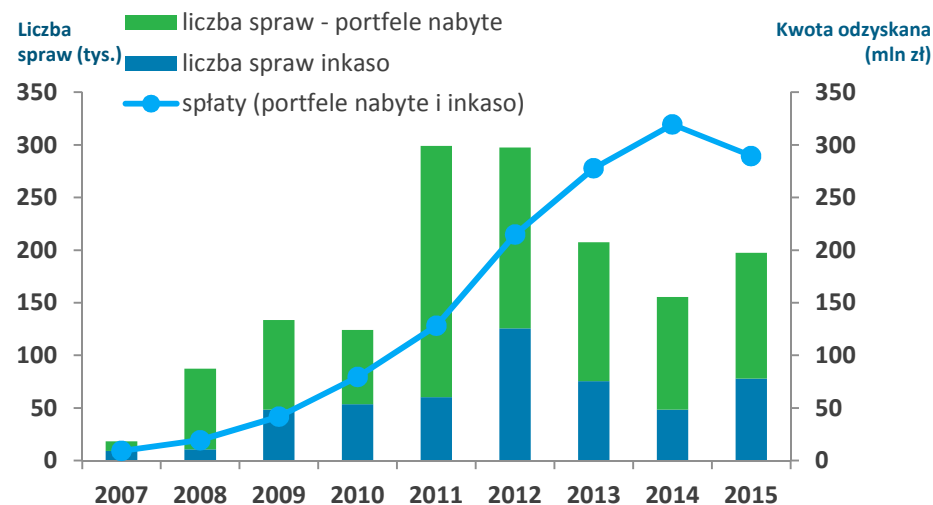
Wiodąca kancelaria windykacyjna w Polsce, zatrudniająca 500 osób, działa na potrzeby Grupy KRUK oraz jej klientów, posiada wypracowaną platformę współpracy z komornikami

- Baza 5,0 mln informacji o zadłużeniu. Od 14 VI 2010 możliwość korzystania z BIG jako narzędzia wspierającego procesy windykacyjne:
  - dyscyplinowanie osoby zadłużonej = wpis do ERIF + proces ugody,
  - skuteczne narzędzie wspierające windykację w sprawach przedawnionych,
  - większa skuteczność ERIF przekłada się na wyższą skuteczność w dochodzeniu wierzytelności przez Grupę,
  - budowa pozytywnej historii płatniczej osób, które spłaciły ugodę.

### ERIF – efektywne narzędzie

- Kilka milionów osób zadłużonych w bazach BIG w perspektywie najbliższych lat
- Rosnąca skala i skuteczność wykorzystania ERIF
- Otwarcie się na inne kategorie klientów - wierzycieli oraz na inne rodzaje spraw, których dane mogą trafiać do bazy
- Wzrost zapotrzebowania na usługi sprzedaży informacji gospodarczej
- Promocja informacji pozytywnej jako narzędzia budującego wiarygodność finansową Polaków

### Liczba spraw skierowanych do kancelarii oraz kwota odzyskana



Wprowadzenie instytucji e-Sądu oraz EPU w 2010 roku:

- spadek kosztów jednostkowych postępowania sądowego,
- usprawnienie procedury administracyjnej oraz czasu trwania postępowania niemal o 1/3 (48 dni).

Zmiany w EPU w 2013 roku powodują niższą efektywność polskich sądów, co przekłada się na **większe znaczenie prougodowego podejścia KRUKa**.

**Agenda**

**Wstęp**

**Działalność operacyjna**

**Pozycja rynkowa**

**Wyniki finansowe**

**Strategia i podsumowanie**

**Załączniki**

## Przewagi konkurencyjne Grupy KRUK

<b>Strategia oparta na umowach z osobami zadłużonymi</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Traktowanie osoby zadłużonej jako klienta</li><li>▪ Wyższe spłaty, większa przewidywalność uzyskiwanych wpłat oraz wyższa efektywność kosztowa</li><li>▪ Wsparcie działań operacyjnych poprzez kampanie medialne oraz Rejestr Dłużników ERIF</li></ul>
<b>Synergia windykacji na zlecenie i zakupów własnych</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Oba produkty skierowane do jednej grupy partnerów biznesowych - synergia sprzedażowa</li><li>▪ Ta sama platforma obsługująca oba produkty - synergia operacyjna</li><li>▪ Obniżenie ryzyka zakupów portfeli dzięki informacjom statystycznym z biznesu serwisowego – ponad 1 mln spraw rocznie przekazywanych do inkaso KRUKa</li></ul>
<b>Doświadczenie w wycenie i zakupie wierzytelności</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ 499 pakiety wierzytelności zakupionych od początku działalności</li><li>▪ Ponad 2 000 pakietów wierzytelności wycenionych od początku działalności</li><li>▪ Grupa KRUK posiada niezrównany know-how w zakresie wyceny, zakupu i obsługi wierzytelności</li></ul>
<b>Efekt skali</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Portfele zakupione to 35,0 mld zł wartości nominalnej i 5,6 mln osób zadłużonych w siedmiu krajach Europy</li><li>▪ Dzięki dużej skali działalności i strategii pro-umodowej kampanie reklamowe w mediach oraz wizyty doradców terenowych są skutecznymi narzędziami operacyjnymi</li><li>▪ Duża skala działalności umożliwia także optymalizację kosztów i wykorzystywanie na większą skalę metod statystycznych jako narzędzia wsparcia decyzji operacyjnych</li></ul>
<b>Udana ekspansja zagraniczna</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Osiągnięcie pozycji lidera na rumuńskim rynku wierzytelności</li><li>▪ Zyskowne operacje na rynku czeskim i słowackim</li><li>▪ Pierwsze portfele nabyte na rynku niemieckim</li></ul>
<b>Dostęp do finansowania dłużnego</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Wartość nominalna wyemitowanych obligacji na koniec 3 kwartału 2016 r. to 1 252 mln zł</li><li>▪ KRUK posiada 635 mln zł limitu kredytowego w bankach.</li></ul>

## KRUK - partner pierwszego wyboru w inkaso dla banków



## KRUK - największe na rynku doświadczenie w wycenie portfeli



Banki regularnie sprzedają portfele wierzytelności, ze względu na:

- chęć poprawy płynności,
- wymogi regulatora,
- prawo podatkowe.

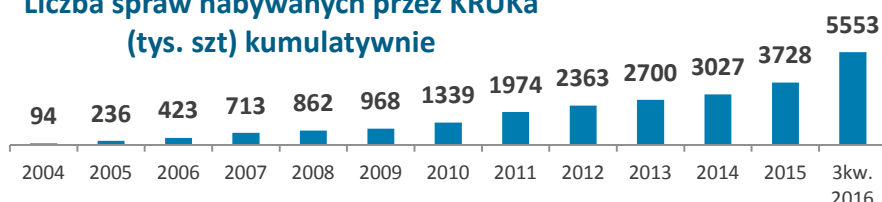
Wycena na podstawie ponad 10-letniego doświadczenia w zakupach portfeli – **499 portfeli nabytych od początku działalności i ponad 2 tys. przeprowadzonych wycen**

Zakup z wysokim dyskontem, **zwykle po cenie 5-25% wartości nominalnej portfela.**

Niskie początkowe dotarcie do osób zadłużonych, średnio około 20%.

Wzrost dotarcia i odzysk na poziomie 2-3x ceny nabycia.

Liczba spraw nabywanych przez KRUKa (tys. szt) kumulatywnie



W dziesięcioletniej historii obsługi portfeli na własny rachunek KRUK obsłużył ponad 5,6 mln spraw

- KRUK kupuje portfele wierzytelności nieprzerwanie od grudnia 2002
- KRUK do końca 1 kwartału 2015 kupił 499 portfeli o wartości nominalnej 35,0 mld złotych
- KRUK posiada unikalną bazę ponad 5,6 mln danych osób zadłużonych w Polsce i za granicą, gromadzoną kilkanaście lat
- KRUK nabywa zwykle portfele od instytucji, z którymi współpracuje w inkaso

**Agenda**

**Wstęp**

**Działalność operacyjna**

**Pozycja rynkowa**

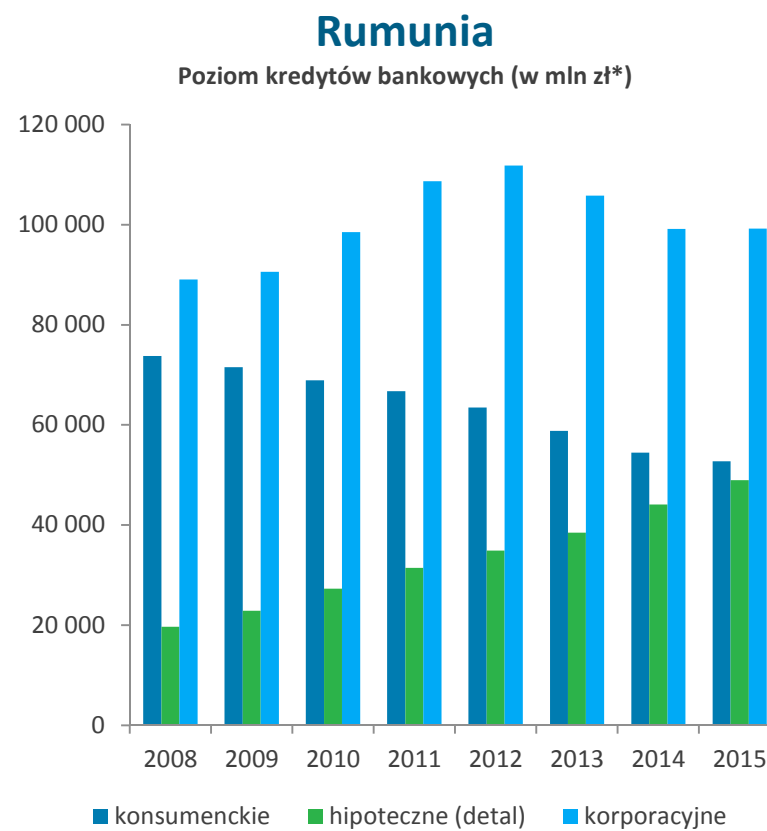
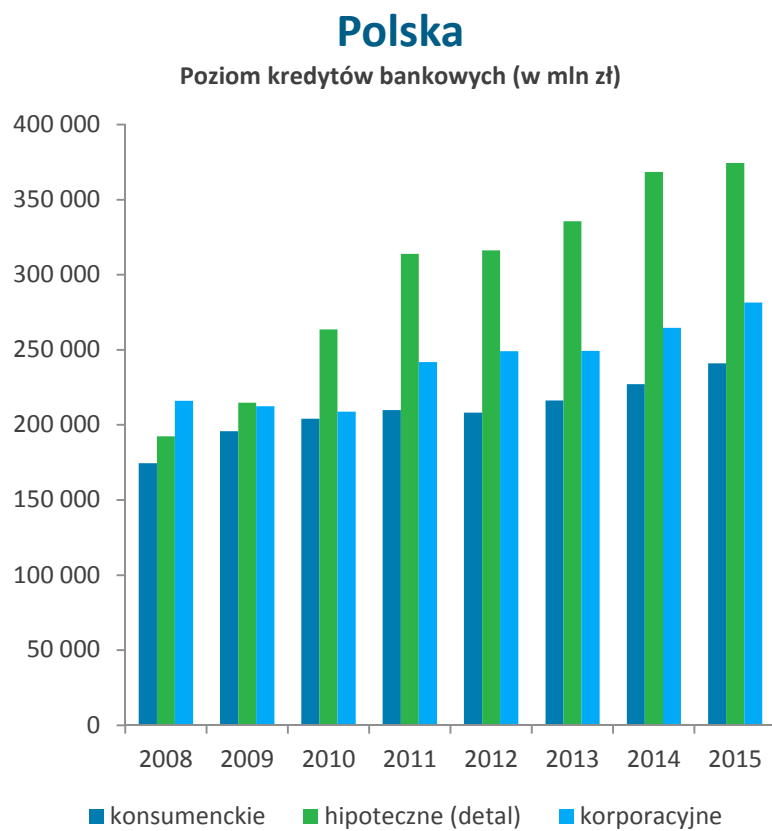
**Wyniki finansowe**

