



Prezentacja Spółki Grupa Kapitałowa KRUK

2016



Agenda

Wstęp

Działalność operacyjna

Pozycja rynkowa

Wyniki finansowe

Strategia i podsumowanie

Załączniki

Grupa KRUK - lider na atrakcyjnym rynku zarządzania wierzytelnościami

Lider rynku w Europie Centralnej z ambicją bycia wiodącym graczem w Europie	<ul style="list-style-type: none">▪ Polska: lider rynku, z ponad 18-letnią historią działalności▪ Rumunia: lider rynku zakupów z 9-letnią historią działalności▪ Czechy i Słowacja: udane wejście na rynek w 2011 roku▪ Niemcy: wejście w 2014 roku i pierwsze portfele zakupione w 2015 roku▪ Włochy i Hiszpania: wejście w 2015 roku i pierwsze zakupione portfele w 2015 i 2016 roku
Młody i atrakcyjny rynek	<ul style="list-style-type: none">▪ Rynek sprzedaży wierzytelności w Europie jest młody i rozwija się dynamicznie od kilku lat▪ Grupa KRUK kupuje portfele od ponad dekady i jest jednym z bardziej doświadczonych graczy w Europie▪ Banki coraz chętniej sprzedają nieregularne wierzytelności konsumenckie, a rynek dodatkowo rozszerza się o sprzedaż wierzytelności hipotecznych i korporacyjnych
Przewaga konkurencyjna	<ul style="list-style-type: none">▪ KRUK posiada przewagę konkurencyjną dzięki:<ul style="list-style-type: none">▪ innowacyjnej strategii ugodowej wspieranej kampaniami medialnymi,▪ połączeniu inkasa i zakupów,▪ długoletniemu doświadczeniu w wycenie, zakupie i obsłudze portfeli wierzytelności.
Dobre wyniki	<ul style="list-style-type: none">▪ KRUK rośnie dużo szybciej niż rynek - CAGR zysku netto to 45% za lata 2007-2016▪ Rentowność ROE w 2016 roku wyniosła 24%▪ Biznes generuje stabilne przepływy gotówki - 630 mln złotych EBITDA gotówkowej* w 2016 roku, czyli o 20 proc. więcej niż w 2014 roku.
Stabilny i zmotywowany Zespół	<ul style="list-style-type: none">▪ Założyciel, akcjonariusz i Prezes Zarządu Spółki oraz zespół menedżerów, prowadzą Grupę KRUK od kilkunastu lat▪ Prezes oraz członkowie Zarządu Spółki Posiadają łącznie 12% akcji

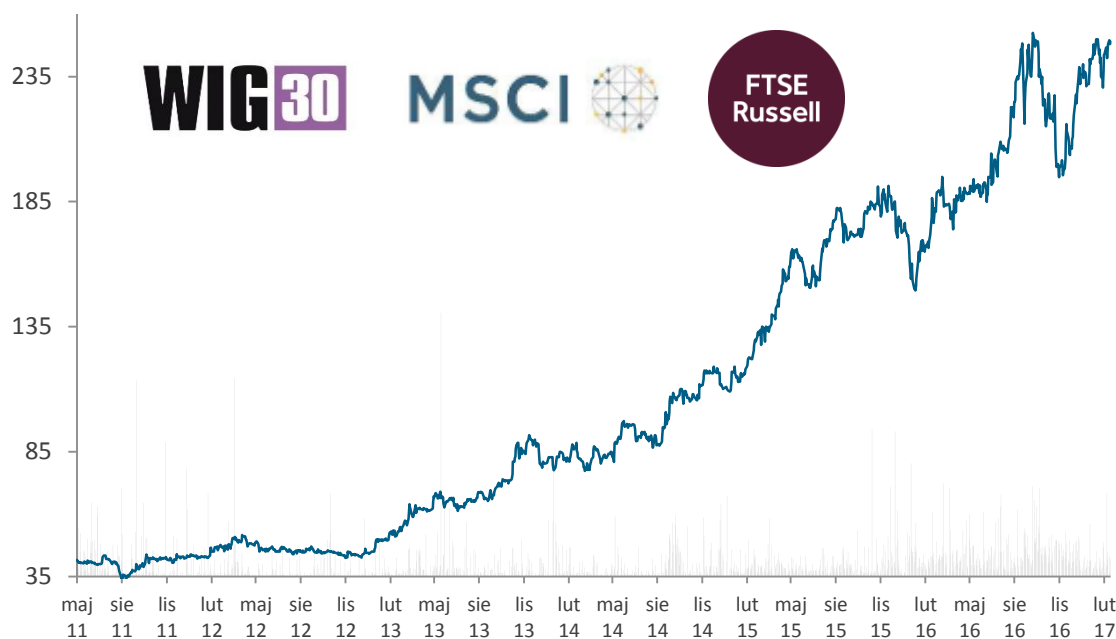
* EBITDA gotówkowa = EBITDA + spłaty na pakietach własnych – przychody z windykacji pakietów własnych

Pomagamy naszym klientom spłacić długi



Kurs KRUKa od debiutu wzrósł niemal 6-krotnie. Akcje awansują do czołówki światowych indeksów

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Średnioroczny wzrost	2016 / 2011
EPS (w zł)	4,03	4,80	5,77	8,95	11,84	14,08	28,4%	3,5x
Wzrost EPS	72,2%	19,1%	20,2%	55,1%	32,3%	18,9%	-	-
ROE krocząca*	27,9%	25,6%	23,5%	25,9%	26,0%	24,3%	-	-
Zysk netto	66,4	81,2	97,8	151,8	204,3	248,7	30,2%	3,7x



Akcje KRUKa na GPW **

Cena akcji	249,00 zł
Zmiana 1Y / 3M	+35% / +19%
Max / Min 1Y	255,95 / 170,93 zł
Kapitalizacja	4,4 mld zł

Miejsce na GPW pod względem kapitalizacji: 32

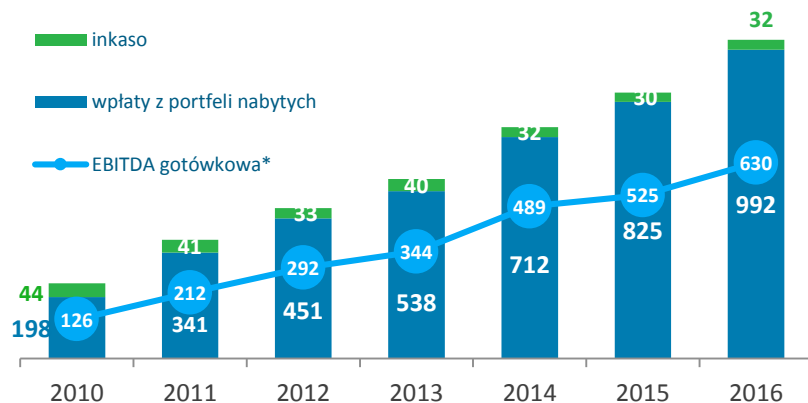
Płynność obrotu

Średni dzienny obrót (r/r)	7,5 mln zł (+ 127%)
Free float***	78,9%

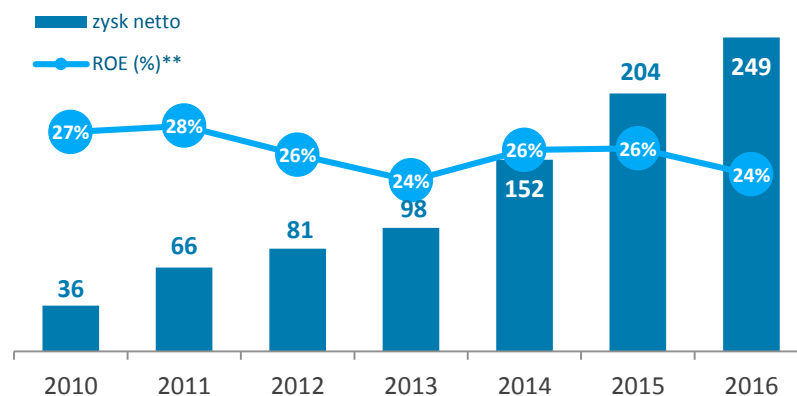
Miejsce na GPW pod względem płynności: 31

Kolejny rok mocnego wzrostu wyników przy utrzymaniu wysokiego zwrotu z kapitału

Wpływy gotówki z działalności windykacyjnej (mln zł)



Wyniki finansowe (mln zł)



w mln zł	2007	2015	2016	zmiana rdr	CAGR 07-16
przychody	63,6	611,2	783,4	28%	32%
EBIT	11,5	252,9	349,0	39%	46%
EBITDA gotówkowa	34,2	525,2	630,0	20%	38%
zysk netto	8,7	204,3	248,7	22%	45%

	2007	2016	'16/'07
sprawy w obsłudze na koniec roku w mln szt. (portfele nabyte i inkaso)	1,1	5,0	4,5x
nominał spraw w obsłudze na koniec roku w mld zł (portfele nabyte)	4,7	36,1	7,7x
skumulowane spłaty z portfeli nabytych w mln zł	157	4 480	-
Liczba pracowników***	751	3 268	4,4x

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

** zwrot z kapitałów własnych na koniec okresu

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

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 do 2010 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
- 12% 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 Stępnia

Chairman of the Supervisory Board

Education: Guelph University (Canada), Ecole Supérieure de Commerce de Rouen (France), Purdue University (USA).

Experience: President of the Management Board of GETIN Holding S.A., Vice-President of the Management Board of Lukas Bank S.A.

Current positions: Supervisory Board Member at Nest Bank S.A., Skarbiec Holding S.A., ATM Grupa S.A., Magellan S.A.

Education: Wrocław University of Economics (Poland), Association of Chartered Certified Accountants (ACCA).

Experience: Bank Zachodni S.A., Ernst & Young Audit, Member of the Board of GETIN Holding S.A., Chief Accountant and Accounting Department Director of Santander Consumer Bank

Current positions: Controlling and Economics Analysis Department Managing Director at KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

Education: Uniwersytet w Kolonii (Niemcy), chartered auditor.

Experience: Dresdner Bank AG Frankfurt nad Menem, współzałożyciel Artur Andersen Poland - Partner, Dyrektor Grupy Rynków Finansowych oraz członek Zarządu w Ernst & Young.

Current positions: członek Rad nadzorczych: Altus TFI S.A., FM Bank PBP S.A., Prime Car Management S.A.

Education: Szkoła Główna Handlowa (Polska), doradca inwestycyjny, tytuł CFA oraz SFA, **Experience:** West Merchant Bank Londyn, Raiffeisen Polska, Innova Capital Europa Środkowa, Hexagon Capital Polska, Red Point Publishing.

Current positions: członek Rad Nadzorczych spółek: Forte SA, Koelner SA, Atlanta Poland SA, Polish Energy Partners SA, Comp SA, Integer.pl S.A.

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

Experience: Manager w IFFP.

Current positions: członek Zarządu Magellan S.A., członek Zarządu Magellan Central Europe s.r.o., członek Rady Nadzorczej MedFinance Magellan s.r.o., członek Rady Nadzorczej KRUK TFI S.A.

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

Experience: Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny Bankomat 24/Euronet, Członek Zarządu Kulczyk Holding S.A., doradca Prezesa Zarządu PGE - Polska Grupa Energetyczna

Current positions: Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny Rathdowney Resources

Education: Webster University (Austria), NY University (USA).

Experience: Citibank, prezes Raiffeisen Bank Polska, prezes Banku BPH S.A., prezes BGŻ

Current positions: przewodniczący Rady Nadzorczej Banku Gospodarki Żywnościowej BNP Paribas S.A., członek Rady Nadzorczej Amerykańskiej Izby Handlowej w Polsce, doradca Zarządu Deloitte Polska,

Katarzyna Beuch

Member of the Supervisory Board

Tomasz Bieske

Member of the Supervisory Board

Arkadiusz Orlin Jastrzębski

Member of the Supervisory Board

Krzysztof Kawalec

Member of the Supervisory Board

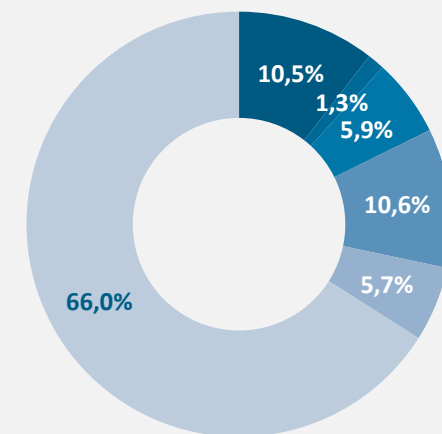
Robert Koński

Member of the Supervisory Board

Józef Wancer

Member of the Supervisory Board

Stabilny akcjonariat



- Piotr Krupa
- Aviva OFE
- Generali OFE
- Pozostali Członkowie Zarządu
- Nationale-Nederlanden PTE*
- Pozostali

- 12% 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 ponad 120 pracowników.

