



Prezentacja wyników pierwszych trzech kwartałów 2016 roku Grupa KRUK

1 listopada 2016 r.



Agenda

Wstęp

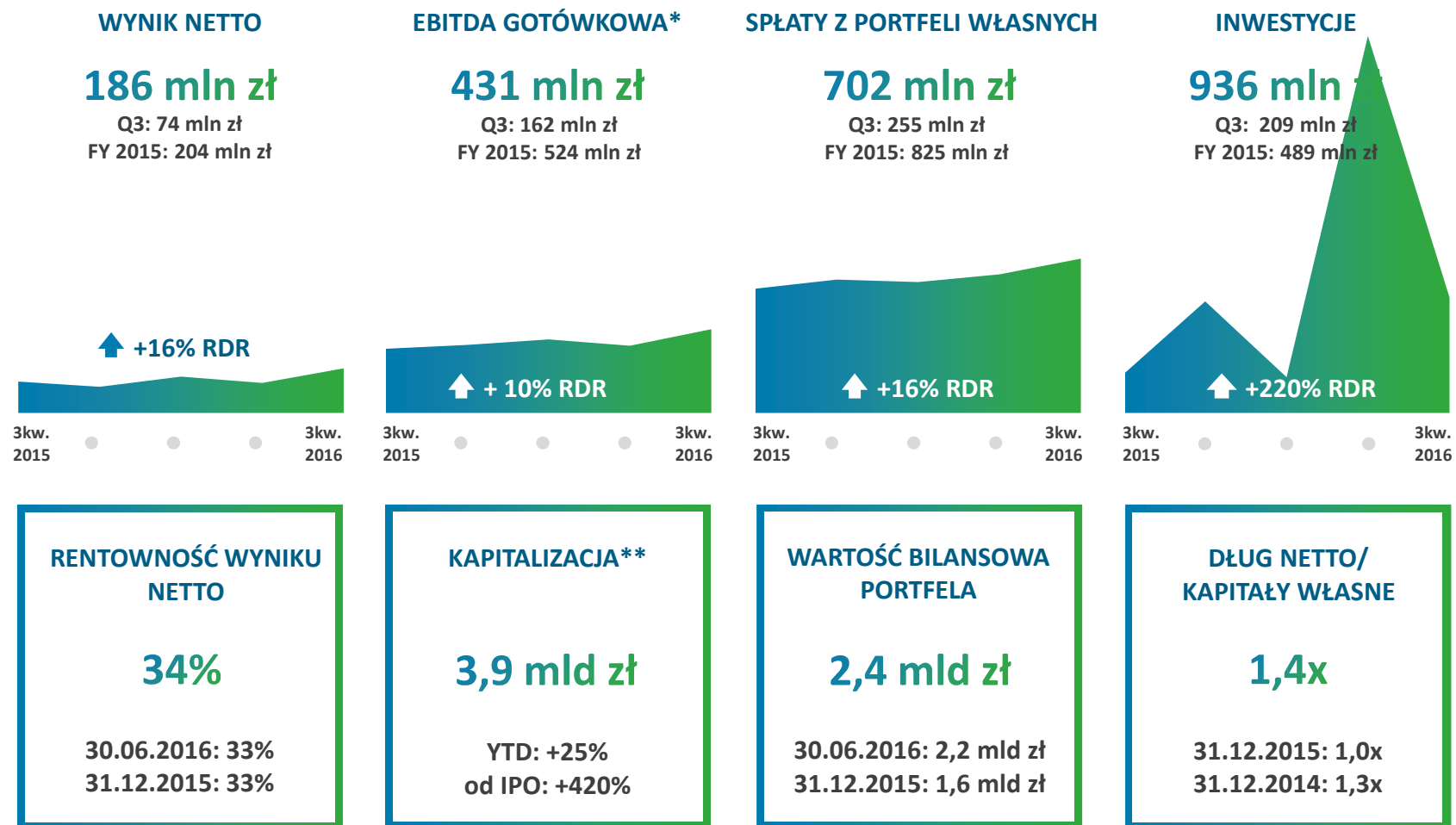
Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