**Strategia i podsumowanie**

**Załączniki**



# Wzrost akcji kredytowej w Polsce i stabilizacja rynku w Rumunii

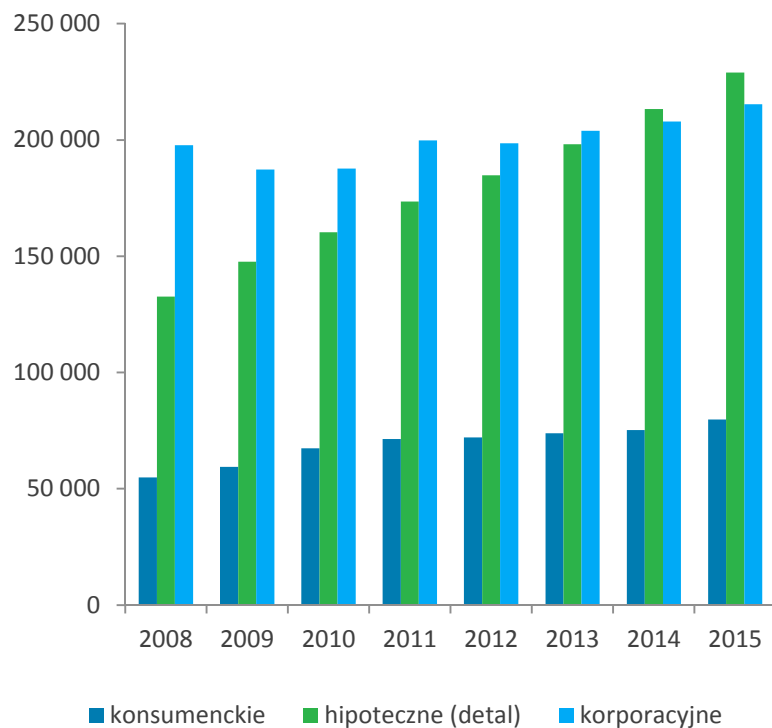


- W Polsce od 2008 roku utrzymuje się wysoka dynamika wzrostu udzielonych kredytów hipotecznych oraz rosnące poziomy kredytów konsumenckich i korporacyjnych.
- Na rynku rumuńskim, w 2015 roku odnotowano kolejny wzrost udzielonych kredytów hipotecznych przy wyhamowaniu spadków wartości kredytów konsumenckich i korporacyjnych.

## Dynamiczny wzrost akcji kredytowej w Czechach i na Słowacji; rynek niemiecki od lat pozostaje stabilny

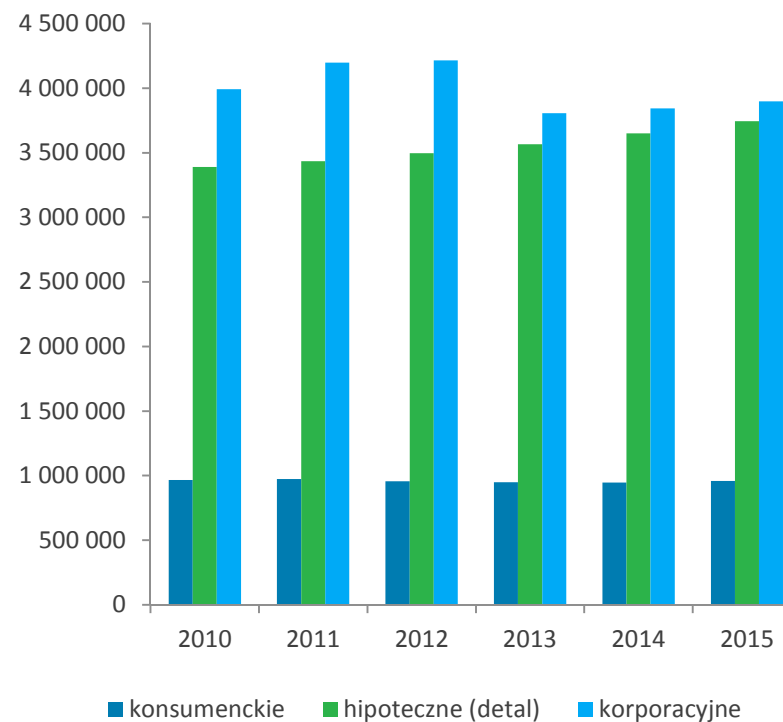
### Czechy i Słowacja

Poziom kredytów bankowych (w mln zł\*)



### Niemcy

Poziom kredytów bankowych (w mln zł\*)

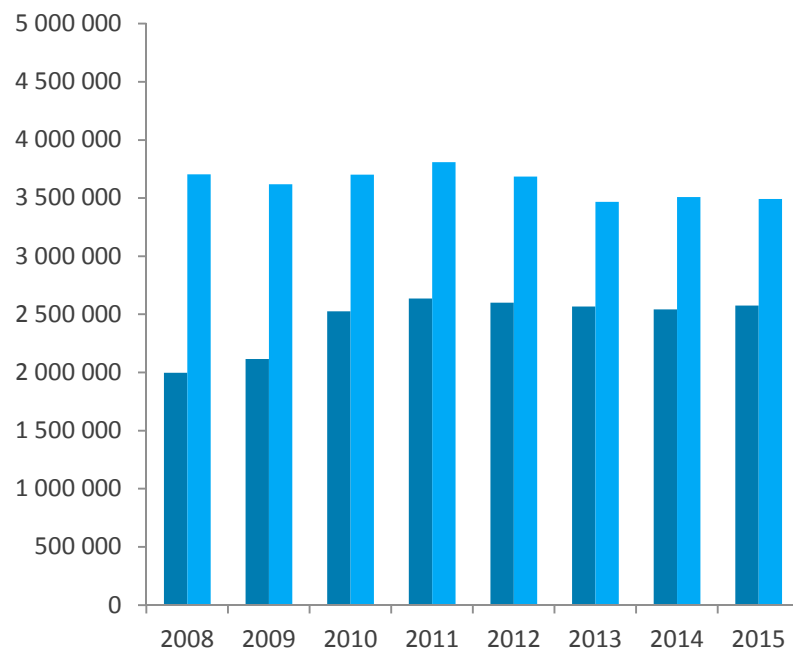


- Wartość udzielonych kredytów konsumenckich i hipotecznych w Czechach i na Słowacji od 2008 roku wzrosła odpowiednio o 45 i 73 proc. Kredyty korporacyjne zanotowały niewielki, 9-proc. spadek. W ciągu ostatniego roku każdy z segmentów zanotował jednocyfrowy wzrost.
- Na rynku niemieckim kredyty banków do sektora prywatnego to prawie 4,5 biliona złotych, z czego około 20% to kredyty konsumenckie, ponad 4 razy więcej niż w Polsce.