* 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
początek rynku portfeli – decyzja o pozyskaniu kapitału	
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
decyzja o powieleniu biznesu poza Polską	
2007	wejście na rynek rumuński
nowatorskie podejście do osób zadłużonych	
2008	wdrożenie masowej strategii ugodowej (ugoda lub sąd)
2010	zmiana przepisów - działanie Rejestru Dłużników ERIF reklama w mediach - masowe narzędzie komunikacji
wzrost podaży wierzytelności nieregularnych	
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 2016 roku wyniósł 27%.

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)*.

* źródło: Badanie PBS w Polsce, TNS w Rumunii przeprowadzone w grudniu 2015 roku na zlecenie Grupy

Konsekwencja w podejściu do osoby zadłużonej - narzędzia

ERIF Biuro Informacji Gospodarczej 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



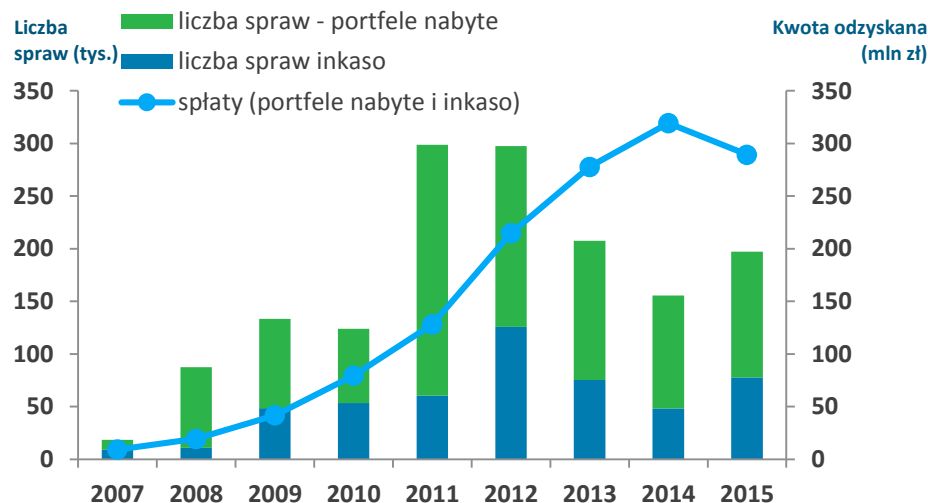
Wiodąca kancelaria windykacyjna w Polsce, zatrudniająca 500 osób, działa na potrzeby Grupy KRUK oraz jej klientów, posiada wypracowaną platformę współpracy z komornikami

- 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 ugodowy,
 - 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

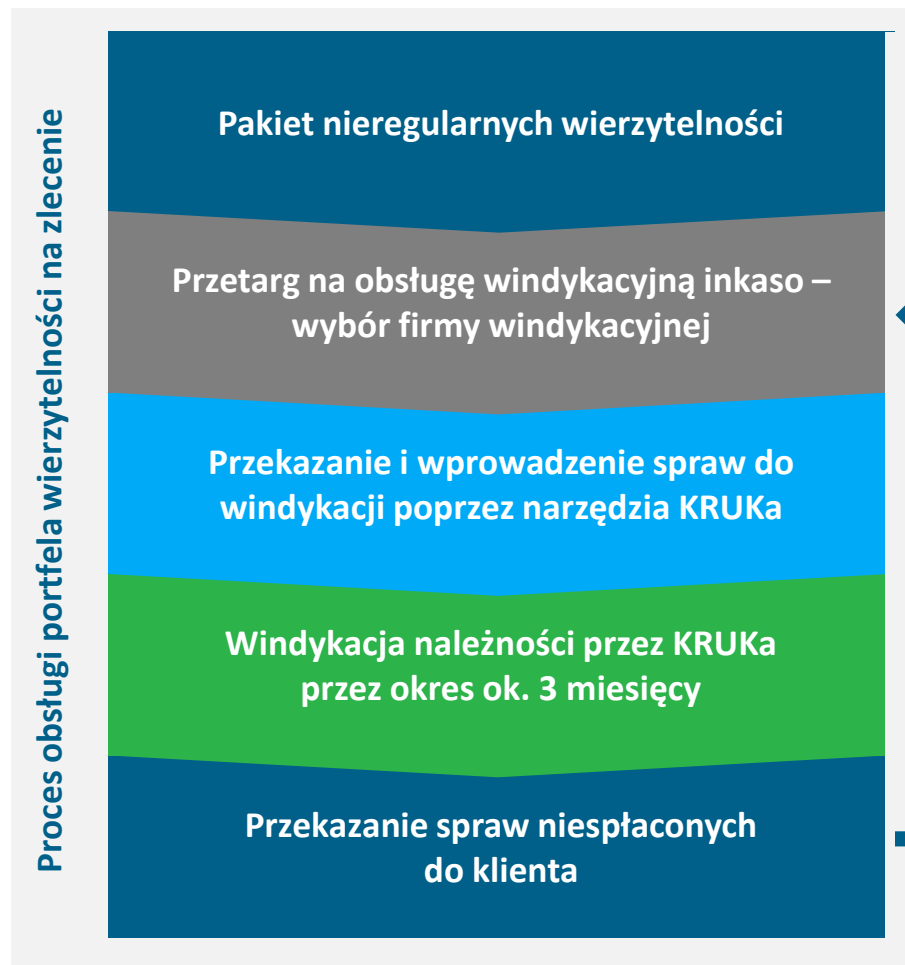
Strategia i podsumowanie

Załączniki

Przewagi konkurencyjne Grupy KRUK

Strategia oparta na ugodach z osobami zadłużonymi	<ul style="list-style-type: none">▪ Traktowanie osoby zadłużonej jako klienta▪ Wyższe spłaty, większa przewidywalność uzyskiwanych wpłat oraz wyższa efektywność kosztowa▪ Wsparcie działań operacyjnych poprzez kampanie medialne oraz Rejestr Dłużników ERIF
Synergia windykacji na zlecenie i zakupów własnych	<ul style="list-style-type: none">▪ Oba produkty skierowane do jednej grupy partnerów biznesowych - synergia sprzedażowa▪ Ta sama platforma obsługująca oba produkty - synergia operacyjna▪ Obniżenie ryzyka zakupów portfeli dzięki informacjom statystycznym z biznesu serwisowego – ponad 1 mln spraw rocznie przekazywanych do inkaso KRUKa
Doświadczenie w wycenie i zakupie wierzytelności	<ul style="list-style-type: none">▪ 555 pakiety wierzytelności zakupionych od początku działalności▪ Około 3 000 pakietów wierzytelności wycenionych od początku działalności▪ Grupa KRUK posiada niezrównany know-how w zakresie wyceny, zakupu i obsługi wierzytelności
Efekt skali	<ul style="list-style-type: none">▪ Portfele zakupione to 43,0 mld zł wartości nominalnej i 5,0 mln osób zadłużonych w siedmiu krajach Europy▪ Dzięki dużej skali działalności i strategii pro-ugodowej kampanie reklamowe w mediach oraz wizyty doradców terenowych są skutecznymi narzędziami operacyjnymi▪ Duża skala działalności umożliwia także optymalizację kosztów i wykorzystywanie na większą skalę metod statystycznych jako narzędzia wsparcia decyzji operacyjnych
Udana ekspansja zagraniczna	<ul style="list-style-type: none">▪ Osiągnięcie pozycji lidera na rumuńskim rynku wierzytelności▪ Zyskowe operacje na rynku czeskim i słowackim▪ Pierwsze portfele nabyte na rynku niemieckim
Dostęp do finansowania dłużnego	<ul style="list-style-type: none">▪ Wartość nominalna wyemitowanych obligacji na koniec 2016 r. to 1 372 mln zł▪ KRUK posiada 682 mln zł limitu kredytowego w bankach, w tym 240 mln może być wykorzystane w euro.

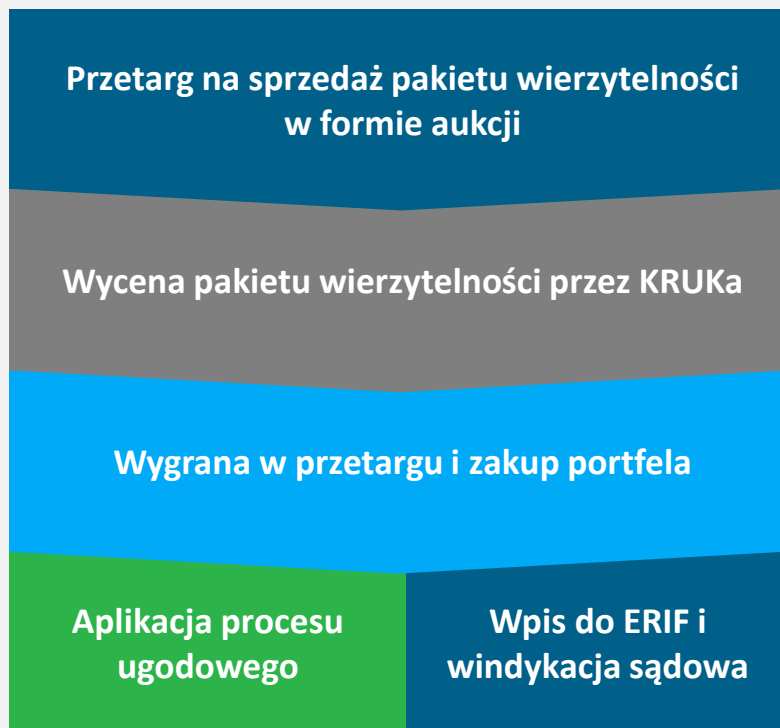
KRUK - partner pierwszego wyboru w inkaso dla banków



- W ramach pełnionych usług inkaso obsługujemy bazę średnio ponad 1 mln spraw rocznie.
- KRUK świadczy usługi windykacyjne na zlecenie od 1999 roku.
- Wiele z portfeli obsługiwanych w inkaso jest następnie sprzedawanych przez banki – firmy zarządzające wierzytelnościami silne w inkaso mają przewagę wiedzy przy nabywaniu portfeli.
- Obsługujemy portfele konsumenckie, hipoteczne i korporacyjne na każdym etapie – polubownym oraz sądowym.
- **Uczestnictwo w rynku inkaso pomaga nam w lepszej wycenie i obsłudze portfeli nabywanych na własny rachunek.**

KRUK - największe na rynku doświadczenie w wycenie portfeli

Proces zakupu i obsługi portfela wierzytelności



Banki regularnie sprzedają portfele wierzytelności, ze względu na:

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

Wycena na podstawie 13-letniego doświadczenia w zakupach portfeli – **555 portfeli nabytych od początku działalności i około 3 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 około 6,0 mln spraw

- KRUK kupuje portfele wierzytelności nieprzerwanie od grudnia 2002
- KRUK do końca 2016 kupił 555 portfeli o wartości nominalnej 43,0 mld złotych
- KRUK posiada unikalną bazę ponad 6,0 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