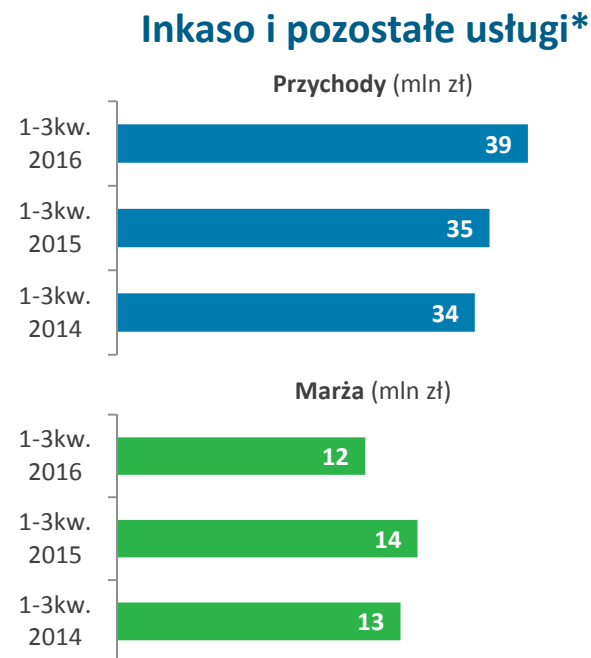
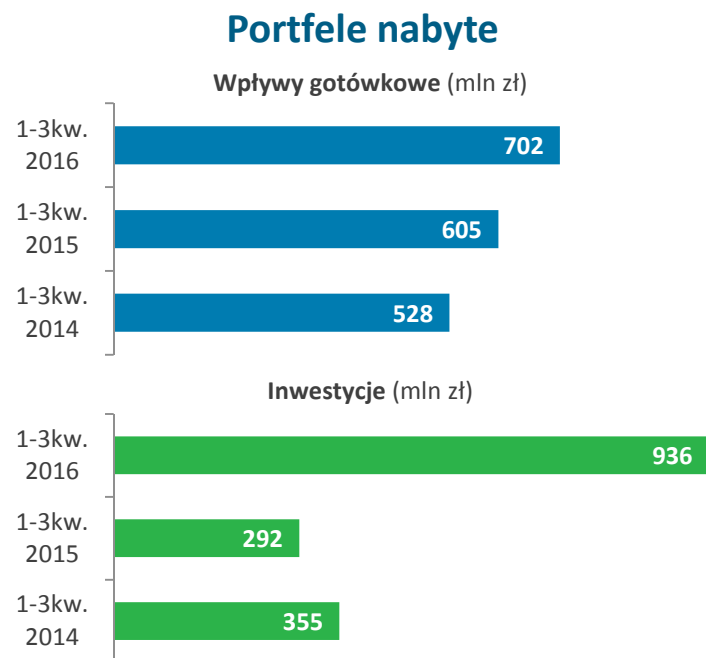
Podwyższenie kapitału

Informacje dodatkowe

KRUK w okresie 1-3kw. 2016 roku: Systematyczny wzrost spłat z portfeli własnych i rekordowe inwestycje na sześciu rynkach



Wpływy gotówkowe z portfeli nabytych wzrosły do 702 mln zł przy rosnących przychodach z pozostałych linii biznesowych



(w mln zł)	1-3 kw. 2014	15/14	1-3kw. 2015	16/15	1-3kw. 2016	2015	wykonanie
Przychody	367,5	+22,2%	449,2	+20,7%	542,3	611,2	88,7%
EBIT	166,1	+15,3%	191,5	+16,2%	222,5	251,4	88,5%
EBITDA gotówkowa	369,1	+6,1%	391,5	+10,0%	430,7	523,9	82,2%
Zysk netto	126,1	+27,0%	160,2	+15,9%	185,7	204,3	90,9%
ROE kroczące	25,9%	--	25,2%	-	23,9%	26,0%	--

KRUK w okresie 1-3kw. 2016 roku wypracował 186 mln zł zysku netto i zamierza nabyć spółkę we Włoszech

Zysk netto

- Zysk netto w 1-3kw. 2016 roku wyniósł 186 mln zł i był o 16 proc. wyższy w porównaniu do analogicznego okresu 2015 r. KRUK po trzech kwartałach zrealizował 91 proc. wyniku z 2015 roku.
- Tylko trzecim kwartale wynik netto wyniósł 74 mln złotych, notując wzrost względem poprzedniego kwartału o 48 proc.

Spłaty od osób zadłużonych

- Spłaty od osób zadłużonych z pakietów własnych wyniosły 702 mln złotych i były wyższe o 16 proc. r/r.
- W 3kw. 2016 roku KRUK zrealizował 255 mln zł spłat, o 11 % więcej niż w poprzednim kwartale. Był to najlepszy kwartał w historii, a na wzrost spłat wpływ miały m.in. nowe inwestycje poczynione w 2016 roku oraz sprzyjająca sytuacja makroekonomiczna.

Inwestycje w portfele wierzytelności

- W pierwszych trzech kwartałach 2016 roku, Grupa KRUK zainwestowała 936 mln złotych w 60 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 6,4 mld złotych. Nakłady wzrosły o 220 proc. w stosunku do pierwszych trzech kwartałów ubiegłego roku.
- KRUK spodziewa się kontynuacji silnej podaży portfeli wierzytelności w IV kwartale 2016 roku oraz w I kwartale 2017 roku.