## Najnowsze dane na temat akcji kredytowej we Włoszech i Hiszpanii pokazują stopniową odbudowę rynku

### Włochy

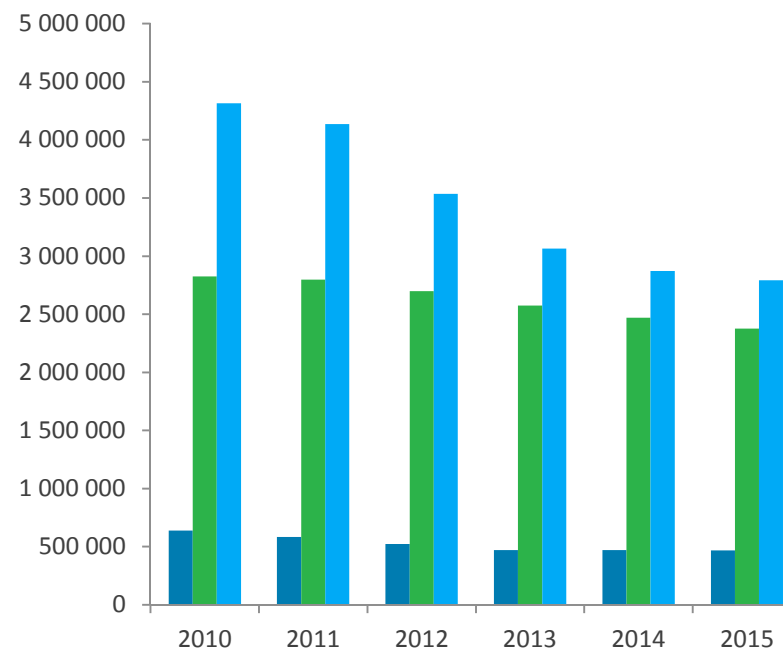
Poziom kredytów bankowych (w mln zł\*)



■ detaliczne (konsumenckie i hipoteczne) ■ korporacyjne

### Hiszpania

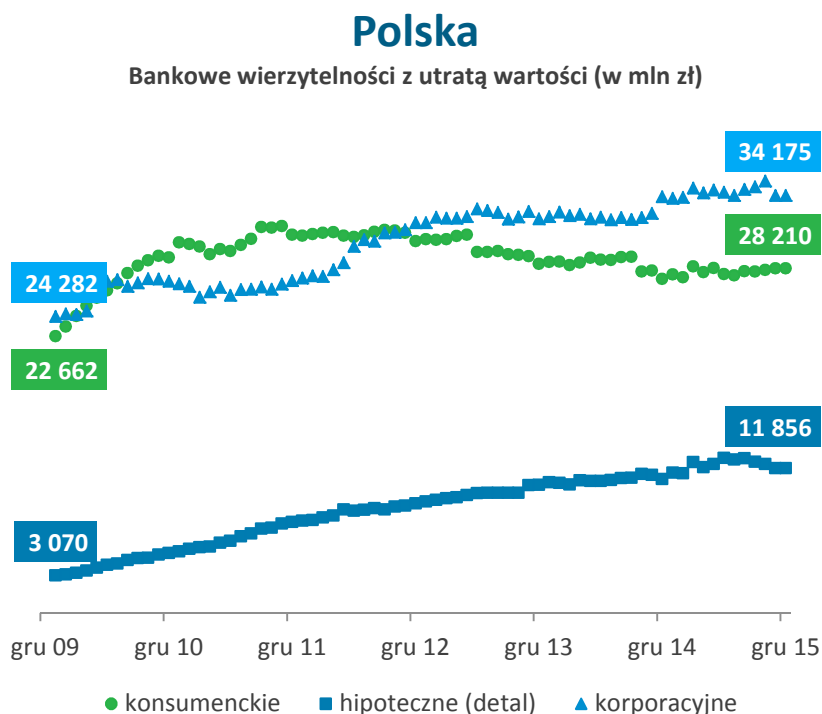
Poziom kredytów bankowych (w mln zł\*)



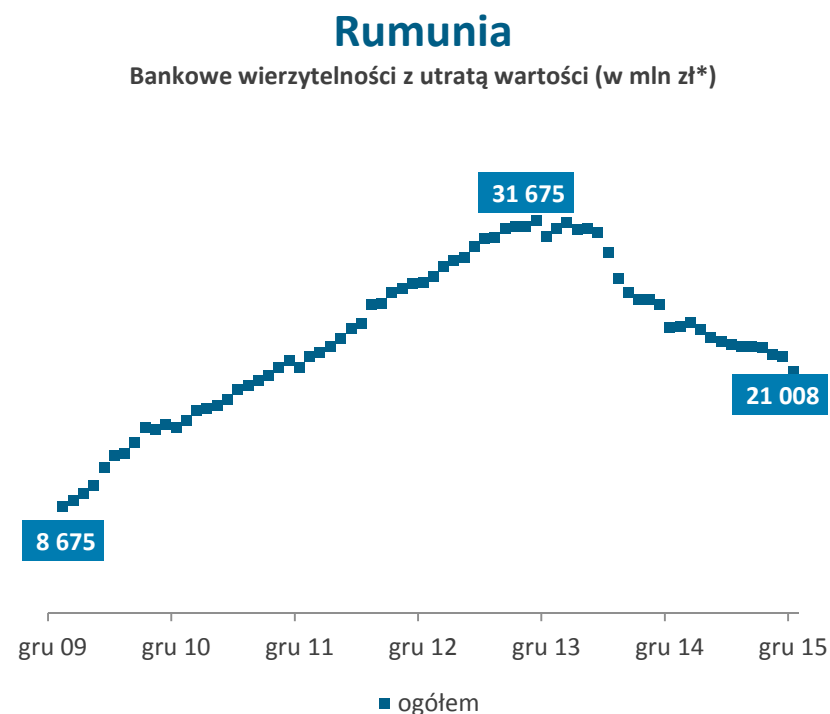
■ konsumenckie ■ hipoteczne (detal) ■ korporacyjne

- W wyniku kryzysu w 2011 roku akcja kredytowa we Włoszech zwolniła, osiągając ujemne przyrosty w latach 2012-2013. Obecnie dane pokazują stopniową odbudowę rynku. Poziom kredytów ogółem (blisko 6 bln zł) jest 6-krotnie większy niż w Polsce.
- Akcja kredytowa w Hiszpanii charakteryzuje się podobną wielkością i dynamiką, co we Włoszech. Dodatkowo sektor bankowy przeszedł przez szeroki proces restrukturyzacji, który objawił się między innymi dużym spadkiem liczby banków.

# 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

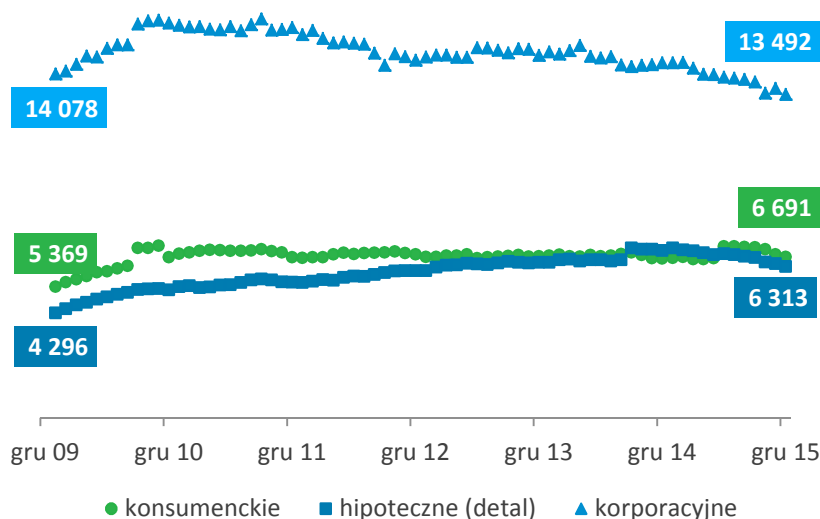


- Od połowy 2014 roku wartość nieregularnych wierzytelności bankowych w Rumunii spada w wyniku m.in. przeprowadzanych transakcji sprzedaży wierzytelności, w tym dużych sprzedaży portfeli korporacyjnych i hipotecznych.
- KRUK aktywnie uczestniczy w przetargach organizowanych przez rumuńskie banki.

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

## Czechy i Słowacja

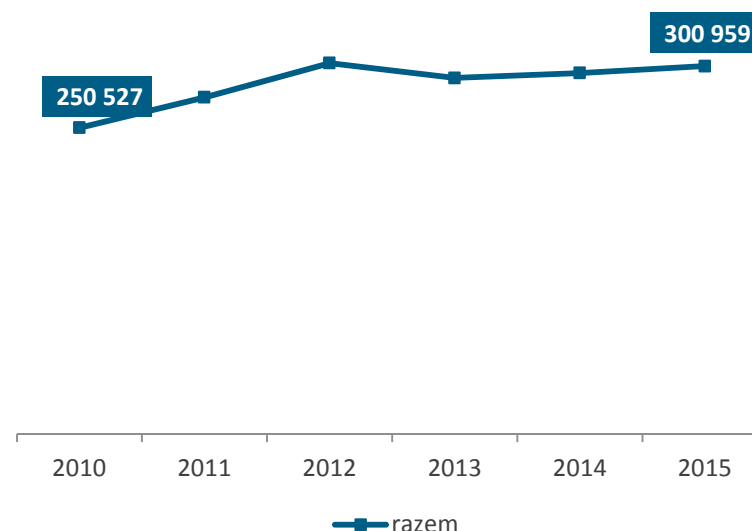
Bankowe wierzycelności z utratą wartości (w mln zł\*)



- 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\*)

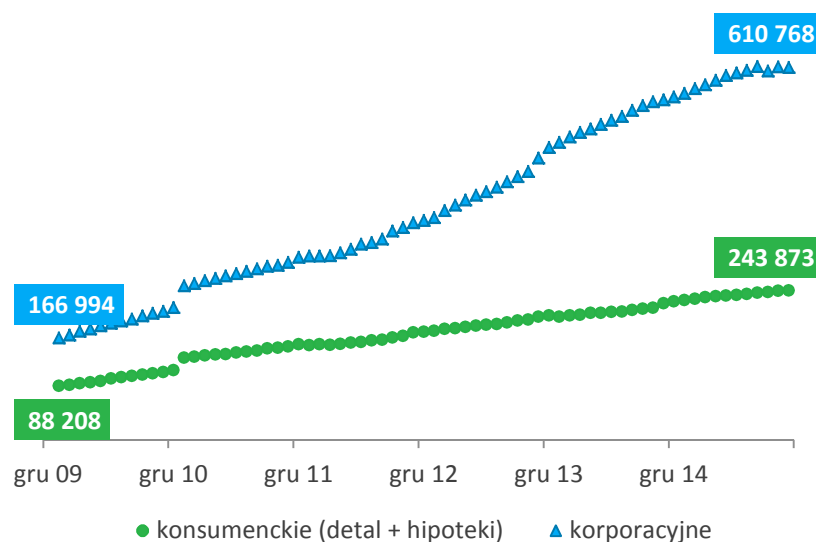


- Deutsche Bundesbank nie ujawnia wierzycelności nieregularnych. Szacunki mówią o szkodliwości 3-3,5%. Oznacza to ponad 300 mld złotych wierzycelności nieregularnych (3-4 razy więcej niż w Polsce).
- W Niemczech, rozwiniętej i stabilnej gospodarce, wartości kredytów konsumenckich, hipotecznych i korporacyjnych 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

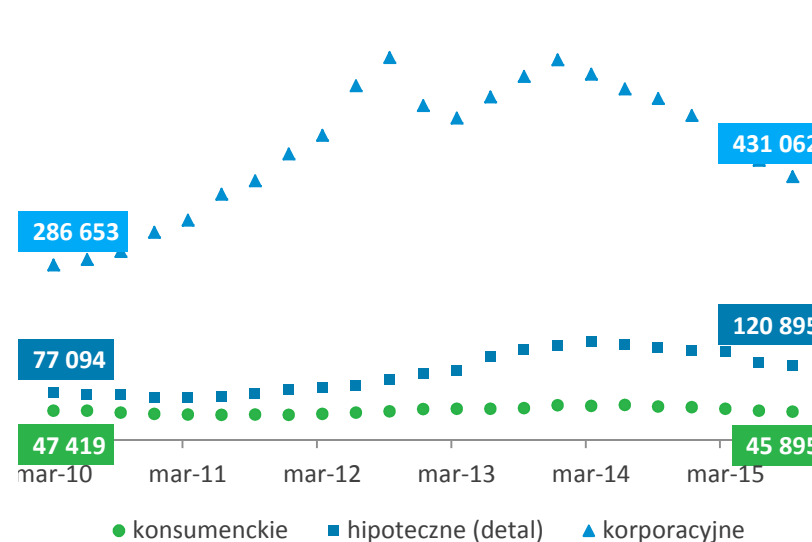
Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mln zł\*)



- 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.