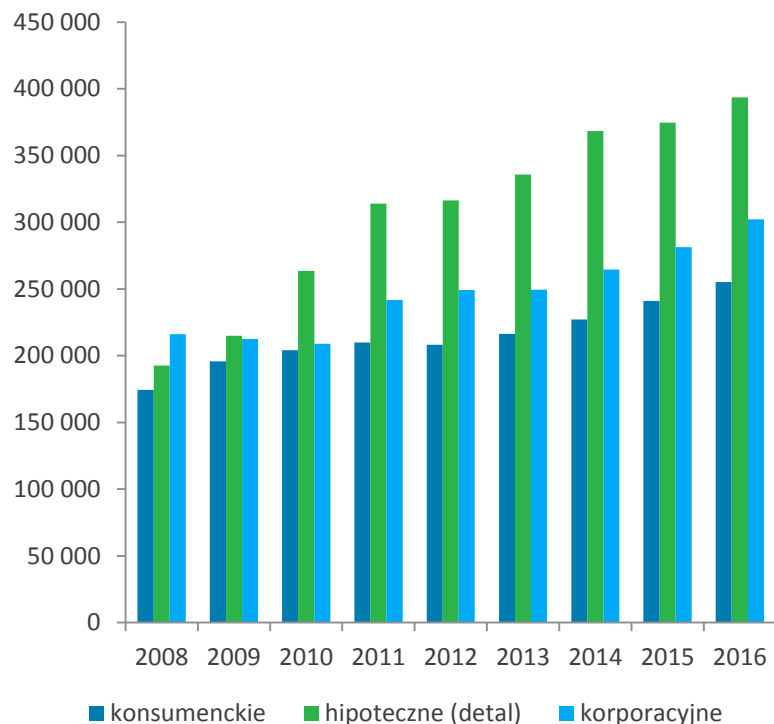
Strategia i podsumowanie

Załączniki

Wzrost akcji kredytowej w Polsce i stabilizacja rynku w Rumunii

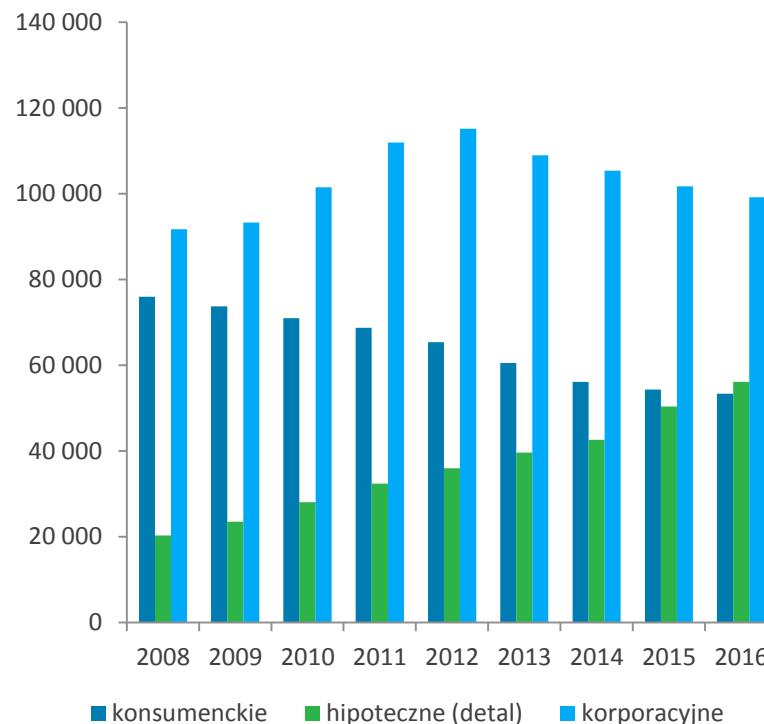
Polska

Poziom kredytów bankowych (w mln zł)



Rumunia

Poziom kredytów bankowych (w mln zł*)



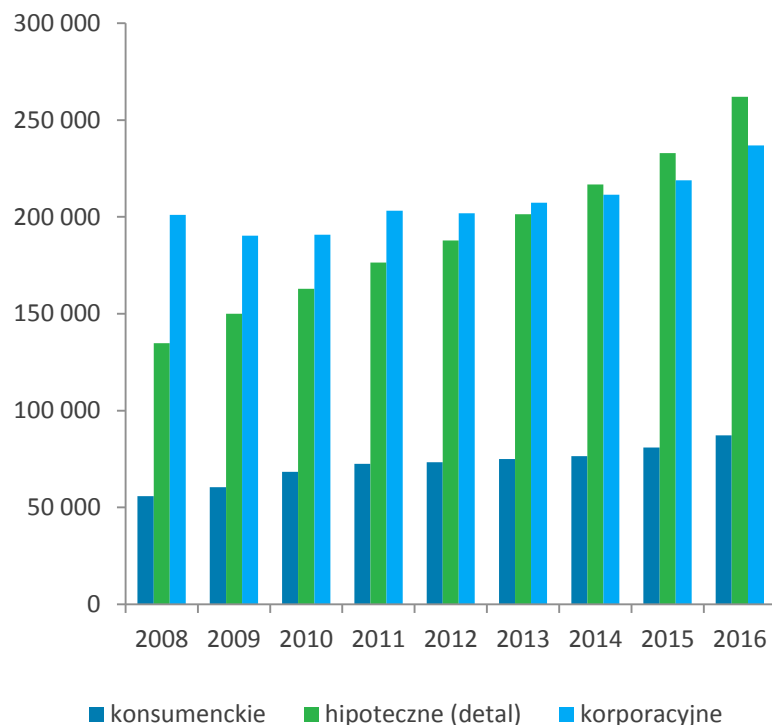
- W Polsce od 2008 roku utrzymuje się wysoka dynamika wzrostu udzielonych kredytów hipotecznych oraz rosnące poziomy kredytów konsumenckich i korporacyjnych.
- Na rynku rumuńskim, w 2016 roku odnotowano kolejny wzrost udzielonych kredytów hipotecznych przy wyhamowaniu spadków wartości kredytów konsumenckich i korporacyjnych.

* przeliczone po kursie NBP RON/PLN z dnia 31.12.2016 r., dane na koniec okresu.

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

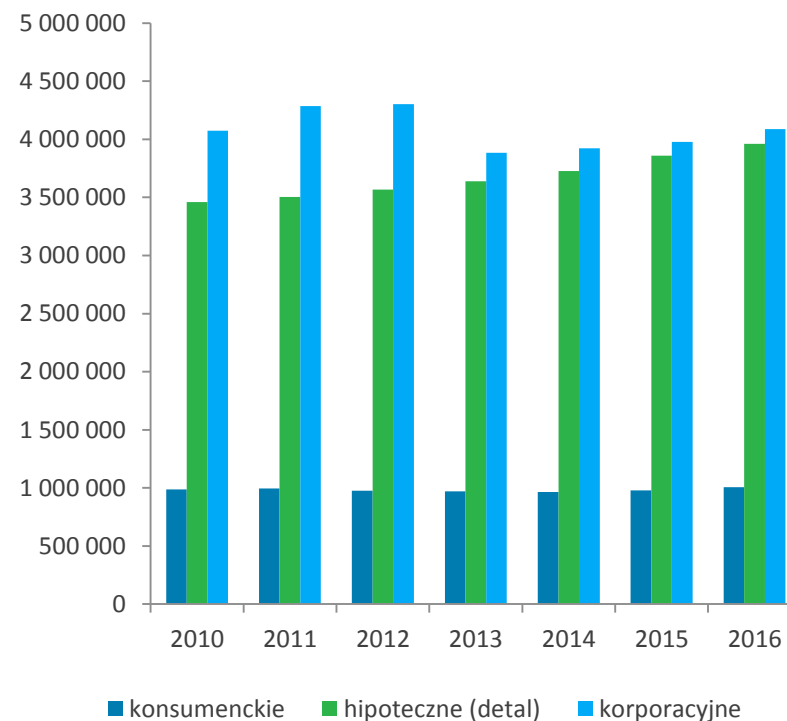
Czechy i Słowacja

Poziom kredytów bankowych (w mln zł*)



Niemcy

Poziom kredytów bankowych (w mln zł*)



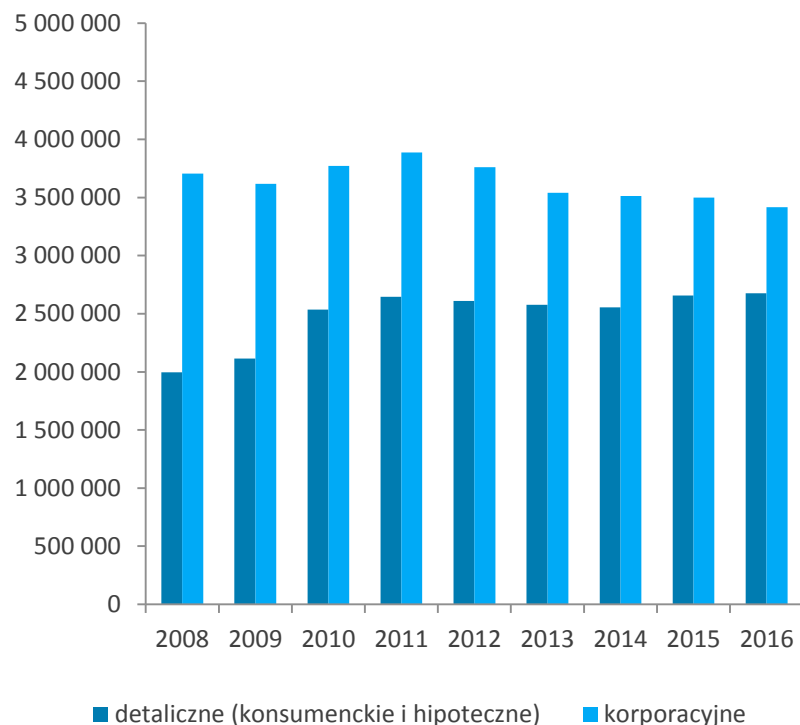
- Wartość udzielonych kredytów konsumenckich i hipotecznych w Czechach i na Słowacji od 2008 roku wzrosła odpowiednio o 45 i 73 proc. Kredyty korporacyjne zanotowały niewielki, 9-proc. spadek. W ciągu ostatniego roku każdy z segmentów zanotował jednocyfrowy wzrost.
- Na rynku niemieckim kredyty banków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

* przeliczone po kursach NBP CZK/PLN i EUR/PLN z dnia 31.12.2016 r., dane na koniec okresu.

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

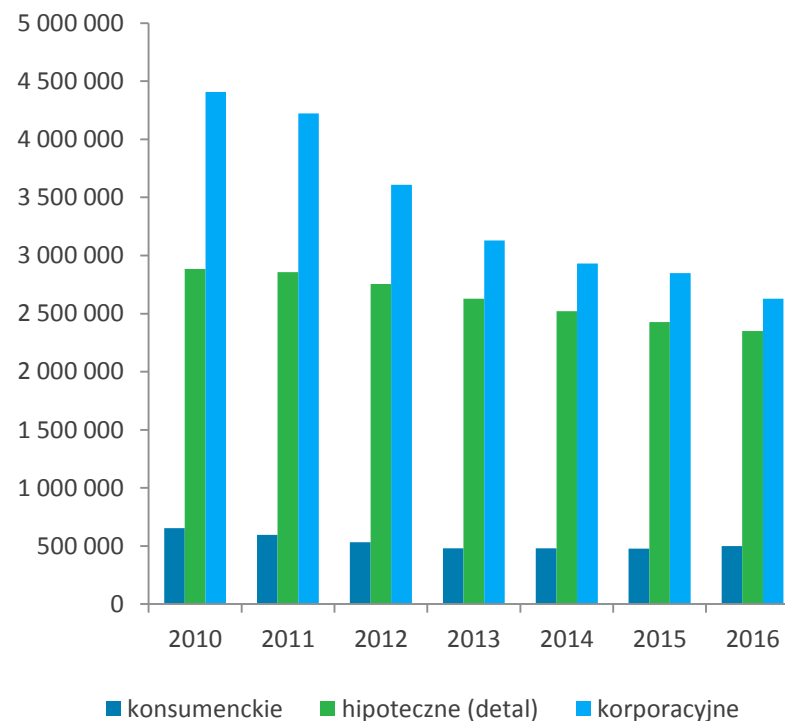
Włochy

Poziom kredytów bankowych (w mln zł*)



Hiszpania

Poziom kredytów bankowych (w mln zł*)