Rozwój we Włoszech

- Rynek sprzedaży niezabezpieczonych wierzytelności we Włoszech jest atrakcyjnym rynkiem pod względem wielkości oraz oczekiwanych stóp zwrotu.
- Od wejścia na rynek do końca trzeciego kwartału 2016 roku, Grupa KRUK, zainwestowała łącznie 242 mln złotych w detaliczne, niezabezpieczone portfele wierzytelności we Włoszech, o łącznej wartości nominalnej 1,9 mld złotych.
- Po zakończeniu kwartału KRUK sfinalizował transakcję zakupu portfela od włoskiej Grupy UniCredit. Wartość nominalna portfela wynosi 940 mln euro (4 mld złotych).
- KRUK buduje organizację i zamierza kupić jedną z firm windykacyjnych, z którą od kilku miesięcy współpracuje na etapie wyceny i obsługi portfeli wierzytelności. Spółka działa od 1990 roku, zatrudnia 34 osoby, a jej skonsolidowane przychody w 2015 roku wyniosły 2,2 mln EUR

KRUK pozyskał w 2016 roku 793 mln zł nowych obligacji i planuje podwyższyć kapitał o maksymalnie 5,6% obecnego kapitału zakładowego (emisja do 1 mln sztuk nowych akcji)

Dostęp do finansowania

- W 1-3kw. 2016 roku KRUK wyemitował 643 mln zł nowych obligacji, zarówno w ramach oferty publicznej kierowanej do inwestorów indywidualnych (300 mln zł) jak i oferty prywatnej, kierowanej do inwestorów instytucjonalnych (258 mln zł).
- KRUK wyemitował w trzecim kwartale pierwsze w historii obligacje w walucie euro o wartości nominalnej 20 mln euro
- Po zakończeniu trzeciego kwartału KRUK przydzielił w ramach oferty prywatnej kolejne 150 mln zł obligacji, utrzymując poziom oprocentowania ze wcześniejszych emisji.
- KRUK zapowiedział uruchomienie nowego programu emisji obligacji publicznych o wartości do 500 mln zł, umożliwiającego również emisje w euro, a także nie wyklucza kolejnych emisji kierowanych do inwestorów instytucjonalnych w trybie ofert prywatnych.

Podwyższenie kapitału

- Spółka widzi potencjał w silnej podaży portfeli wierzytelności w IV kwartale 2016 roku i w kolejnych kwartałach 2017r.
- KRUK buduje organizacje w Europie Zachodniej i planuje wspierania procesu rozwoju na tych rynkach poprzez akwizycje małych lub średnich firm windykacyjnych.
- Spółka chce podnieść kapitał o maksymalnie 1 mln szt. akcji aby sfinansować zakupy portfeli wierzytelności lub potencjalne akwizycje spółek windykacyjnych w kolejnych 12 miesiącach.
- Z uwagi na czas, wielkość oferty i efektywność kosztową spółka zamierza przeprowadzić podwyższenie kapitału poprzez ofertę prywatną.