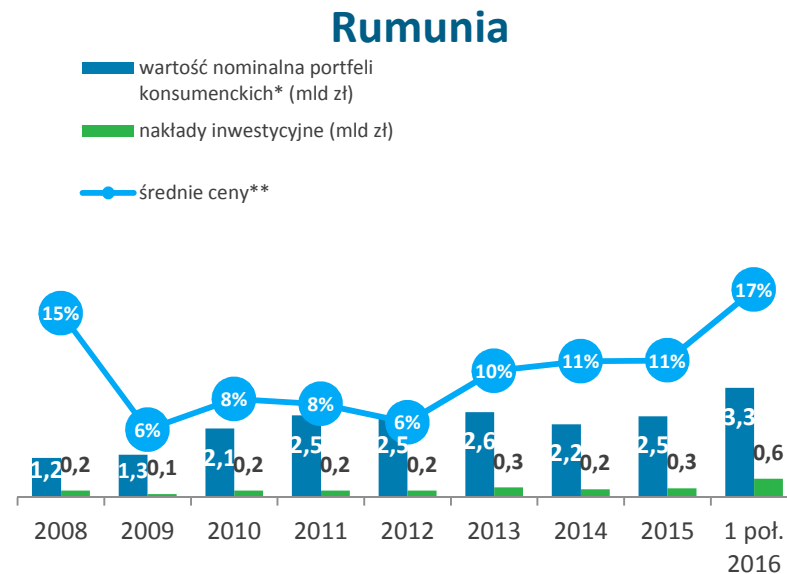
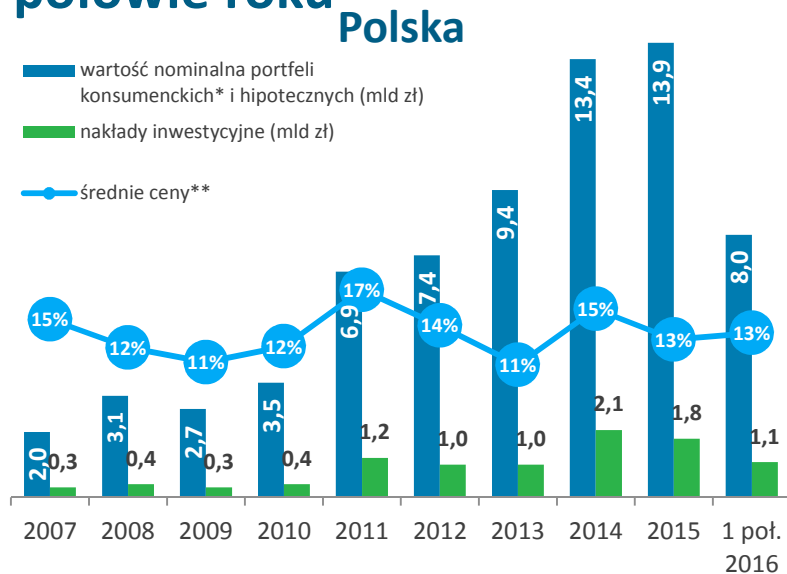
## Hiszpania

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 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.

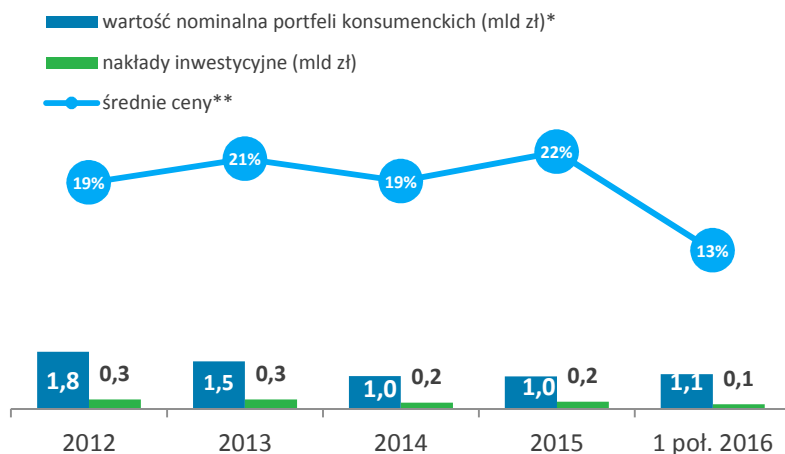
- Największy udział w podaży w 1 poł. roku miały portfele konsumenckie, które stanowiły 6,5 mld zł łącznej wartości nominalnej.
- W drugiej połowie roku oczekujemy kontynuacji wysokiej podaży portfeli przez instytucje finansowe.

- 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

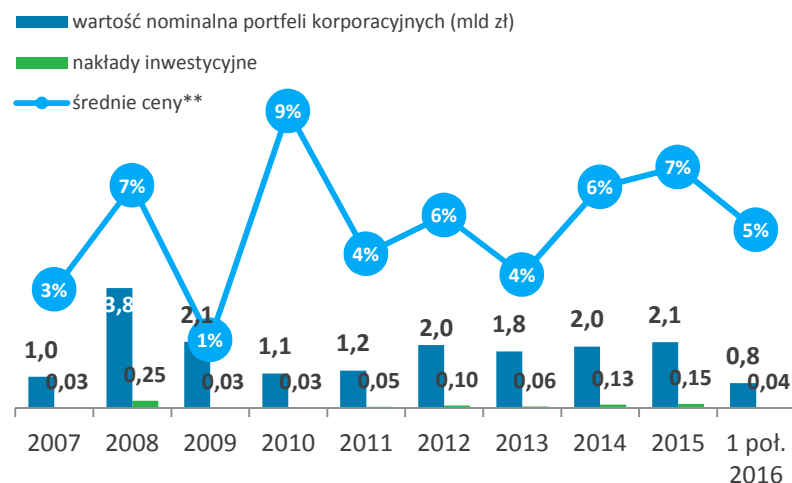
## Czechy i Słowacja



- 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

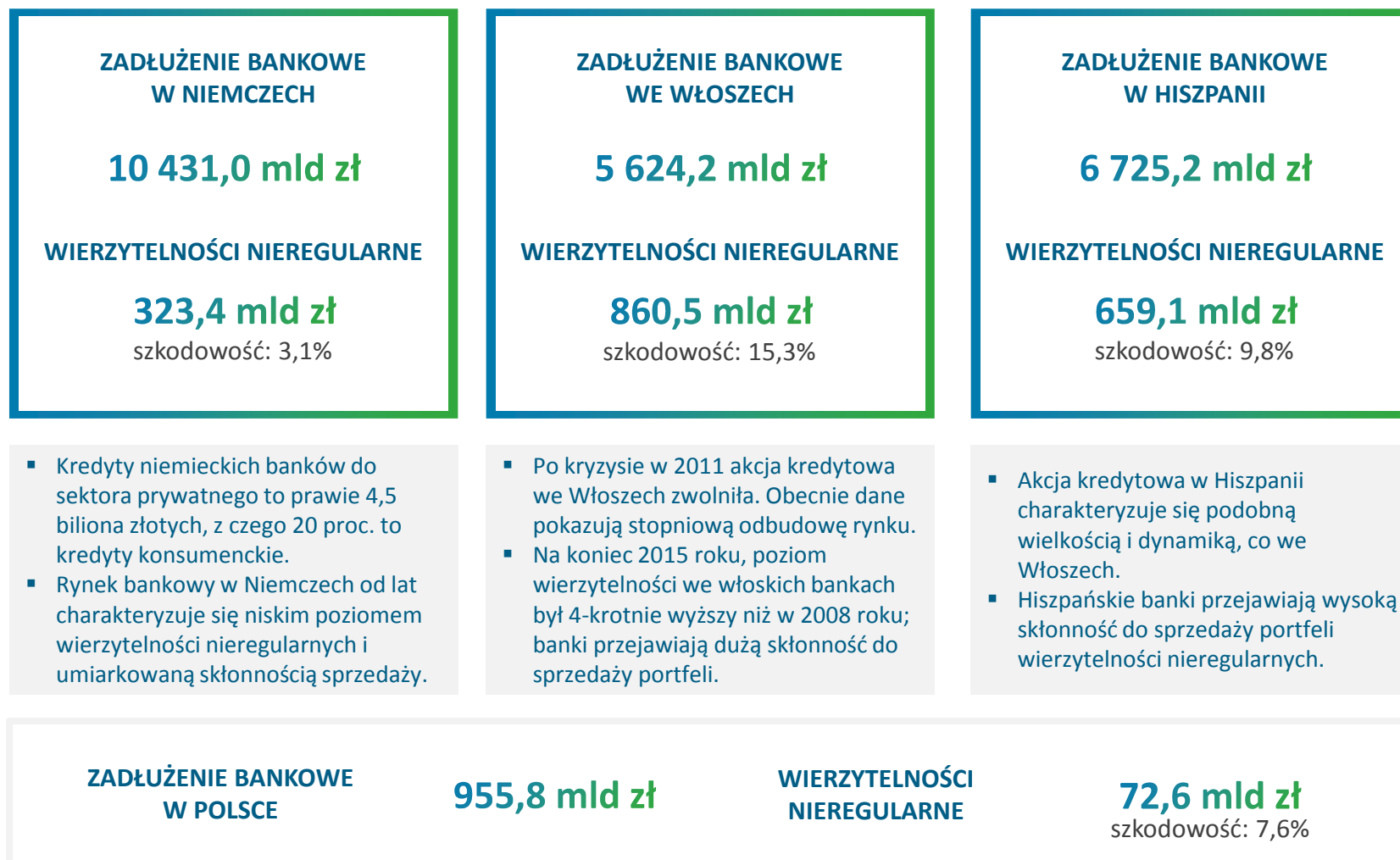


- Nakłady na portfele korporacyjne w Polsce wyniosły około 40 mln złotych przy wartości nominalnej około 800 mln złotych. Podobny rozwój rynku obserwowaliśmy w 1 połowie 2015 roku.