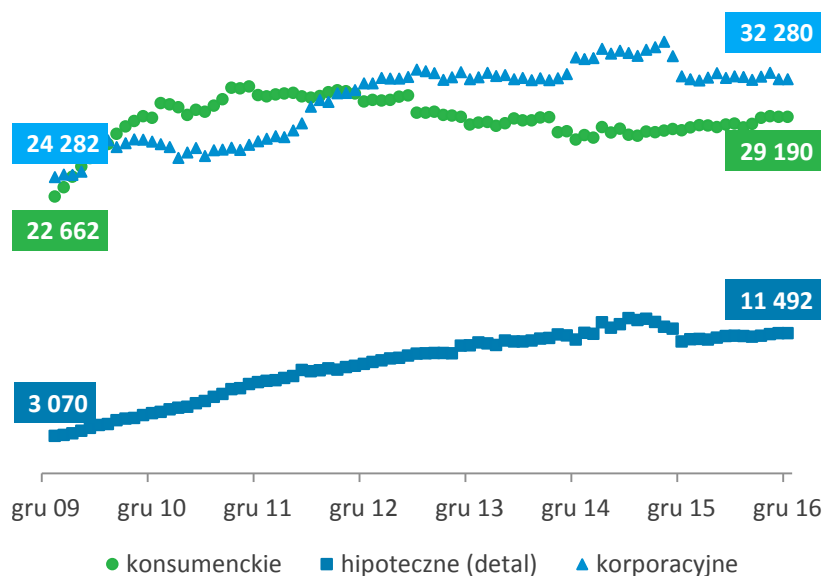
- W wyniku kryzysu w 2011 roku akcja kredytowa we Włoszech zwolniła, osiągając ujemne przyrosty w latach 2012-2013. Obecnie dane pokazują stopniową odbudowę rynku. Poziom kredytów ogółem (blisko 6 bln zł) jest 6-krotnie większy niż w Polsce.
- Akcja kredytowa w Hiszpanii charakteryzuje się podobną wielkością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

* przeliczone po kursach NBP EUR/PLN z dnia 31.12.2016 r., dane na koniec okresu

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

Polska

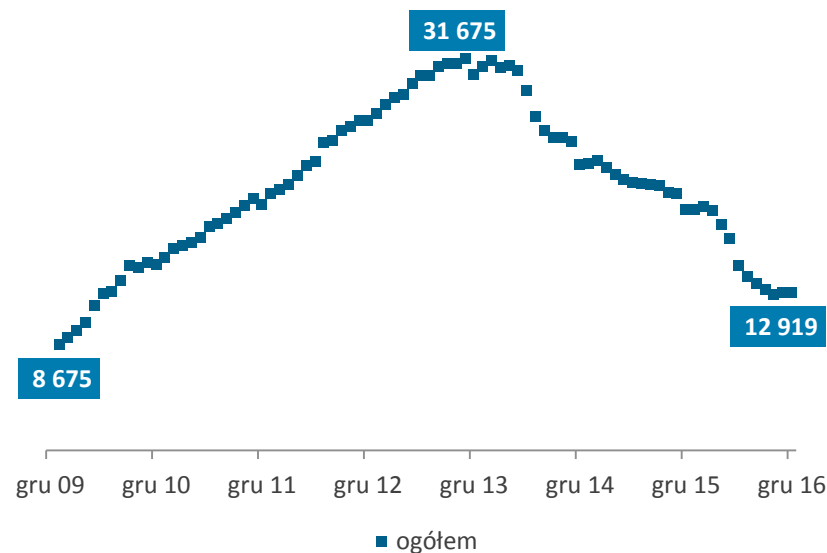
Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mln zł)



- Wartości nieregularnych wierzytelności konsumenckich i korporacyjnych utrzymują się na wysokich poziomach odpowiednio 29 i 32 mld zł
- Wartość nieregularnych wierzytelności hipotecznych od 2010 roku wzrosła prawie czterokrotnie do 11,5 mld zł na koniec 2016 roku

Rumunia

Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mln zł*)

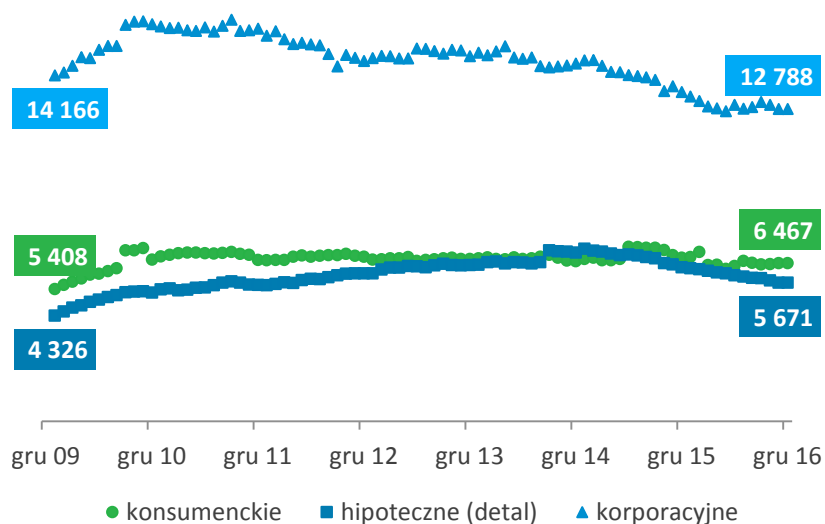


- Od połowy 2014 roku wartość nieregularnych wierzytelności bankowych w Rumunii spada w wyniku m.in. przeprowadzanych transakcji sprzedaży wierzytelności, w tym dużych sprzedaży portfeli korporacyjnych i hipotecznych.
- KRUK aktywnie uczestniczy w przetargach organizowanych przez rumuńskie banki.

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

Czechy i Słowacja

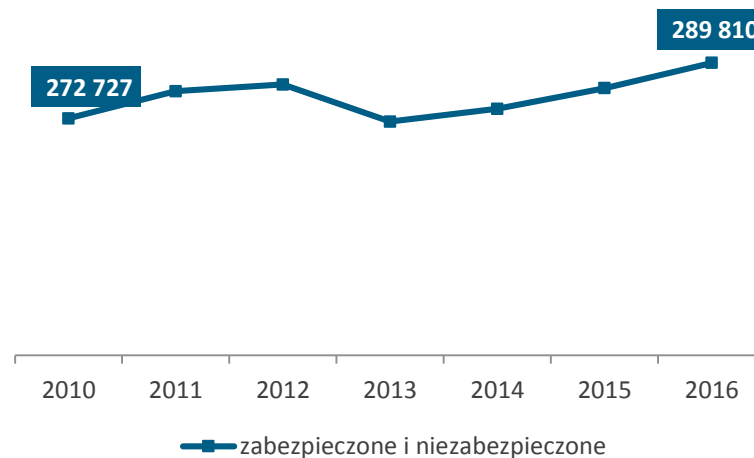
Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mln zł*)



- łączna wartość wierzytelności nieregularnych w Czechach i na Słowacji wyniosła na koniec 2016 roku 25 mld zł.
- Wartość nieregularnych wierzytelności konsumenckich i hipotecznych od trzech lat utrzymują się na stabilnym poziomie przy powolnym spadku wierzytelności korporacyjnych.

Niemcy

Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mln zł*)

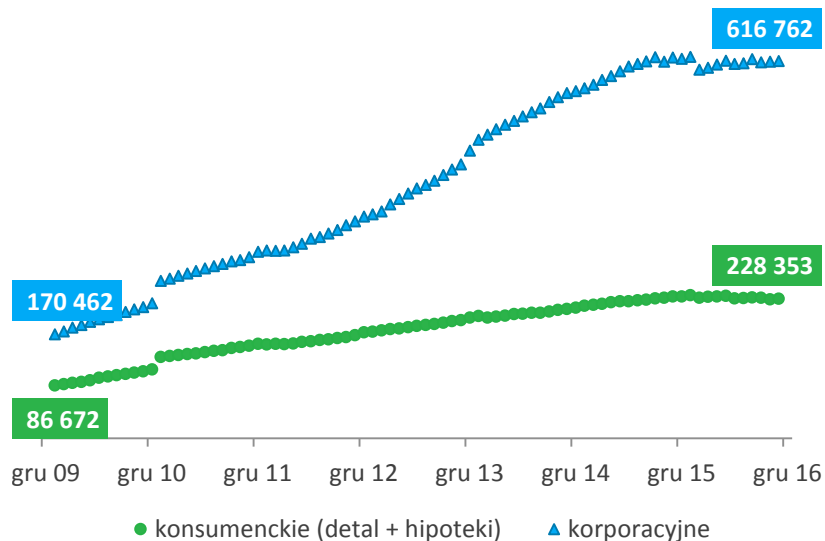


- Deutsche Bundesbank nie ujawnia wierzytelności nieregularnych. Szacunki mówią o szkodliwości 3-3,5%. Oznacza to około 300 mld złotych wierzytelności nieregularnych (3-4 razy więcej niż w Polsce).
- W Niemczech, rozwiniętej i stabilnej gospodarce, wartości kredytów konsumenckich, hipotecznych i korporacyjnych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

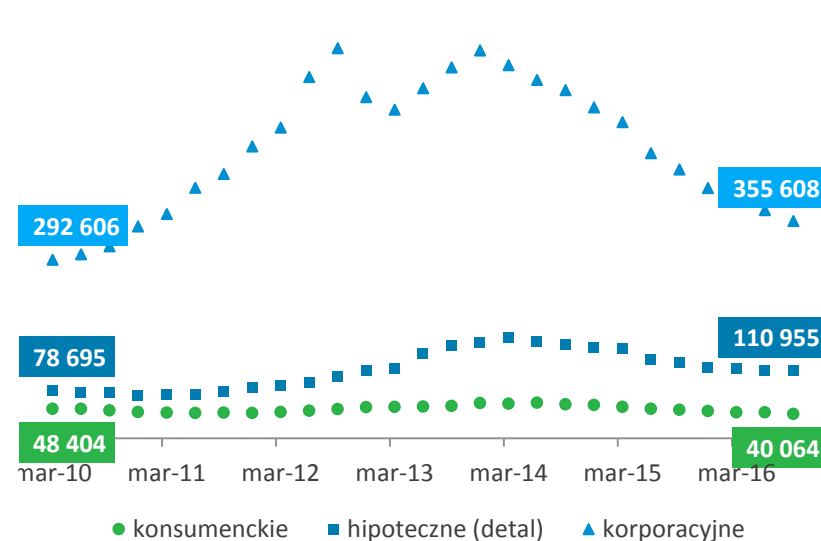
Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mln zł*)



- 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. 230 mld zł.

Hiszpania

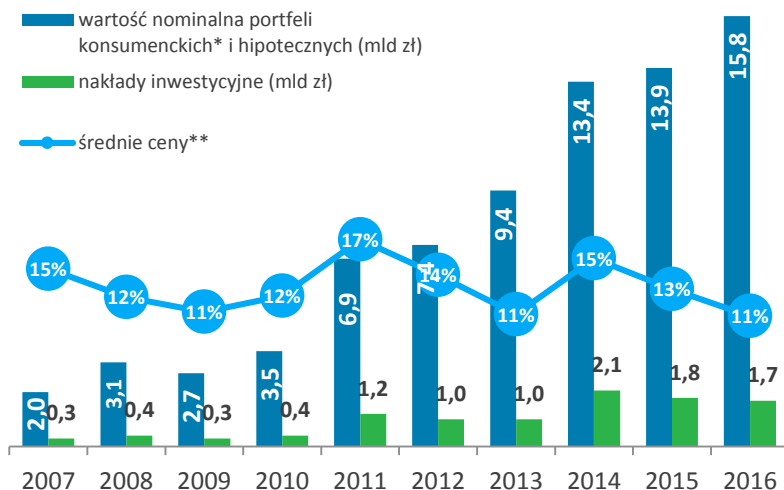
Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mln zł*)



- Wierzytelności nieregularne w sektorze bankowym w Hiszpanii wzrosły z 410 mld zł w 2010 roku do ok. 510 mld zł na koniec 2016 roku, przy szkodowości na poziomie ok. 10 proc.
- Wartość jest istotnie wyższa od średniej dla Unii Europejskiej, gdzie wynosi około 6 proc.

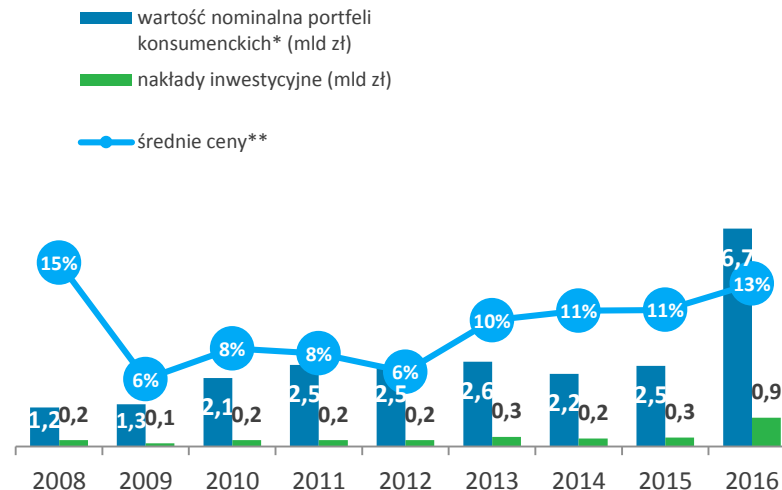
W 2016 roku banki w Polsce i Rumunii kontynuowały wysoką podaż wierzytelności

Polska



- Podaż w 2016 roku wyniosła 15,8 mld złotych i była o 20 proc. wyższa niż rok wcześniej.
- Wzrost wynikał ze sprzedaży portfela P.R.E.S.C.O. na rynku wtórnym o wartości nominalnej 2,7 mld złotych.