Agenda

Wstęp

Działalność operacyjna

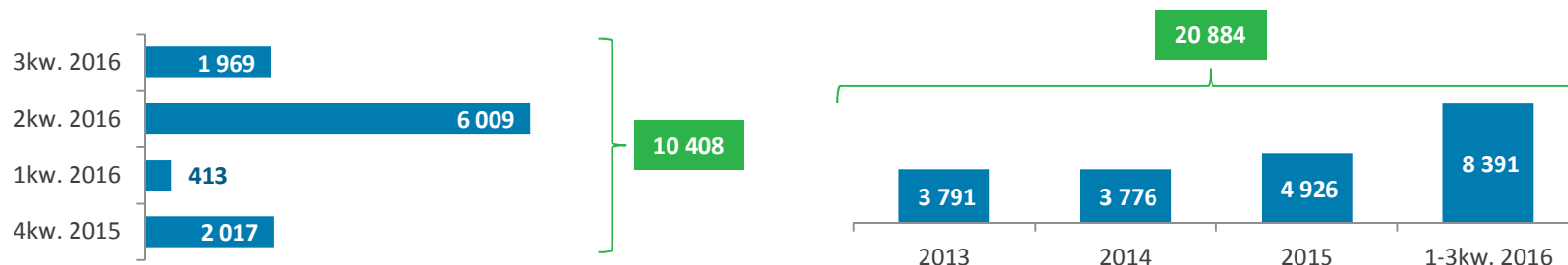
Wyniki finansowe

Podwyższenie kapitału

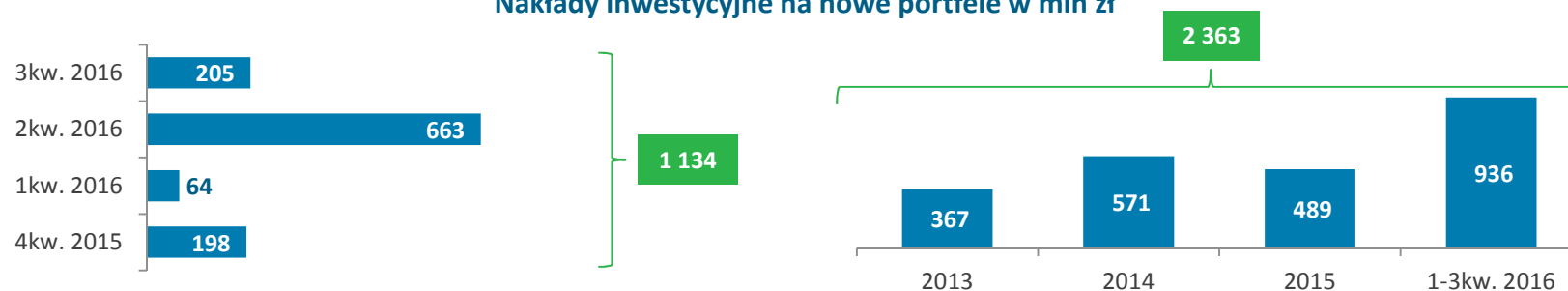
Informacje dodatkowe

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

Nominalna wartość nabytych spraw w mln zł

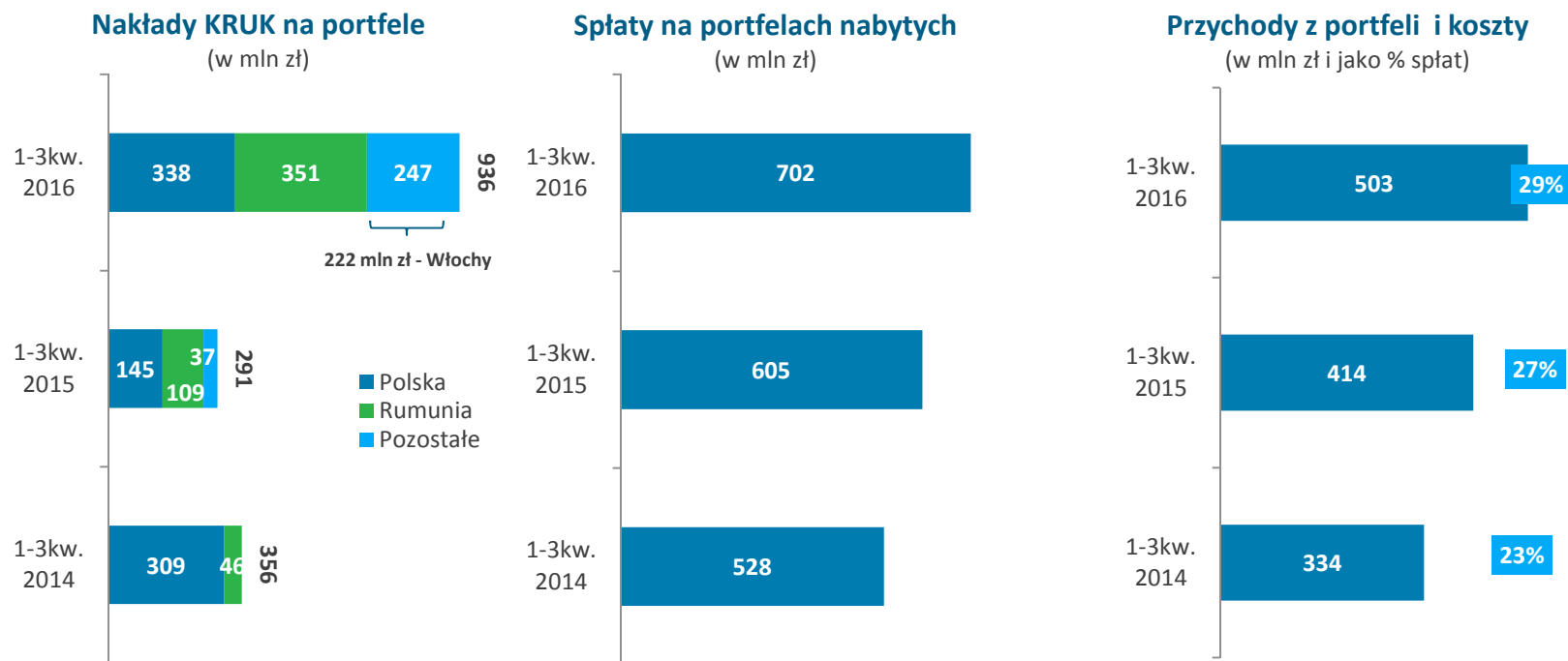


Nakłady inwestycyjne na nowe portfele w mln zł



- 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.