- 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.

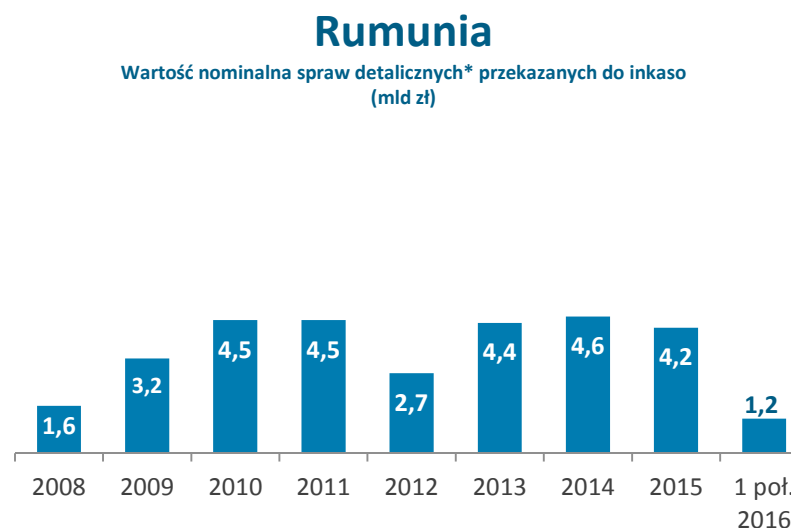
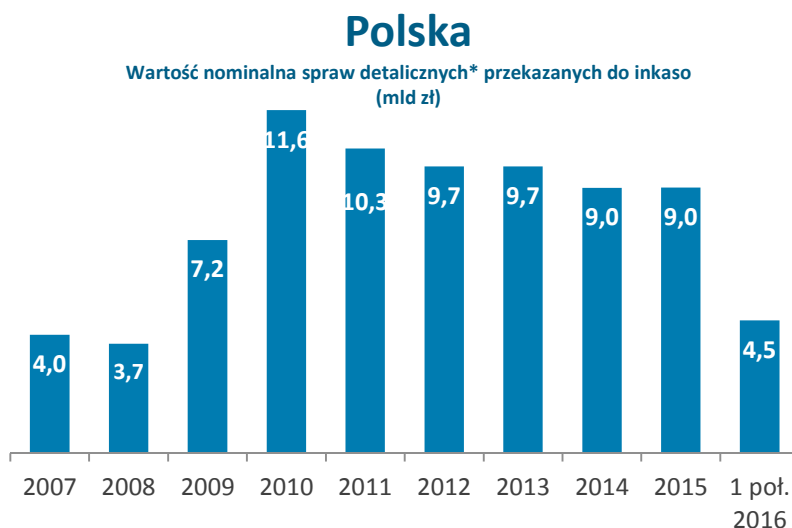


## Niemcy, Włochy, Hiszpania: wielokrotnie większe rynki nieregularnych wierzytelności niż Polska



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

Działalność operacyjna

Pozycja rynkowa

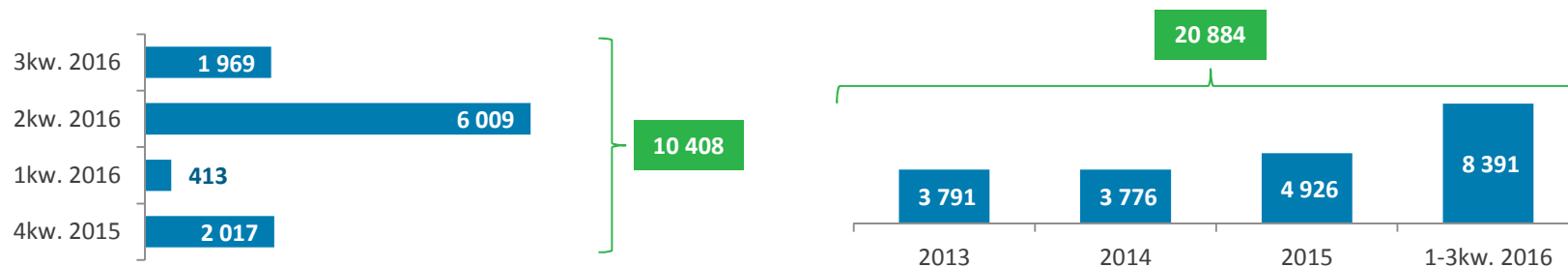
**Wyniki finansowe**

Strategia i podsumowanie

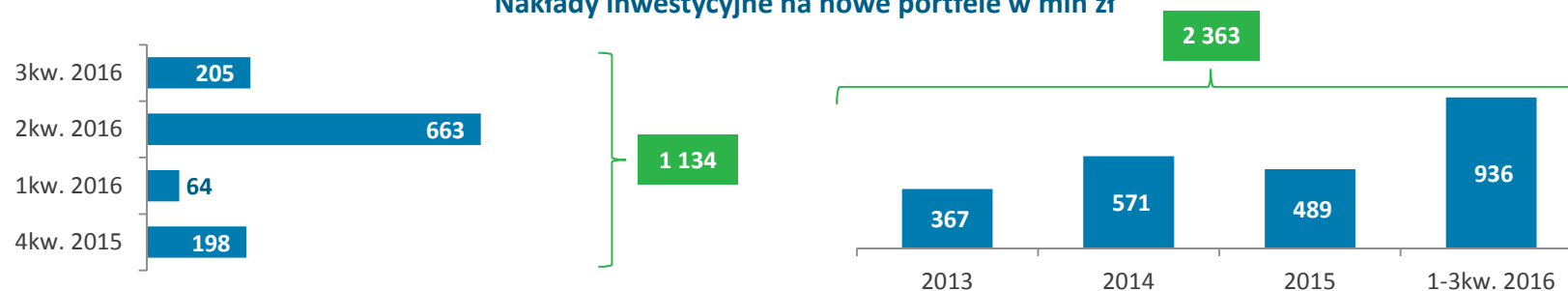
Załączniki

## KRUK w 3 kwartałach 2016 roku zainwestował rekordowe 936 mln złotych, z czego 36 proc. w Polsce

Nominalna wartość nabytych spraw w mln zł

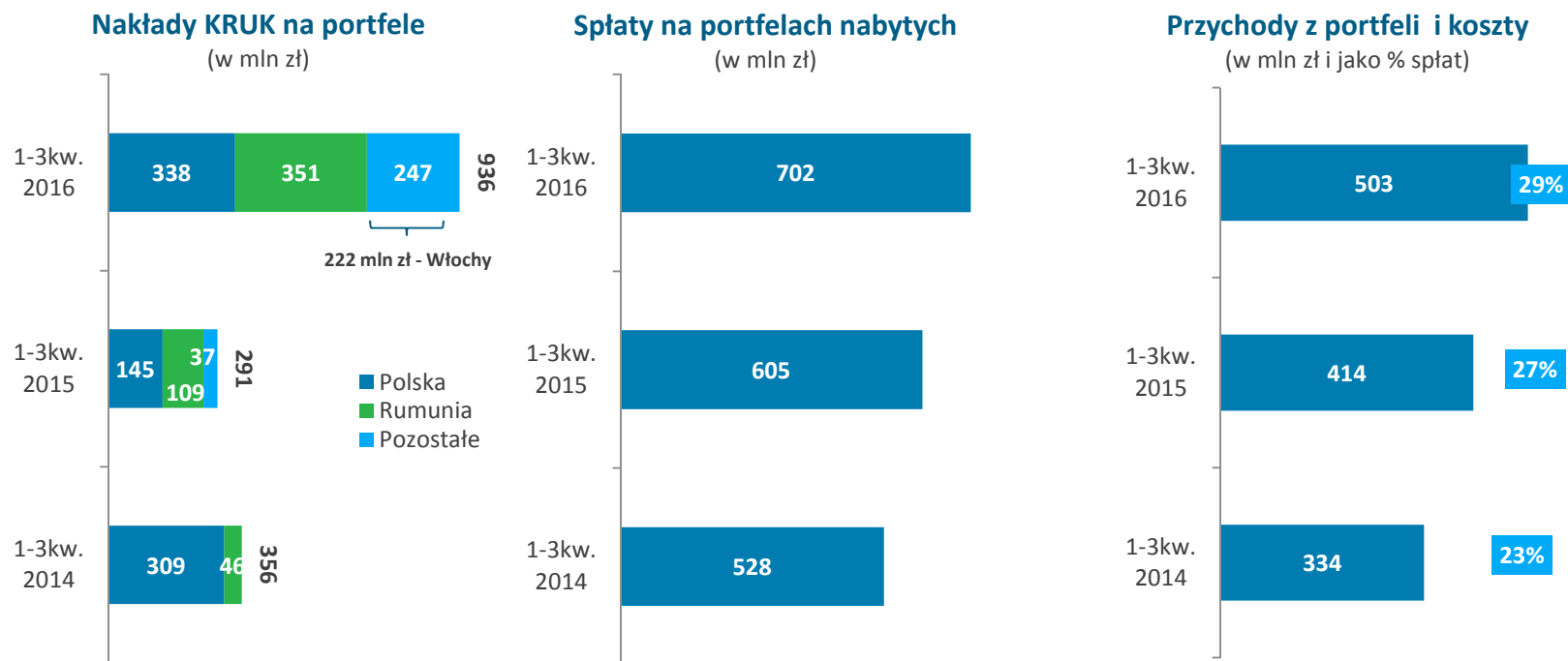


Nakłady inwestycyjne na nowe portfele w mln zł



- Suma wszystkich inwestycji dokonanych przez KRUKa do końca września wyniosła 936 milionów złotych, za co KRUK kupił 60 portfeli na sześciu europejskich rynkach: w Polsce, Rumunii, Czechach, Niemczech, Hiszpanii oraz we Włoszech. Wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła 8 miliardów złotych.
- Istotny udział w inwestycjach miało przejęcie portfela od P.R.E.S.C.O. o wartości nominalnej 2,7 mld złotych za kwotę 194 mln złotych, koinwestycja z Bankiem Światowym w Rumunii (nakład KRUKa wyniósł 155 mln zł, wartość nominalna całego portfela to 2,6 mld zł), a także nabycie portfela o wartości nominalnej 1,5 mld zł za 222 mln zł na rynku włoskim.
- Inwestycje w 1-3kw. 2016 roku nie obejmują nabycia portfela wierzytelności we Włoszech. Umowa została podpisana w październiku. Wartość nominalna portfela wierzytelności wynosi 930 milionów euro, czyli około 4 mld złotych.