Rumunia

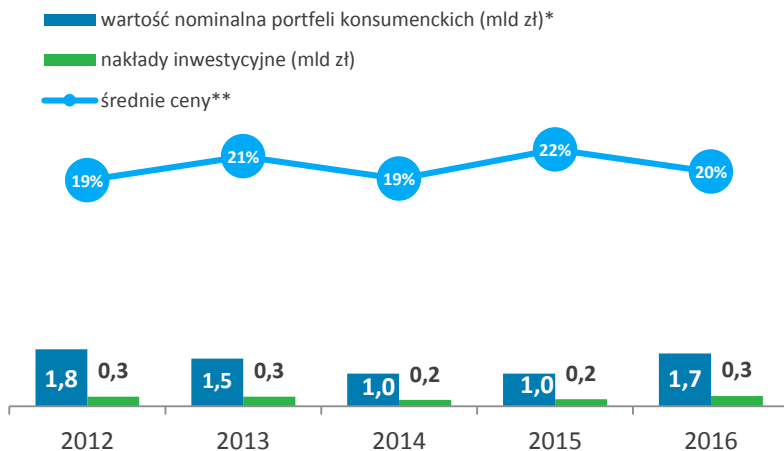


- Podaż wierzytelności konsumenckich na rynku rumuńskim w 2016 roku wzrosła do 6,7 mld złotych.
- Wzrost był efektem m.in. sprzedaży portfela wierzytelności przez Grupę Eurobank, którego wartość nominalna wyniosła 1,7 mld złotych.

* - Portfele konsumenckie = niezabezpieczone wierzytelności osób fizycznych + wierzytelności niehipoteczne MSP
 ** - Średnia cena jako procent wartości nominalnej

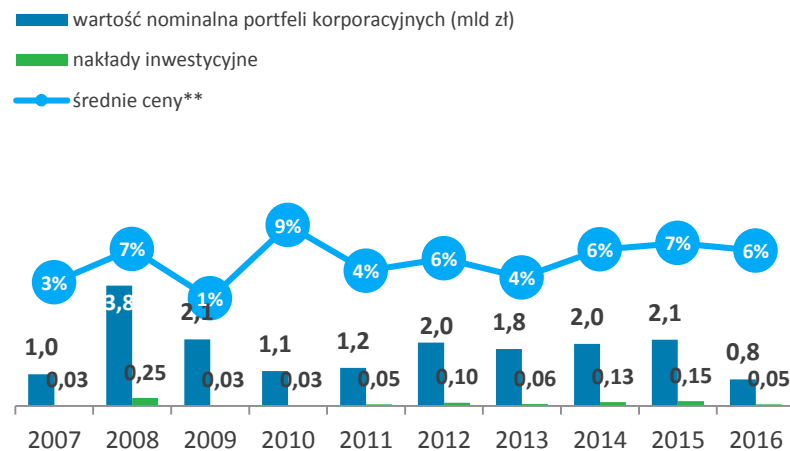
2016 rok przyniósł wzrost podaży portfeli konsumenckich w Czechach i na Słowacji

Czechy i Słowacja



Wartość nominalna sprzedanych wierzytelności na rynkach czeskim i słowackim wyniosła około 1,7 mld złotych, w dużej mierze ze względu na większą aktywność instytucji pozabankowych.

Polska - portfele korporacyjne



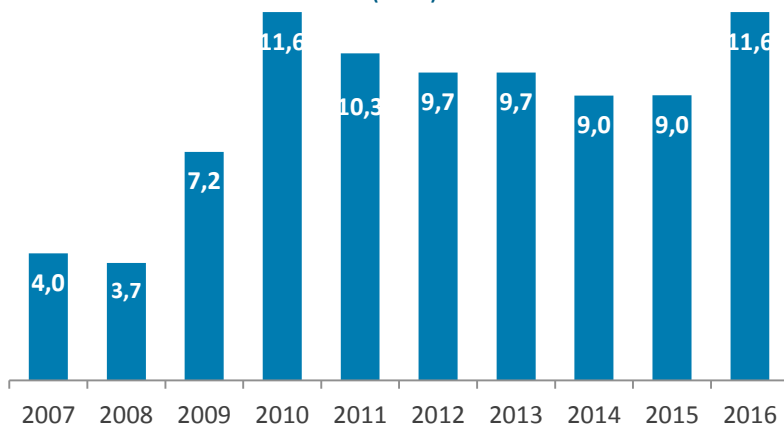
Rynek w ostatnich latach charakteryzuje się niewielką dynamiką wzrostu. Skłonność banków do sprzedaży portfeli korporacyjnych pozostawała niska. KRUK widzi potencjał do wzrostu tego rynku w przyszłości.

* - Portfele konsumenckie = niezabezpieczone wierzytelności osób fizycznych + wierzytelności niehipoteczne MSP
 ** - Średnia cena jako procent wartości nominalnej

Rynek usług zarządzania wierzytelnościami pozostaje na stabilnym poziomie w Polsce i w Rumunii

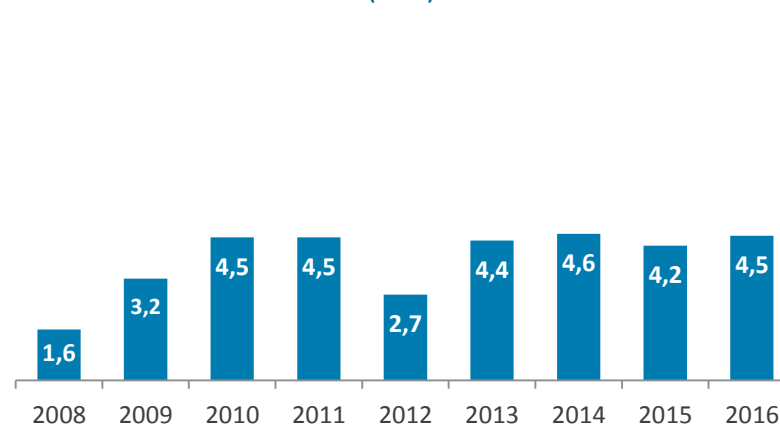
Polska

Wartość nominalna spraw detalicznych* przekazanych do inkaso (mld zł)



Rumunia

Wartość nominalna spraw detalicznych* przekazanych do inkaso (mld zł)



- W 2016 roku wartość nominalna przekazanych spraw około 11,6 mld złotych i była najwyższa od 2010 roku. Wzrost wielkości rynku był jednak spowodowany wzrostem średniej wartości spraw oraz rotowaniem tych samych spraw pomiędzy firmami zarządzającymi wierzytelnościami w ciągu roku.

- Rynek usług windykacyjnych w Rumunii pozostaje na stabilnym poziomie, z preferencją banków do obsługi wierzytelności w ramach wewnętrznych struktur oraz do relatywnie szybkiej sprzedaży wierzytelności.

* - Portfele detaliczne = portfele konsumenckie i hipoteczne osób fizycznych

Agenda

Wstęp

Działalność operacyjna

Pozycja rynkowa

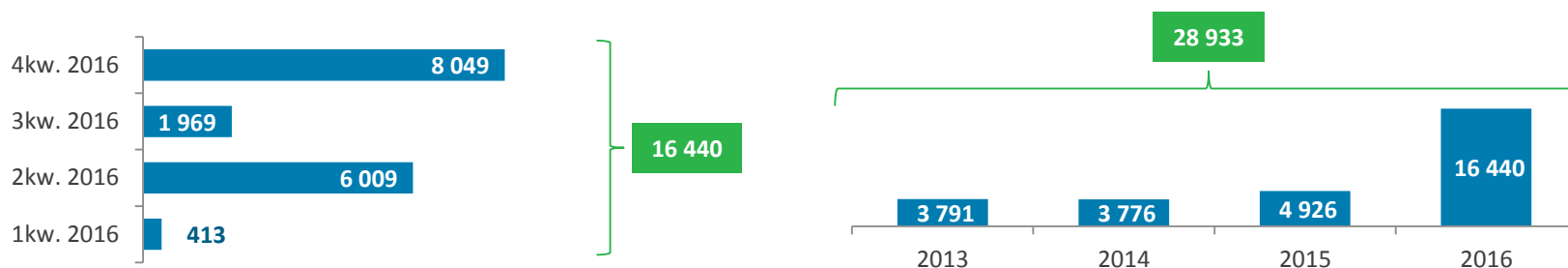
Wyniki finansowe

Strategia i podsumowanie

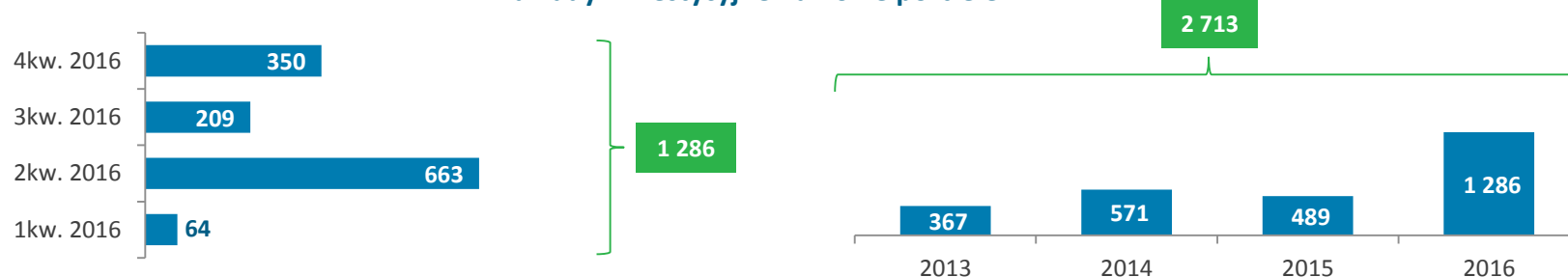
Załączniki

KRUK w 2016 roku zainwestował rekordowe 1,3 mld złotych, z czego jedną trzecią w Polsce

Nominalna wartość nabytych spraw w mln zł



Nakłady inwestycyjne na nowe portfele w mln zł

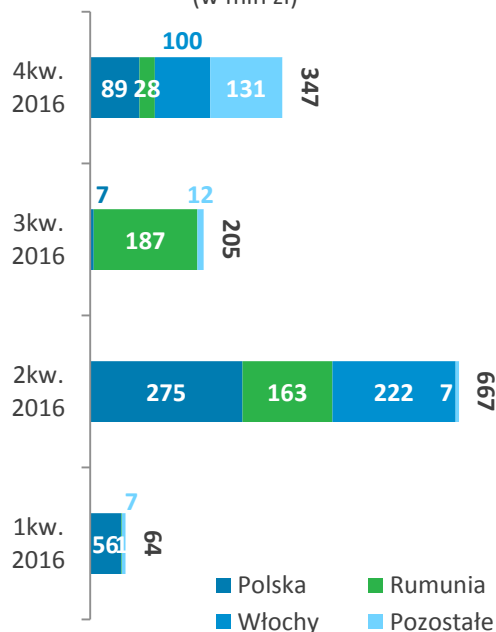


- Suma wszystkich inwestycji dokonanych przez KRUKa w 2016 roku wyniosła 1,3 miliarda złotych, za co KRUK kupił 99 portfeli na siedmiu europejskich rynkach: w Polsce, Rumunii, Czechach, Słowacji, Niemczech, Hiszpanii oraz we Włoszech. Wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła przekroczyła 16 miliardów 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 portfela to 1,7 mld zł) , a także nabycie portfela o wartości nominalnej 1,5 mld zł za 222 mln zł na rynku włoskim.