KRUK rozwija skrzydła we Włoszech – w ciągu roku nabywa portfele wierzytelności o wartości nominalnej ponad 5,9 mld złotych i zamierza nabyć spółkę zarządzającą wierzytelnościami

2014-2015	<ul style="list-style-type: none"> Rozpoczęcie badania rynku włoskiego obejmujące m.in. analizę potencjału, uwarunkowania prawne i biznesowe, otoczenie konkurencyjne, funkcjonujące procesy zarządzania wierzytelnościami, badanie klientów i możliwość implikacji strategii Grupy KRUK.
Listopad 2015	<ul style="list-style-type: none"> Podpisanie umowy spółki KRUK Italia S.r.l oraz umowy spółki ItaCapital S.r.l we Włoszech. Przedmiotem działalności jest działalność w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę Kapitałową KRUK na terenie Włoch i innych krajów europejskich. Spółka ItaCapital jest spółką sekurytyzacyjną specjalnego przeznaczenia, której działalność obejmuje przede wszystkim inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.
Grudzień 2015	<ul style="list-style-type: none"> KRUK nabył od Unione di Banche Italiane (UBI) portfel niezabezpieczonych wierzytelności o łącznej wartości nominalnej wynoszącej ok. 82 mln euro (ok. 350 mln zł) za cenę 4,56 mln euro (ok. 19,4 mln zł).
Czerwiec 2016	<ul style="list-style-type: none"> KRUK nabył od Banca Monte dei Paschi di Siena portfel niezabezpieczonych wierzytelności o łącznej wartości nominalnej wynoszącej ok. 352 mln euro (ok. 1,5 mld zł) za cenę około 51 mln EUR (ok. 222 mln zł).
Październik 2016	<ul style="list-style-type: none"> KRUK zawarł wiążącą umowę z Grupą UniCredit i nabyje niezabezpieczonych wierzytelności o łącznej wartości nominalnej wynoszącej ok. 938 mln euro (ok 4 mld zł). Przyjęcie wiążącej oferty nabycia spółki zarządzającej wierzytelnościami na rynku włoskim. Spółka zatrudnia 34 osoby, a jej skonsolidowane przychody w 2015 roku wyniosły 2,2 mln EUR (9,5 mln zł). Przed transakcją KRUK współpracował ze spółką w zakresie wycen portfeli wierzytelności oraz ich późniejszej obsługi.
WARTOŚĆ NOMINALNA NABYTYCH PORTFELI:	
5,9 mld zł liczba spraw: ok. 160 tys.	
Prowadzone działania Grupy KRUKa	<ul style="list-style-type: none"> Współpraca z firmami zarządzającymi wierzytelnościami na etapie wycen i obsługi portfeli we Włoszech. Budowanie własnej organizacji z wzmocnieniem tego procesu poprzez akwizycje włoskiej firmy zarządzającej wierzytelnościami. Planowane nabycie spółki ma nastąpić w listopadzie 2016, a proces integracji spółki z Grupą KRUK już się rozpoczął. Dalsza aktywność na rynku zakupów portfeli niezabezpieczonych na atrakcyjnym włoskim rynku

Zakup największego w historii rumuńskiego rynku portfela wierzytelności niezabezpieczonych od Eurobanku

Przebieg transakcji w konsorcjum z Bankiem Światowym:

Lipiec 2015	<ul style="list-style-type: none"> Rumuńska spółka KRUKa została wyselekcjonowana jako partner-serwiser przez Międzynarodową Korporację Finansową (IFC) przy projekcie zakupu niezabezpieczonego portfela wierzytelności
Kwiecień 2016	<ul style="list-style-type: none"> Konsorcjum złożone z KRUKa i IFC otrzymało oficjalną akceptację złożenia wiążącej oferty zakupu od sprzedawcy portfela Eurobank Greece Group.
Maj 2016	<ul style="list-style-type: none"> W imieniu Konsorcjum, ProsperoCapital podpisało z Eurobank Greece Group warunkową umowę zakupu wierzytelności; do spełnienia warunków KRUK potrzebował m.in. zgody rumuńskiego urzędu ochrony konkurencji.
Czerwiec 2016	<ul style="list-style-type: none"> Rumuński urząd ochrony konkurencji udzielił zgody na transakcję.
Sierpień 2016	<ul style="list-style-type: none"> KRUK Romania podpisał wyłączną umowę na serwis wierzytelności. Grupa KRUK potwierdziła spełnienie się wszystkich warunków do umowy zakupu wierzytelności. ProsperoCapital zapłacił ostateczną cenę zakupu podmiotowi sprzedającemu; własność wierzytelności została przeniesiona na podmiot Grupy KRUK. Zamknięcie transakcji zostało ostatecznie potwierdzone.

**NAKŁAD
KRUKA:**

ok. 155 mln zł*

udział w inwestycji: 67proc.

**WARTOŚĆ
NOMINALNA
CAŁEGO PORTFELA:**

2,6 mld zł

liczba spraw: ok. 180 tys.

**Kluczowe korzyści
dla Grupy KRUK**

- Doświadczenie we współpracy z największymi instytucjami finansowymi na świecie przy złożonych transakcjach.
- Zainwestowanie 155 mln zł w najbardziej preferowane, niezabezpieczone konsumenckie wierzytelności w Rumunii.
- Po transakcji, łączna wartość nominalna portfela nabytych wierzytelności w Rumunii przekracza 10 mld zł.
- Wzmocnienie bazy biznesu serwisowego poprzez obsługę części portfela należącego do Banku Światowego.