## Wysokie inwestycje w poprzednich latach przekładają się na rosnące spłaty na poziomie 702 mln złotych w ciągu 3 kwartałów



- Już dzięki nakładom w okresie 1-3kw. 2016, cały rok będzie dla KRUka rekordowy pod względem inwestycji.
- Wraz z rozwojem geograficznym, rozkład inwestycji również ulega dywersyfikacji.

- Średnie kwartalne spłaty od 2015 roku przekraczają 200 mln złotych.
- Wysokie spłaty m.in. dają podstawę do pozytywnej aktualizacji aktywów zakupionych portfeli.
- Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i w Rumunii pozytywnie wpływa na poziom spłat.

- Relatywnie wysoki poziom kosztów do spłat w pierwszych trzech kwartałach wynika m.in. z zaksięgowanej rezerwy na część opłat i podatków w drugim kwartale 2016 roku
- W trzecim kwartale 2016 roku stosunek kosztów do spłat wyniósł 26 proc.

# 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.

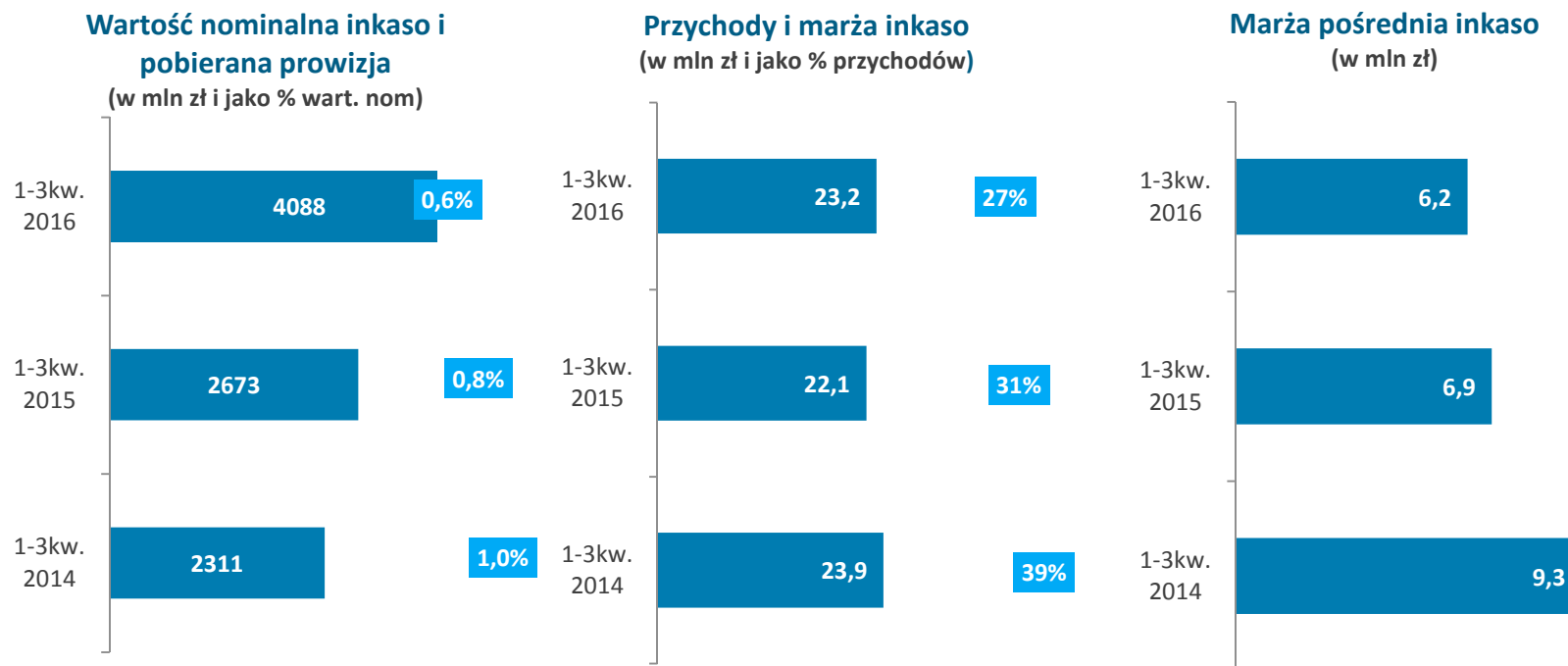
## Wpłaty z portfeli nabytych (stan na koniec 1 półrocza 2016 roku)

w mln zł	Historyczne (do końca 1 półrocza 2016 r.)	Oczekiwane (ERC**) na 31.12.2015
Wpływy	4 287	4 136

## Rozkład oczekiwanych przyszłych wpływów

okres / w tysiącach złotych	Na 30.06.2016 r.	% sumy	Narastająco	Narastająco jako % sumy
Do 6 miesięcy	458 100	11%	458 100	11%
Od 6 do 12 miesięcy	454 160	11%	912 260	22%
Od 1 do 2 lat	875 286	21%	1 787 546	43%
Od 2 do 5 lat	1 633 126	39%	3 420 672	83%
Powyżej 5 lat	715 616	17%	4 136 288	100%
<b>Suma</b>	<b>4 136 288</b>			

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

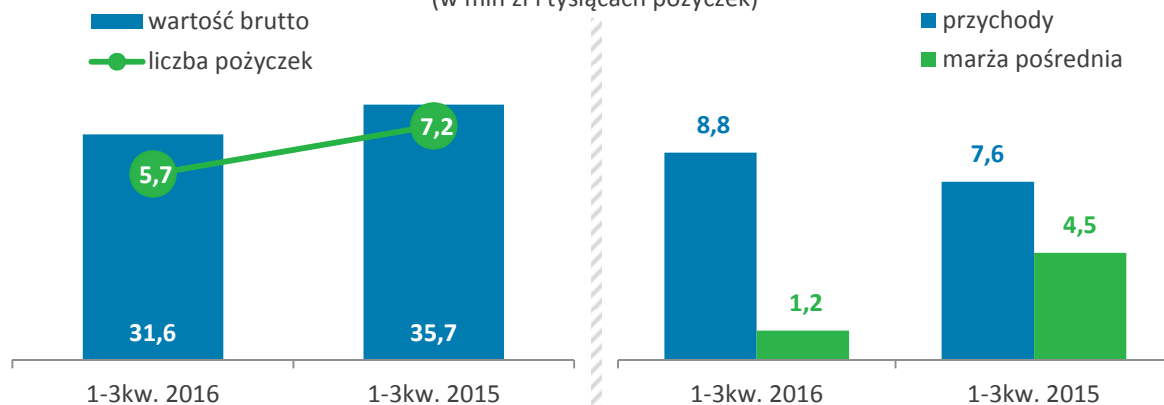


- Istotnie wyższa wartość nominalna spraw przyjętych do inkaso w trzecim kwartale 2016 roku to przede wszystkim efekt zaliczenia 33 proc. udziału w portfelu zakupionym we współpracy z IFC ( ang. International Finance Corporation) jako części wyłącznie serwisowanej przez Grupę KRUK. Pozostałe 67% portfela jest wykazane na bilansie.
- Portfel ten został pozyskany w sierpniu 2016 i będzie obsługiwany w długoterminowym procesie.
- KRUK osiąga dobre wyniki na konkurencyjnym rynku inkaso dzięki efektowi skali i wysokiej efektywności operacyjnej.

## Pożyczka NOVUM i ERIF BIG stanowią ważne wsparcie dla podstawowej działalności oraz przynoszą wysokie marże

### Wyniki Novum rok do roku – wybrane dane

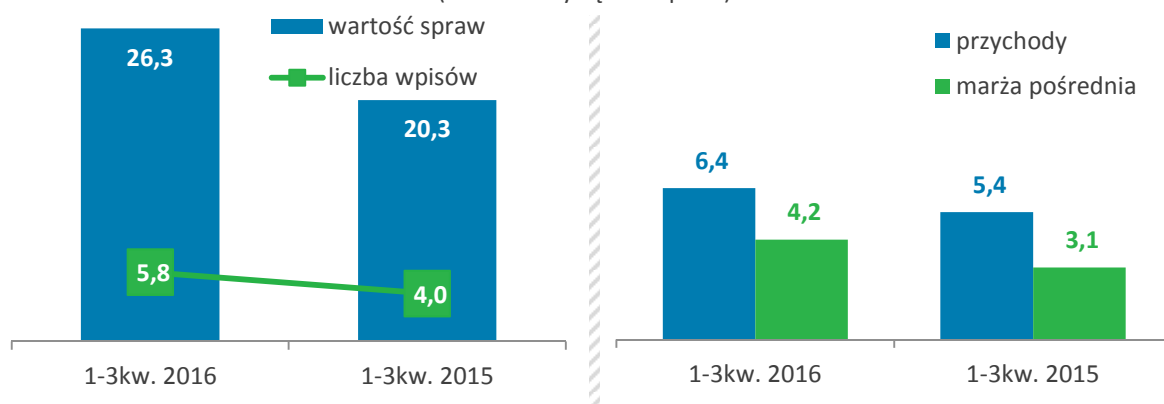
(w mln zł i tysiącach pożyczek)



- Przychody NOVUM w 2016 roku wyniosły 8,8 mln zł, 16 proc. powyżej wyniku z ubiegłego roku.
- Marże NOVUM pozostają pod presją wprowadzonego podatku od instytucji finansowych.
- W pierwszych 3 kwartałach spółka zrealizowała sprzedaż 61 proc. liczby pożyczek z 2015 roku.