Wysokie inwestycje przekładają się na rosnące spłaty na poziomie 992 mln złotych

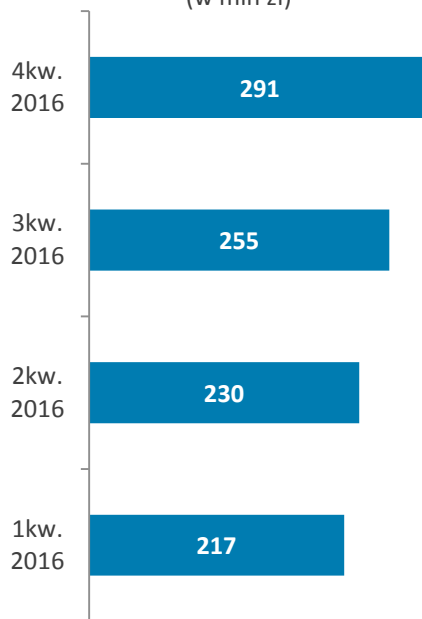
Nakłady KRUK na portfele

(w mln zł)



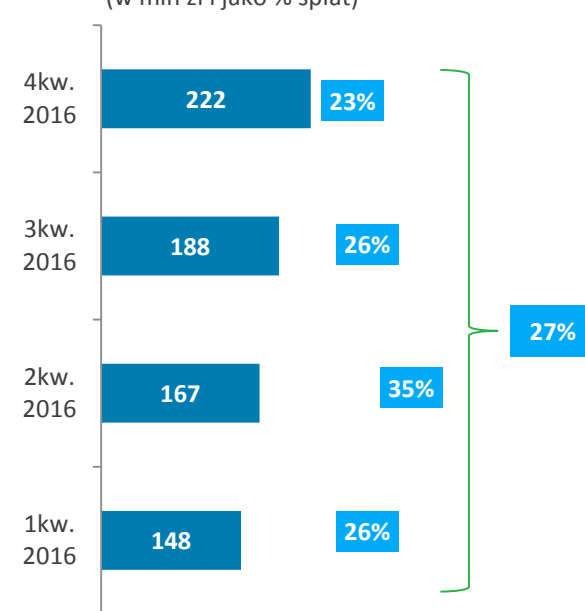
Spłaty na portfelach nabytych

(w mln zł)



Przychody z portfeli i koszty

(w mln zł i jako % spłat)



- 2016 rok był dla KRUKa rekordowy pod względem inwestycji.
- Rozkład inwestycji uległ dalszej dywersyfikacji – 33% inwestycji zostało dokonanych w Polsce, 29% w Rumunii, 25% we Włoszech i 12% w pozostałych krajach.

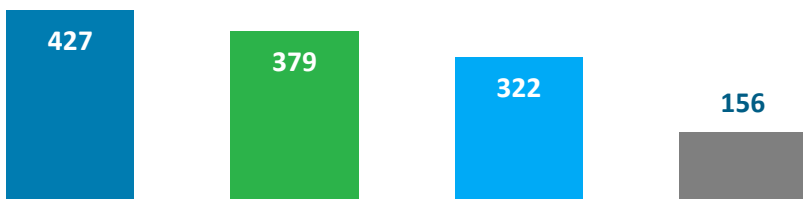
- Wzrost spłat w 4kw. to efekt wzrostu wartości obsługiwanego portfela, a także,
- spłat korporacyjnych oraz spłat przynależnych do portfeli nabytych w samym IV kwartale (spłaty w okresie od wyceny do nabycia portfela przynależące do kupującego)-

- W 2kw. Grupa utworzyła rezerwę w poczet kosztów operacyjnych (podatki i opłaty), która wpłynęła na wzrost wskaźnika kosztów do spłat; w 4kw. nastąpiła zmiana alokacji rezerwy do pozycji podatków.
- KRUK pozostawał efektywny kosztowo, mimo większego przekazania spraw na drogę egzekucyjną.

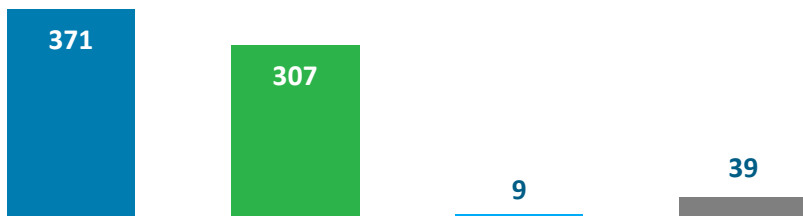
W 2016 roku Grupa KRUK rozpoczęła rozwój operacji we Włoszech i Hiszpanii

Polska	Rumunia	Włochy	Pozostałe
--------	---------	--------	-----------

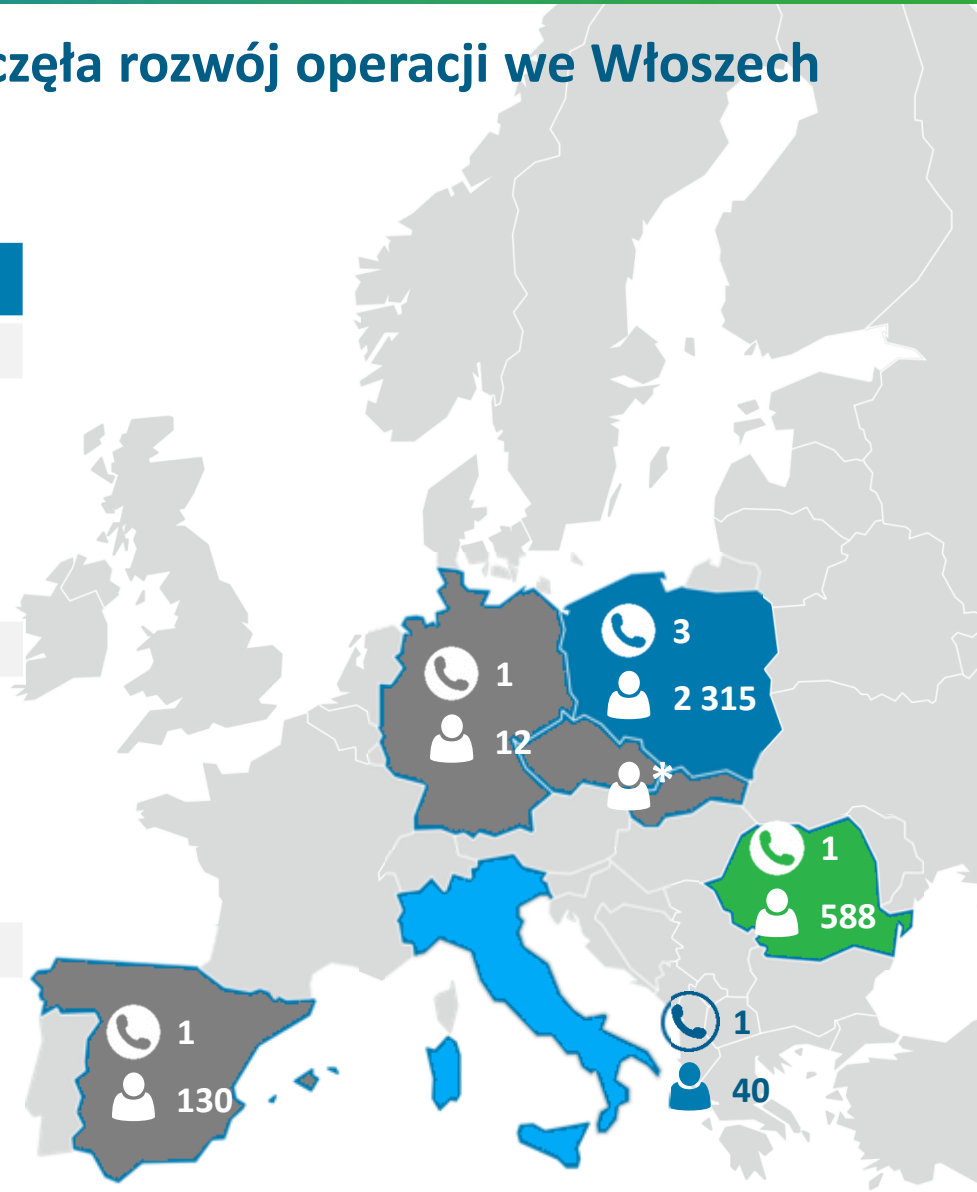
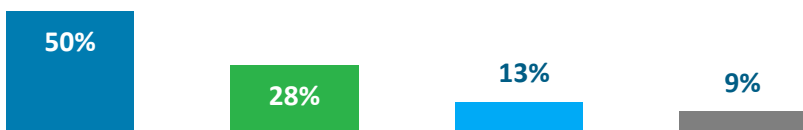
Nakłady inwestycyjne (w mln zł), **RAZEM: 1 286 mln zł**