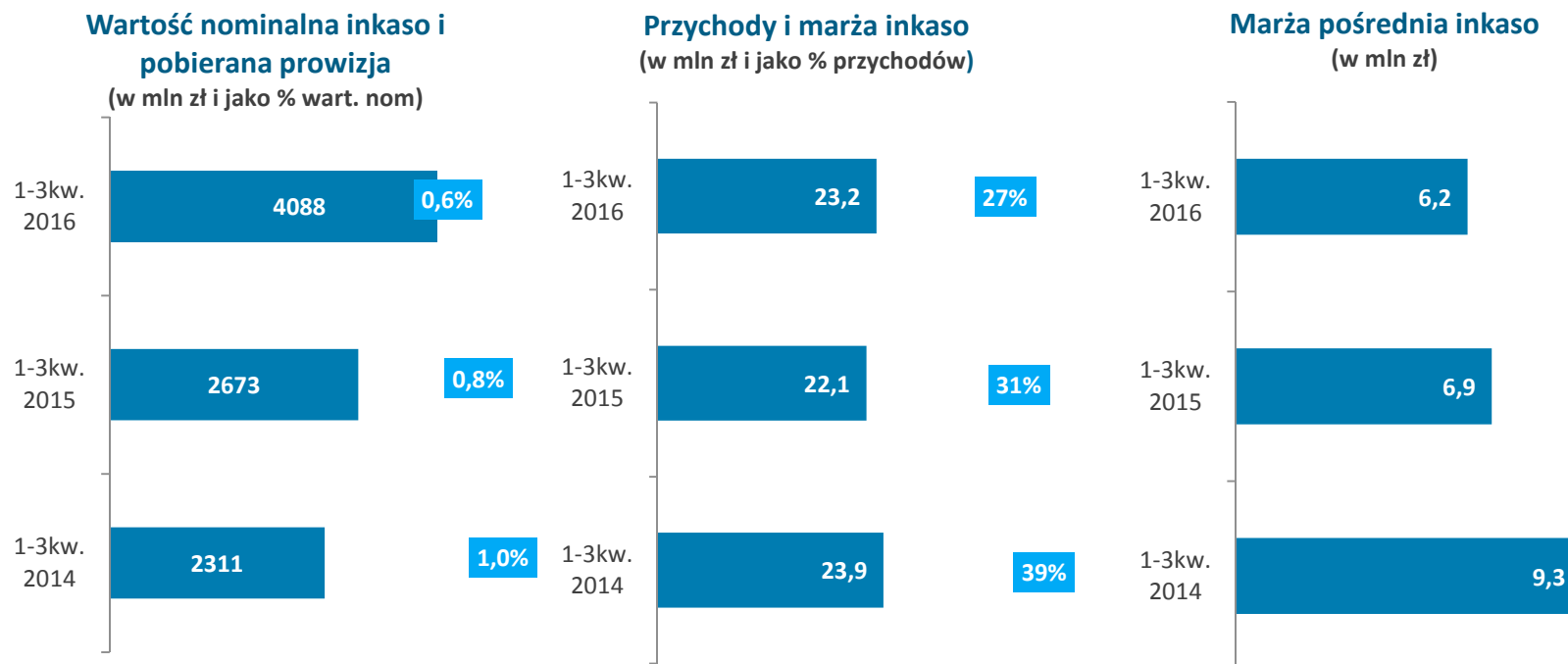
Rumunia - zmiany w otoczeniu prawnym rynku windykacyjnego

W 3 kwartale 2016 roku zostały wprowadzone zmiany w prawie dotyczące rynku windykacyjnego w Rumunii. Zmiany te przede wszystkim zwiększają ochronę praw konsumentów.

TRZY GŁÓWNE OBSZARY ZMIAN DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW NIEZABEZPIECZONYCH I DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDZANIA WIERZYTELNOŚCIAMI

	Większa ochrona Konsumenta	Wymóg rejestracji działalności windykacyjnej	Ograniczenia w naliczaniu dodatkowych odsetek karnych/opłat
Przykładowe zmiany w prawie	<ul style="list-style-type: none">▪ Zwiększenie staranności w identyfikacji klienta.▪ Zakaz kontaktu z osobami trzecimi.▪ Zakaz kontaktu klienta w pracy, chyba że wyrazi na to zgodę.▪ Wyłączenie kontaktu z klientem między godziną 20.00 a 9.00.	<ul style="list-style-type: none">▪ Od 1 stycznia 2017r. działalność windykacyjna powinna być zarejestrowane w Rumuńskim Urzędzie Ochrony Konsumenta▪ Wymóg cyklicznego raportowania m.in. ilości i wartości spraw	<ul style="list-style-type: none">▪ Zakaz naliczania dodatkowych kosztów przez firmy windykacyjne włącznie z odsetkami karnymi.▪ Ograniczenie ma negatywny wpływ na przyszłe odzyski z nabytych portfeli wierzytelności.
Wpływ na Grupę KRUK	<ul style="list-style-type: none">▪ Brak istotnego wpływu na działania prowadzone przez KRUKa ze względu na prougodową strategię komunikacji	<ul style="list-style-type: none">▪ Rozpoczęcie procesu rejestracji zgodnie z nowym prawem.	<ul style="list-style-type: none">▪ Wpływ zmian w prawie na wartość nabytych portfeli został uwzględniony w wynikach trzeciego kwartału według najlepszej wiedzy Spółki.