### ERIF Biuro Informacji Gospodarczej – wybrane dane

(w mln zł i tysiącach spraw)



- Przychody ERIF BIG w 3 kwartałach 2016 roku wyniosły 6,4 mln złotych przy marży na poziomie 65 proc.
- Liczba wpisów w bazie na 21 września 2016 wyniosła 5,8 mln zł, które dotyczyły spraw łącznej wartości 26,3 mld złotych.



## KRUK 2009 – 3 kw. 2016 - szybko rosnący i wysoko rentowny biznes z silną generacją gotówki

<i>w mln zł</i>	2011	2012	2013	2014	2015	1-3kw. 2016	<i>rdr</i>
<b>Portfele nabyte</b>							
nakłady na pakiety nabyte	-569	-309	-367	-571	-489	-936	220%
spłaty na portfelach	341	451	538	712	826	702	16%
<b>Rachunek wyników</b>							
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>274</b>	<b>343</b>	<b>406</b>	<b>488</b>	<b>611</b>	<b>542</b>	<b>21%</b>
Portfele wierzytelności własnych	230	303	356	442	564	503	22%
w tym aktualizacja	20	5	-13	8	53	52	61%
Usługi windykacyjne	41	33	40	32	30	23	5%
Inne produkty i usługi	3	7	10	14	18	16	19%
<b>Marża pośrednia</b>	<b>144</b>	<b>194</b>	<b>223</b>	<b>294</b>	<b>358</b>	<b>312</b>	<b>17%</b>
<i>Marża procentowo</i>	52%	57%	55%	60%	59%	58%	-
Portfele wierzytelności własnych	127	181	202	276	339	300	19%
Usługi windykacyjne	18	12	19	12	9	6	-9%
Inne produkty i usługi	-1	1	2	6	10	6	-26%
<b>EBITDA</b>	<b>101</b>	<b>144</b>	<b>162</b>	<b>220</b>	<b>262</b>	<b>232</b>	<b>16%</b>
<i>marża EBITDA</i>	37%	42%	40%	45%	43%	43%	-
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>66</b>	<b>81</b>	<b>98</b>	<b>152</b>	<b>204</b>	<b>186</b>	<b>16%</b>
<i>marża zysku netto</i>	24%	24%	24%	31%	33%	34%	-
ROE	28%	26%	24%	26%	26%	24%	-
EPS podstawowy (PLN)	4	4,8	5,8	8,9	11,8	10,6	-
<b>EBITDA GOTÓWKOWA*</b>	<b>212</b>	<b>292</b>	<b>344</b>	<b>489</b>	<b>524</b>	<b>431</b>	<b>10%</b>

## KRUK – wartość bilansowa inwestycji w portfele wierzytelności wzrosła dziewięciokrotnie w ciągu siedmiu lat

w mln zł (na koniec okresu)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	3kw. 2016
<b>Aktywa</b>							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20,8	36,2	42,7	35,3	70,5	140,7	125,1
Inwestycje w pakiety nabyte i pożyczki	263,2	718,7	873,4	1053,9	1366,5	1 620,6	2 371,9
Pozostałe aktywa	33,6	45,6	55,3	73,6	79,6	74,8	97,7
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>317,6</b>	<b>800,5</b>	<b>971,4</b>	<b>1162,8</b>	<b>1516,6</b>	<b>1 836,1</b>	<b>2 594,7</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>130,3</b>	<b>238,4</b>	<b>317,6</b>	<b>415,6</b>	<b>585,1</b>	<b>784,3</b>	<b>960,3</b>
w tym: Zyski zatrzymane	106,3	132,5	213,5	311,2	462,9	641,2	791,4
<b>Zobowiązania</b>	<b>187,3</b>	<b>562,1</b>	<b>653,8</b>	<b>747,3</b>	<b>931,6</b>	<b>1 051,8</b>	<b>1 634,4</b>
w tym: Kredyty i leasingi	25,2	118,0	169,0	112,9	349,2	245,7	301,2
Obligacje	96,9	359	427,4	574,5	489,5	692,4	1 209,2
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>317,6</b>	<b>800,5</b>	<b>971,4</b>	<b>1162,8</b>	<b>1516,6</b>	<b>1 836,1</b>	<b>2 594,7</b>
<b>Dług odsetkowy</b>	<b>122,1</b>	<b>477</b>	<b>596,4</b>	<b>687,5</b>	<b>838,6</b>	<b>938,1</b>	<b>1 510,4</b>
<b>Dług odsetkowy netto</b>	<b>101,4</b>	<b>440,8</b>	<b>553,7</b>	<b>652,2</b>	<b>768,1</b>	<b>797,4</b>	<b>1 385,2</b>
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych	0,8	1,8	1,7	1,6	1,3	1,0	1,4
Dług odsetkowy do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej	0,8	2,1	1,9	1,9	1,6	1,5	2,5

## KRUK – silne przepływy pieniężne (układ prezentacyjny)

w mln zł	2011	2012	2013	2014	2015	1-3kw. 2016
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:</b>	<b>197,8</b>	<b>239,8</b>	<b>290,8</b>	<b>432,3</b>	<b>464,7</b>	<b>389,4</b>
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	341,1	451,3	537,7	711,8	825,7	701,8
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-103,2	-122,3	-153,4	-166,5	-225,0	-202,8
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	17,5	12,4	18,7	12,4	9,2	6,6
Koszty ogólne	-41,2	-50,2	-60,4	-72,6	-94,4	-77,3
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-16,5	-51,4	-51,8	-52,9	-50,7	-38,9
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:</b>	<b>-578,3</b>	<b>-323,3</b>	<b>-381,9</b>	<b>-582,1</b>	<b>-496,6</b>	<b>-950,3</b>
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-568,8	-309,3	-367,2	-570,7	-489,3	-936,0
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-9,5	-14,1	-14,7	-11,4	-7,3	-14,3
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>	<b>396,0</b>	<b>90,0</b>	<b>83,6</b>	<b>185,2</b>	<b>102,1</b>	<b>545,3</b>
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	194,9	373,7	617,4	1 698,8	939,5	1 105,3
Zaciągnięcie obligacji	291,0	190,0	250,0	45,0	243,4	608,3
Spłata kredytów i zobowiązań leasingowych	-103,9	-322,5	-675,2	-1 462,3	-1 042,8	-1 055,7
Spłata obligacji	-30,0	-120,5	-101,5	-129,9	41,0	-84,0
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	44,1	-30,7	-7,1	33,6	-79,0	-28,6
<b>Przepływy pieniężne netto:</b>	<b>15,4</b>	<b>6,5</b>	<b>-7,5</b>	<b>35,3</b>	<b>70,2</b>	<b>-15,6</b>

**Agenda**

**Wstęp**

**Działalność operacyjna**

**Pozycja rynkowa**

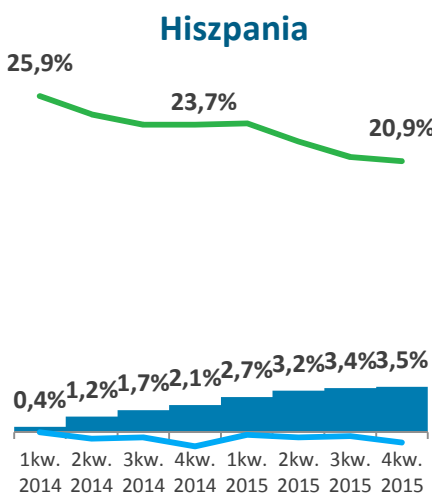
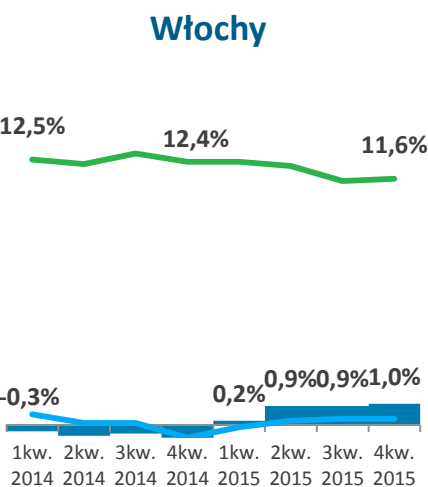
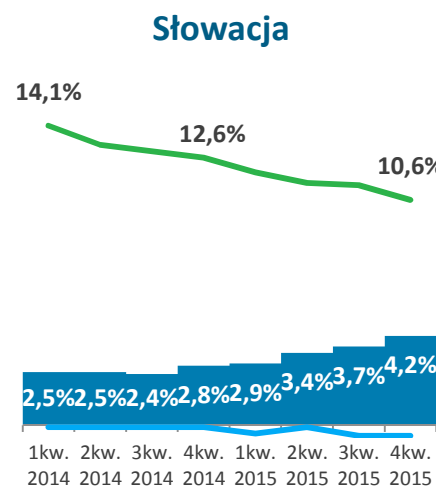
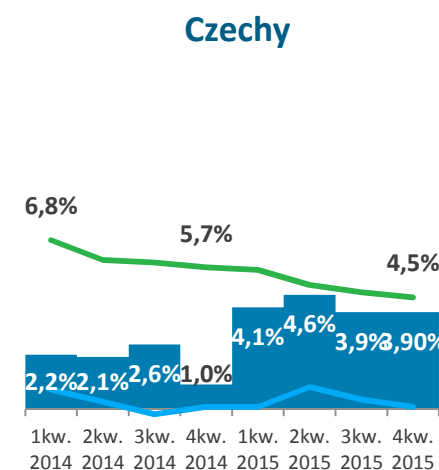
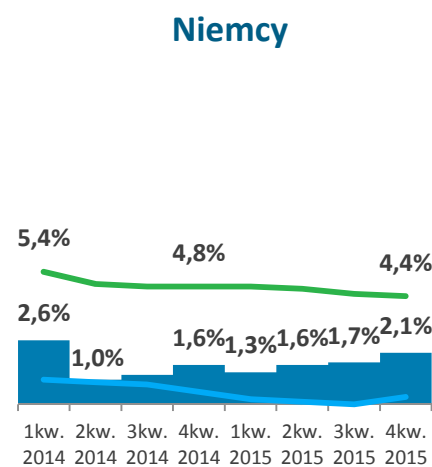
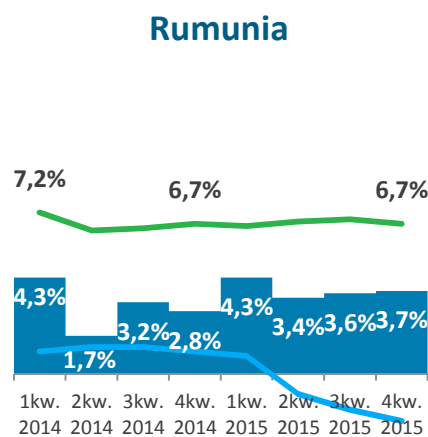
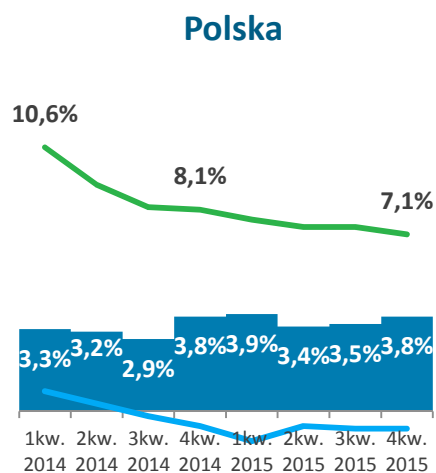
**Wyniki finansowe**