Przychody z portfeli nabytych (w mln zł), **RAZEM: 725 mln zł**

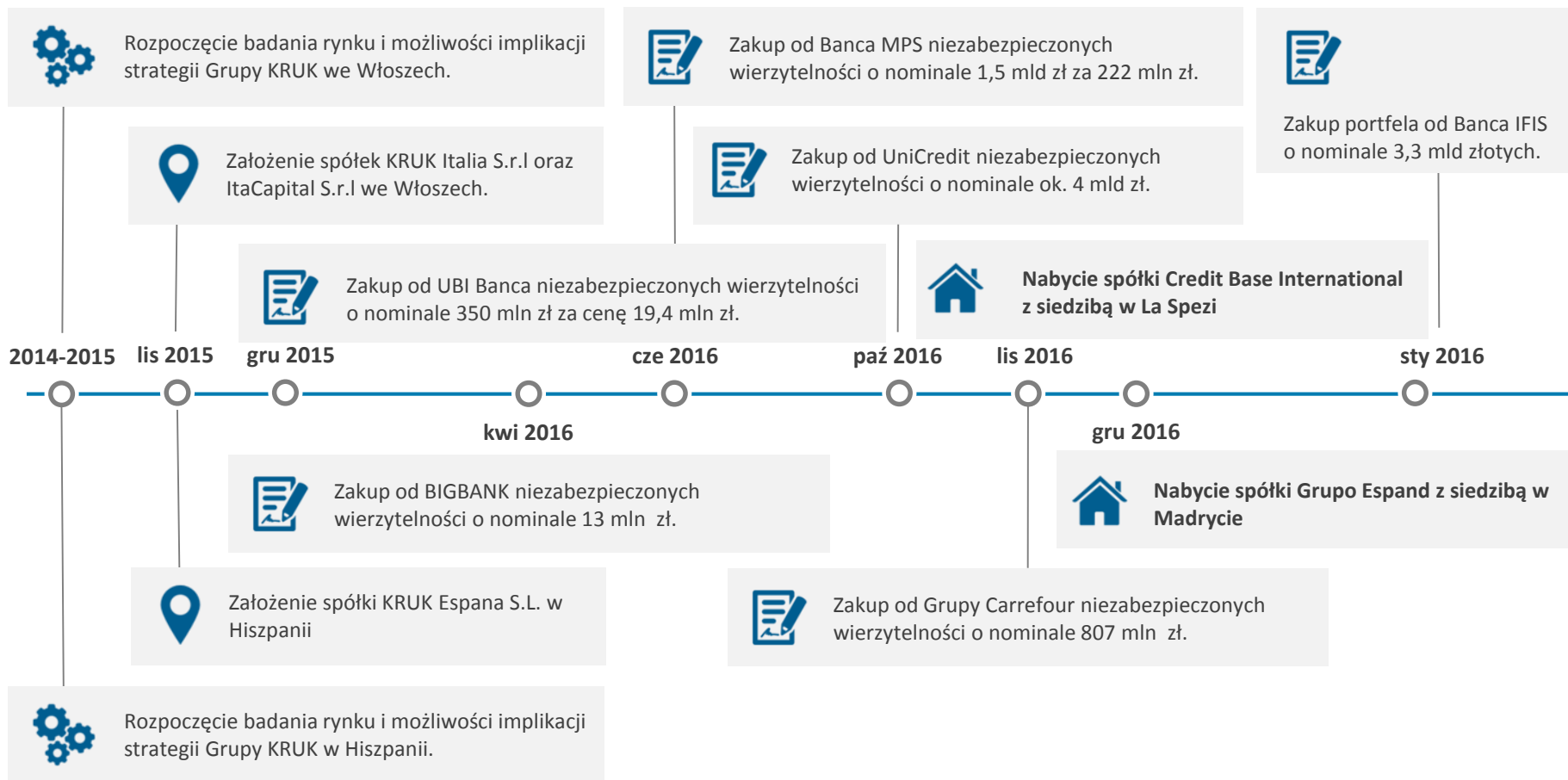


Wartość bilansowa portfela, **RAZEM: 2,6 mld zł**

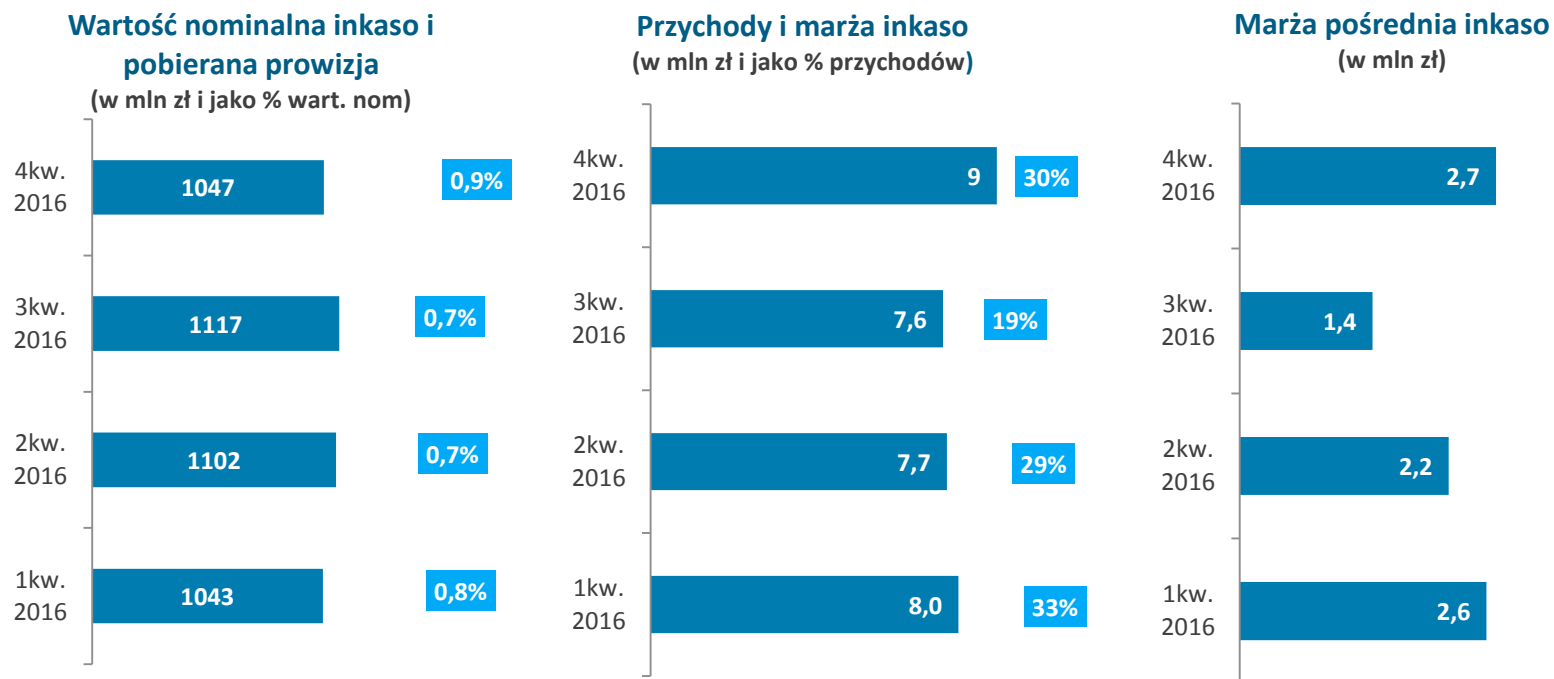


* Czechy i Słowacja: 183 zatrudnionych, 1 CC

KRUK rozwija skrzydła we Włoszech i Hiszpanii – od początku działalności zakupił 230 tys. spraw o nominale 8,1 mld zł



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

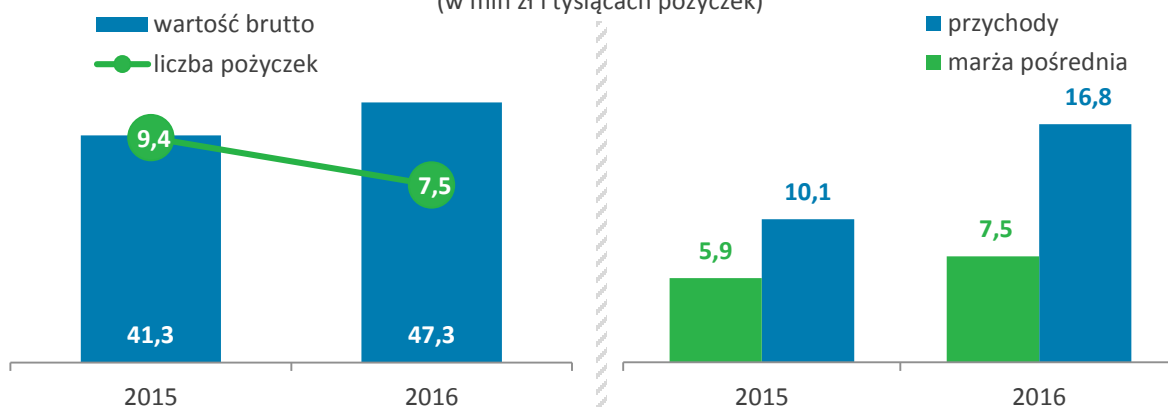


KRUK osiąga dobre wyniki na konkurencyjnym rynku inkaso dzięki efektowi skali i wysokiej efektywności operacyjnej.

Dobre wyniki ERIF BIG przy istotnym wzroście bazy. Przychody NOVUM rosną w efekcie zmiany metody rozpoznawania przychodów

Wyniki Novum rok do roku – wybrane dane

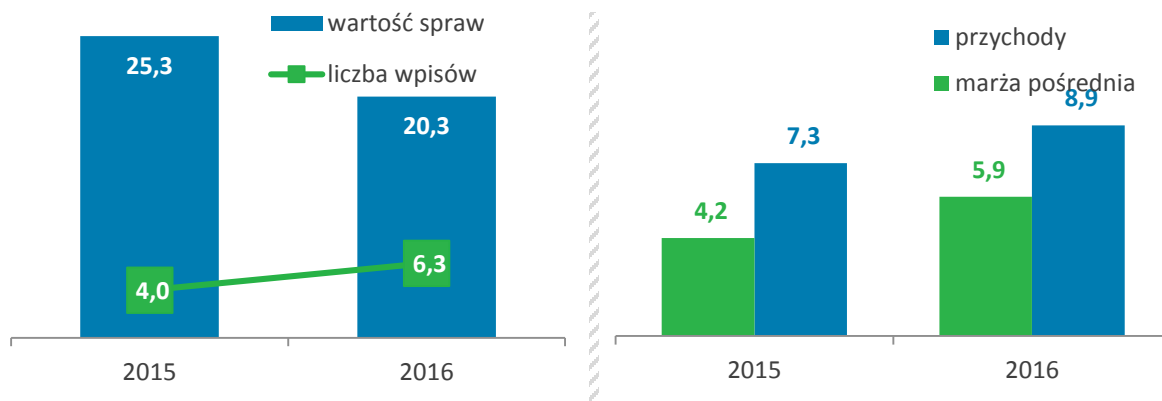
(w mln zł i tysiącach pożyczek)



- Wzrost przychodów NOVUM o 66 proc. był w głównej mierze efektem zmiany metody rozpoznawania przychodów i jednorazowego rozpoznania przychodu w wysokości 5,3 mln zł.
- W 2016 roku spółka uruchomiła projekt sprzedaży pożyczek NOVUM na rynku wewnętrznym w Rumunii.

ERIF Biuro Informacji Gospodarczej – wybrane dane

(w mln zł i tysiącach spraw)



- Przychody ERIF BIG w 2016 roku wyniosły 8,9 mln złotych przy marży na poziomie 66 proc.
- ERIF zawiera ponad 3,5 mln informacji pozytywnych - wpisy stanowią 56 proc. wszystkich informacji zawartych w bazie danych.

KRUK 2009 - 2016 - szybko rosnący i wysoko rentowny biznes z silną generacją gotówki

w mln zł	2011	2012	2013	2014	2015	2016	rdr
Portfele nabyte							
nakłady na pakiety nabyte	-569	-309	-367	-571	-489	-1,286	163%
spłaty na portfelach	341	451	538	712	826	992	20%
Rachunek wyników							
Przychody z działalności operacyjnej	274	343	406	488	611	783	28%
Portfele wierzytelności własnych	230	303	356	442	564	725	29%
w tym aktualizacja	20	5	-13	8	53	84	59%
Usługi windykacyjne	41	33	40	32	30	32	8%
Inne produkty i usługi	3	7	10	14	18	26	48%
Marża pośrednia	144	194	223	294	358	477	33%
<i>Marża procentowo</i>	<i>52%</i>	<i>57%</i>	<i>55%</i>	<i>60%</i>	<i>59%</i>	<i>61%</i>	-
Portfele wierzytelności własnych	127	181	202	276	339	454	34%
Usługi windykacyjne	18	12	19	12	9	9	-3%
Inne produkty i usługi	-1	1	2	6	10	13	33%
EBITDA	101	144	162	220	262	363	38%
<i>marża EBITDA</i>	<i>37%</i>	<i>42%</i>	<i>40%</i>	<i>45%</i>	<i>43%</i>	<i>46%</i>	-
ZYSK NETTO	66	81	98	152	204	249	22%
<i>marża zysku netto</i>	<i>24%</i>	<i>24%</i>	<i>24%</i>	<i>31%</i>	<i>33%</i>	<i>32%</i>	-
ROE	28%	26%	24%	26%	26%	24%	-
EPS podstawowy (PLN)	4	4,8	5,8	8,9	11,8	14,1	19%
EBITDA GOTÓWKOWA*	212	292	344	489	524	630	20%

Źródło: KRUK S.A.

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

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	2016
Aktywa							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20,8	36,2	42,7	35,3	70,5	140,7	267,4
Inwestycje w pakiety nabyte i pożyczki	263,2	718,7	873,4	1053,9	1366,5	1 620,6	2 676,2
Pozostałe aktywa	33,6	45,6	55,3	73,6	79,6	74,8	152,1
Aktywa ogółem	317,6	800,5	971,4	1162,8	1516,6	1 836,1	3 095,7
Kapitał własny	130,3	238,4	317,6	415,6	585,1	784,3	1 237,5
w tym: Zyski zatrzymane	106,3	132,5	213,5	311,2	462,9	641,2	854,4
Zobowiązania	187,3	562,1	653,8	747,3	931,6	1 051,8	1 858,2
w tym: Kredyty i leasingi	25,2	118,0	169,0	112,9	349,2	245,7	266,6
Obligacje	96,9	359	427,4	574,5	489,5	692,4	1 371,7
Pasywa ogółem	317,6	800,5	971,4	1162,8	1516,6	1 836,1	3 095,7
Dług odsetkowy	122,1	477	596,4	687,5	838,6	938,1	1 638,3
Dług odsetkowy netto	101,4	440,8	553,7	652,2	768,1	797,4	1 370,9
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych	0,8	1,8	1,7	1,6	1,3	1,0	1,1
Dług odsetkowy do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej	0,8	2,1	1,9	1,9	1,6	1,5	2,2

KRUK – silne przepływy pieniężne (układ prezentacyjny)

w mln zł	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	197,8	239,8	290,8	432,3	464,7	389,4
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
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	-578,3	-323,3	-381,9	-582,1	-496,6	-950,3
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
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	396,0	90,0	83,6	185,2	102,1	545,3
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
Przepływy pieniężne netto:	15,4	6,5	-7,5	35,3	70,2	-15,6

Agenda

Wstęp

Działalność operacyjna

Pozycja rynkowa

Wyniki finansowe

Strategia i podsumowanie

Załączniki

Aktualizacja strategii na lata 2015-2019

Cel: Rośniemy minimum 15% rocznie pod względem EPS i osiągamy przynajmniej 20% ROE