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

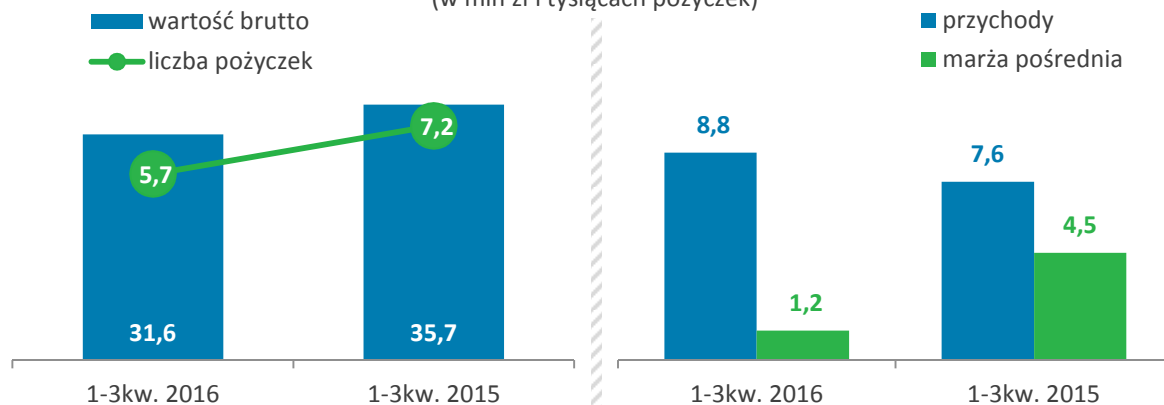


- Istotnie wyższa wartość nominalna spraw przyjętych do inkaso w trzecim kwartale 2016 roku to przede wszystkim efekt zaliczenia 33 proc. udziału w portfelu zakupionym we współpracy z IFC (ang. International Finance Corporation) jako części wyłącznie serwisowanej przez Grupę KRUK. Pozostałe 67% portfela 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

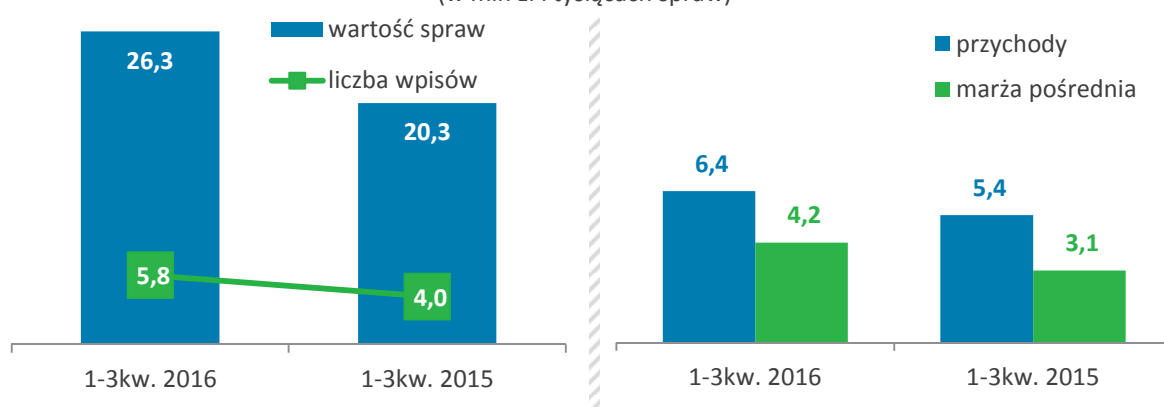
(w mln zł i tysiącach pożyczek)



- 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.