**Strategia i podsumowanie**

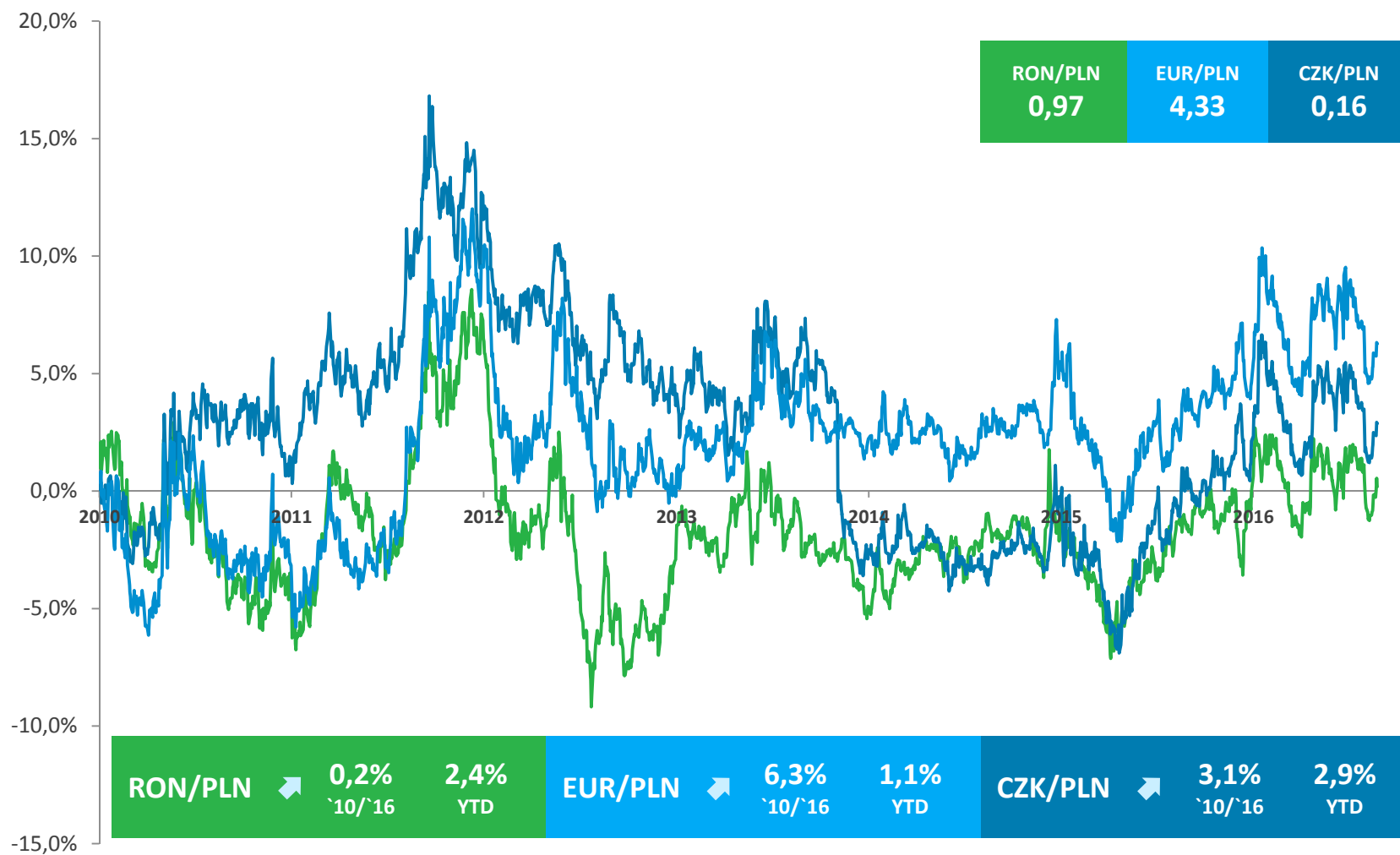
**Załączniki**

# 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



## Macierz rozwoju KRUKa

Mamy 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		✓								

## 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
<p><b>Wzrost na obecnych rynkach</b></p> <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><b>Ekspansja zagraniczna</b></p> <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><b>KRUK zarządza portfelem wierzytelności, którego łączna wartość nominalna w momencie nabycia wyniosła 26,6 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 1 kw. 2016 roku Grupa nabyła 463 portfele 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 3,7 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>	



## Na koniec 3 kwartału 2016 roku KRUK operował na portfelu wierzytelności nieregularnych o nominale 35,0 mld złotych

Nabyte portfele wierzytelności w mln zł	2012	2013	2014	2015	3kw. 2016
Wartość nominalna zakupionych portfeli	3 585	3 791	3 776	4 926	8 391
Wartość nominalna zakupionych portfeli narastająco	14 126	17 917	21 693	26 619	35 010
Spłaty od osób zadłużonych	451	538	712	826	702
Spłaty od osób zadłużonych narastająco	1 405	1 943	2 655	3 481	4 629
Wartość godziwa	873	1 054	1 367	1 621	2 372
Aktualizacja wartości godziwej	5	-13	8	53	52
Udział aktualizacji w wartości godziwej (%)	0,5%	1,3%	0,6%	3,3%	2,2%

### 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.

**Agenda**

**Wstęp**

**Działalność operacyjna**

**Pozycja rynkowa**

**Wyniki finansowe**

**Strategia i podsumowanie**

**Załączniki**

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

### Kredyty bankowe

(mln zł)	Kredyty udzielone przez banki na dzień 30.09.2016	Wykorzystanie na 30.09.2016	Procent wykorzystania na 30.09.2016
Wartość kredytów bankowych	635	284	45%
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) **	1-3kw. 2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Emisja	643	-	-	-	-	-	-
Wykup	84	135	115	210	88	500	283
Saldo obligacji do wykupu na koniec okresu	1 252*	1 196	1 081	871	783	283	0

\* stan bilansowy na dzień 30.09.2016 jest o 35 mln zł niższy – kwota ta zostanie wykazana jako zobowiązanie bilansowe w miesiącu październiku 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 18 października 2016 r. KRUK wyemitował w ramach oferty prywatnej obligacje o wartości nominalnej 150 mln PLN

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

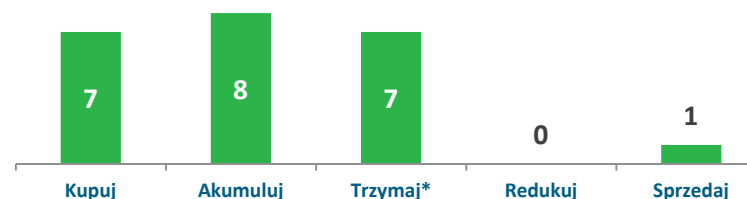
## Wybrane plany IR na 2016 rok

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
wrzesień 2016	WOOD	trzymaj	262,00 zł
czerwiec 2016	DM mBanku	akumuluj	211,44 zł
czerwiec 2016	DM BDM	akumuluj	215,40 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	Kontakt
DM BDM	Maciej Bobrowski	<a href="mailto:bobrowski@bdm.pl">bobrowski@bdm.pl</a>
DM BZ WBK	Dariusz Górski	<a href="mailto:dariusz.gorski@bzwbk.pl">dariusz.gorski@bzwbk.pl</a>
Vestor DM	Michał Fidelus	<a href="mailto:michal.fidelus@investors.pl">michal.fidelus@investors.pl</a>
Erste Group	Mateusz Krupa	<a href="mailto:mateusz.krupa@erstegroup.com">mateusz.krupa@erstegroup.com</a>
Ipopema	Łukasz Jańczak	<a href="mailto:lukasz.janczak@ipopema.pl">lukasz.janczak@ipopema.pl</a>
DM mBanku	Michał Konarski	<a href="mailto:michal.konarski@dibre.com.pl">michal.konarski@dibre.com.pl</a>
DM PKO BP	Jaromir Szortyka	<a href="mailto:Jaromir.szortyka@pkobp.pl">Jaromir.szortyka@pkobp.pl</a>
Trigon DM	Grzegorz Kujawski	<a href="mailto:grzegorz.kujawski@trigon.pl">grzegorz.kujawski@trigon.pl</a>
Wood & Co.	Jerzy Kosiński	<a href="mailto:jerzy.kosinski@wood.com">jerzy.kosinski@wood.com</a>



**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)