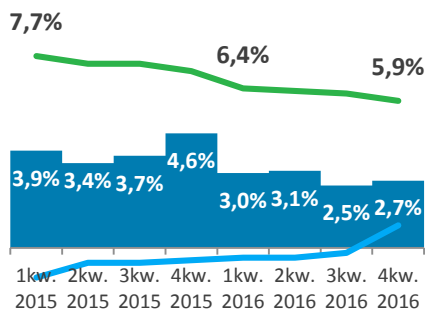
Wizja: Dążymy do osiągnięcia pozycji nr 1 na świecie pod względem wartości rynkowej wśród spółek giełdowych z naszej branży

Obecne linie biznesowe		Polska	Rumunia	Czechy	Słowacja	Niemcy	Hiszpania	Włochy
Zakup portfeli wierzycelności	Konsumenckie	●	●	●	●	◐	◐	◐	○	○
	Hipoteczne	●	●	○	○	○	○	○		
	Korporacyjne /MŚP	●	●	○	○	○	◐	○		
Inkaso		●	●	●	●	◐	●	◐		
Pożyczki konsumenckie		●	◐							
Informacja gospodarcza		●	○	○	○	○	○	○		

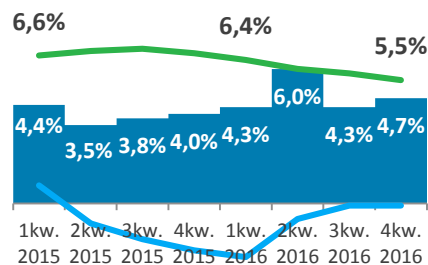
Grupa KRUK aktywnie działa na rynkach państw o zróżnicowanej kondycji gospodarczej

- GDP growth (%)
- inflation (%)
- unemployment (%)

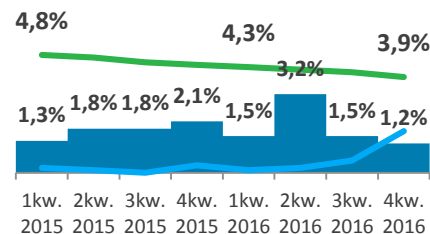
Polska



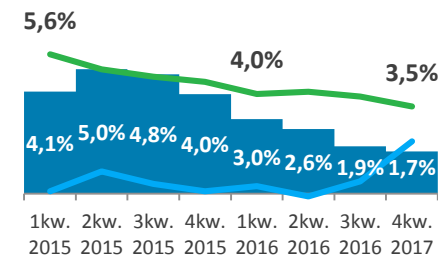
Rumunia



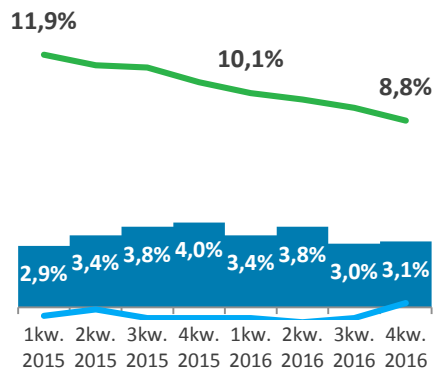
Niemcy



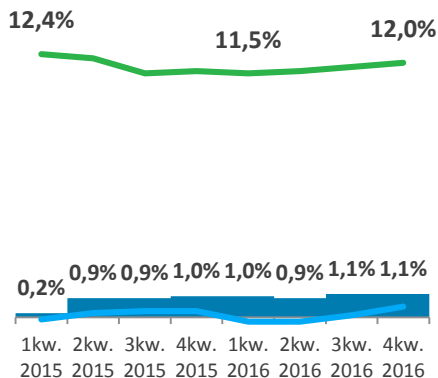
Czechy



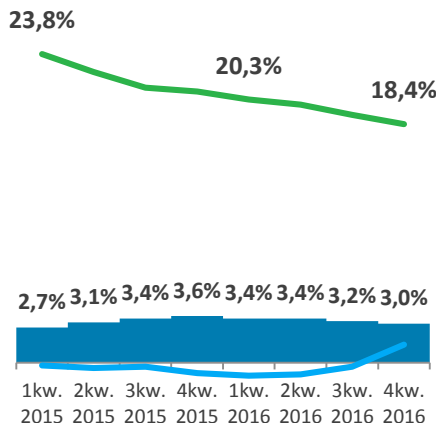
Słowacja



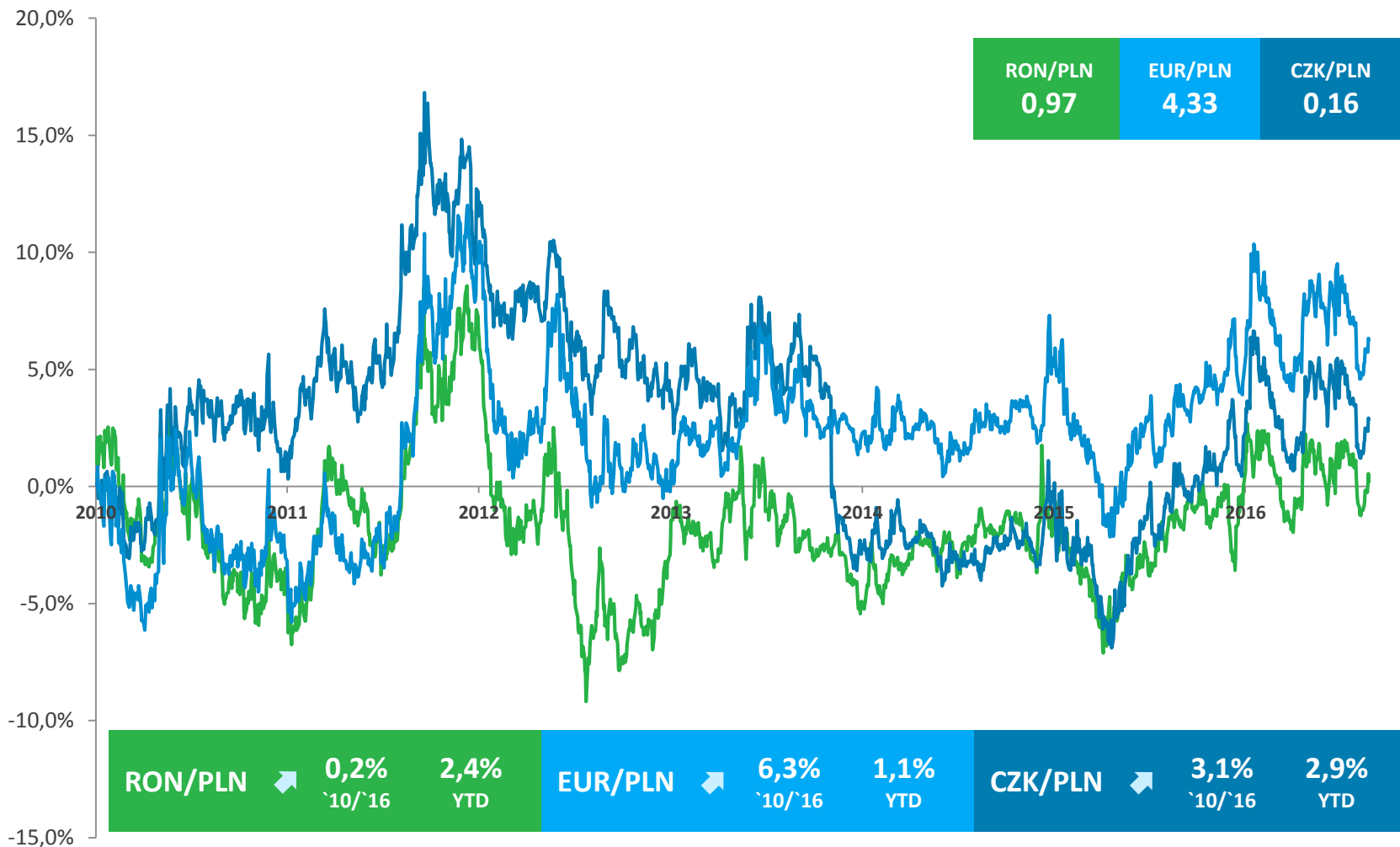
Włochy



Hiszpania



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



Agenda

Wstęp

Działalność operacyjna

Pozycja rynkowa

Wyniki finansowe

Strategia i podsumowanie

Załączniki

Na koniec 2016 roku KRUK operował na portfelu wierzytelności nieregularnych o nominale 43,0 mld złotych

Nabyte portfele wierzytelności w mln zł	2012	2013	2014	2015	2016
Wartość nominalna zakupionych portfeli	3 585	3 791	3 776	4 926	16 440
Wartość nominalna zakupionych portfeli narastająco	14 126	17 917	21 693	26 619	43 059
Spłaty od osób zadłużonych	451	538	712	826	992
Spłaty od osób zadłużonych narastająco	1 405	1 943	2 655	3 481	4 919
Wartość godziwa	873	1 054	1 367	1 621	2 641
Aktualizacja wartości godziwej	5	-13	8	53	84
Udział aktualizacji w wartości godziwej (%)	0,5%	1,3%	0,6%	3,3%	3,2%

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 ERIF BIG S.A.

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

Kredyty bankowe

(mln zł)	Kredyty udzielone przez banki na dzień 31.12.2016	Wykorzystanie na 31.12.2016	Procent wykorzystania na 31.12.2016
Wartość kredytów bankowych	682	265	39%
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) *	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Emisja	833	-	-	-	-	-	-
Wykup	154	135	115	211	88	540	283
Saldo obligacji do wykupu na koniec okresu	1 372	1 237	1 122	911	823	283	0

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

Kapitał

W grudniu KRUK pozyskał 215 milionów złotych w ramach emisji miliona nowych akcji serii G. Była to pierwsza emisja od debiutu KRUKa na giełdzie w 2011 roku.

Wydarzenia w obszarze relacji inwestorskich

Terminy publikacji sprawozdań finansowych w 2017 roku

Data	Sprawozdanie
27 lutego	Sprawozdanie finansowe za 2016 rok
27 kwietnia	Sprawozdanie finansowe za 1. kwartał 2017
6 września	Sprawozdanie finansowe za 1. półrocze 2017
29 października	Sprawozdanie finansowe za 3. kwartał 2017

Wybrane plany IR na 2017 rok

Data	Wydarzenie
1-2 marca	J.P. Morgan 2017 CEEMEA Conference in London
7 marca	Debt Purchase Seminar w Oslo
20 marca	Debt Collectors Day w Sztokholmie
21-22 marca	PKO BP Polish Capital Market – London 2017
27-28 marca	Roadshow w Europie kontynentalnej
17-19 maja	Roadshow USA
2-4 czerwca	Konferencja WallStreet 2017
8 czerwca	Wood Emerging Europe Financials Conference w Warszawie
14-15 września	Roadshow Paryż/Londyn
21-22 września	Roadshow USA
6 października	Konferencja mBank w Warszawie
12-13 października	Konferencja ERSTE w Stegersbach
6-7 grudnia	Wood's Winter in Prague 2017

Najnowsze rekomendacje wydane dla akcji KRUKa

Data	Instytucja	Rekomendacja	TP
Luty 2017	Wood&Co.	<i>kupuj</i>	294,0 zł
Styczeń 2017	DM BKO BP	<i>trzymaj</i>	260,0 zł
Grudzień 2016	Trigon DM	<i>trzymaj</i>	244,0 zł

Szczegóły:

pl.kruk.eu/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-analityczne

Analitycy sell-side wydający rekomendacje o spółce

Instytucja	Analityk	E-mail
DM BDM	Maciej Bobrowski	bobrowski@bdm.pl
DM BZ WBK	Dariusz Górski	dariusz.gorski@bzbwbk.pl
Vestor DM	Michał Fidelus	michal.fidelus@vestor.pl
Erste Group	Mateusz Krupa	mateusz.krupa@erstegroup.com
Haitong Bank	Kamil Stolarski	kamil.stolarski@haitongib.com
Ipopema	Łukasz Jańczak	lukasz.janczak@ipopema.pl
DM mBanku	Michał Konarski	michal.konarski@mdm.pl
DM PKO BP	Jaromir Szortyka	jaromir.szortyka@pkobp.pl
Trigon DM	Grzegorz Kujawski	grzegorz.kujawski@trigon.pl
Wood & Co.	Jerzy Kosiński	jerzy.kosinski@wood.com



KRUK S.A.
ul. Wołowska 8
51-116 Wrocław, Polska
www.kruksa.pl

Relacje inwestorskie: ir@kruksa.pl
Dla inwestorów: www.kruksa.pl/dla-inwestora