Agenda

Wstęp

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

Podwyższenie kapitału

Informacje dodatkowe

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

w mln zł	1-3kw. 2015	1kw. 2016	2kw. 2016	3kw. 2016	1-3kw. 2016	2015	1-3kw. '16/ 1-3kw. '15	1-3kw. '16/ 2015
Portfele nabyte								
nakłady na portfele nabyte	292,3	64,1	663,4	208,5	936,0	489,3	220%	191%
splaty na portfelach	604,7	216,9	229,6	255,4	701,8	825,7	16%	85%
Rachunek wyników								
Przychody z działalności operacyjnej	449,2	160,7	180,4	201,2	542,3	611,2	21%	89%
Portfele wierzytelności własnych	414,0	148,0	167,4	188,1	503,5	563,6	22%	89%
w tym aktualizacja	32,3	23,9	11,0	17,0	51,9	52,8	61%	98%
Usługi windykacyjne	22,1	8,0	7,7	7,6	23,2	29,8	5%	78%
Inne produkty i usługi	13,1	4,7	5,3	5,6	15,6	17,8	19%	88%
Marża pośrednia	267,1	96,3	91,3	124,5	312,1	357,9	17%	87%
<i>Marża procentowo</i>	59%	60%	51%	62%	58%	59%	-	-
Portfele wierzytelności własnych	252,9	91,4	87,2	121,8	300,4	338,6	19%	89%
Usługi windykacyjne	6,8	2,6	2,2	1,4	6,2	9,2	-9%	67%
Inne produkty i usługi	7,4	2,3	1,8	1,4	5,5	10,1	-26%	54%
Koszty ogólne	-64,6	-22,7	-25,8	-28,8	-77,3	-94,4	-220%	82%
w tym koszty opcji menadżerskich	-11,4	-1,9	-2,0	-1,9	-5,8	-13,3	-50%	44%
EBITDA	200,8	73,5	64,3	94,6	232,4	261,9	16%	89%
<i>marża EBITDA</i>	45%	46%	36%	47%	43%	43%	-	-
ZYSK NETTO	160,2	60,9	50,4	74,4	185,7	204,3	16%	91%
<i>marża zysku netto</i>	36%	38%	28%	37%	34%	33%	-	-
<i>ROE kroczące</i>	25%	25%	23%	24%	24%	26%	-	-
EBITDA GOTÓWKOWA*	391,5	142,4	126,4	161,9	430,7	523,9	10%	82%

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

w mln zł	1-3kw. 2015	1kw. 2016	2kw. 2016	3kw. 2016	1-3kw. 2016	2015	1-3kw. `16/ 1-3kw. `15	1-3kw. `16/ 2015
Przychody z działalności operacyjnej	449,2	160,7	180,4	201,2	542,3	611,2	21%	89%
Polska	249,4	86,0	88,0	110,0	284,0	332,2	14%	85%
Rumunia	181,0	66,0	77,0	78,8	221,7	258,2	22%	86%
Pozostałe kraje	18,8	8,7	15,4	12,4	36,5	20,8	94%	175%
Marża pośrednia	267,1	96,3	91,2	124,5	312,1	357,9	17%	87%
<i>Marża procentowo</i>	59%	60%	51%	62%	58%	59%	-	-
Koszty ogólne	-64,6	-22,7	-25,8	-28,8	-77,3	-94,4	20%	82%
EBITDA	200,8	73,5	64,3	94,6	232,3	261,9	16%	89%
<i>Rentowność EBITDA</i>	45%	46%	36%	47%	42,8%	43%	-	-
Przychody/Koszty finansowe	-31,8	-10,2	-9,9	-17,9	-38,0	-41,6	19%	91%
Zysk netto	160,2	60,9	50,4	74,4	185,7	204,3	16%	91%
<i>Rentowność zysku netto</i>	36%	38%	28%	37%	34%	33%	-	-

Grupa KRUK – silne przepływy pieniężne zapewniają wysoką płynność prowadzenia biznesu

w mln zł	1-3kw. 2015	1kw. 2016	2kw. 2016	3kw. 2016	1-3kw. 2016	2015	1-3kw. `16/ 1-3kw. `15	1-3kw. `16/ 2015
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	334,1	107,0	205,8	76,5	389,4	464,7	17%	84%
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	604,7	216,9	229,6	255,3	701,8	825,7	16%	85%
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-161,6	-56,6	-69,8	-76,4	-202,8	-225,0	26%	90%
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	6,8	2,6	2,2	1,6	6,6	9,2	-9%	67%
Koszty ogólne	-64,6	-22,7	-25,8	-28,8	-77,3	-94,4	20%	82%
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-51,7	-33,2	4,6	-10,3	-38,9	-50,7	-27%	74%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	-298,5	-67,5	-671,1	-211,7	-950,3	-496,6	218%	191%
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-292,3	-64,1	-663,4	-208,5	-936,0	-489,3	220%	191%
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-6,2	-3,4	-7,7	-3,2	-14,3	-7,3	131%	196%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-54,1	-111,2	534,0	122,5	545,3	102,1	-	534%
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	565,8	239,9	522,0	343,4	1 105,3	939,5	95%	118%
Zaciągnięcie obligacji	113,4	169,2	288,7	150,4	608,3	243,4	436%	250%
Splata kredytów i zobowiązań leasingowych	-659,9	-406,4	-373,2	-276,0	-1 055,7	-1 042,8	60%	101%
Splata obligacji	-41,0	-84,0	0,0	0,0	-84,0	41,0	-	-
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	-32,4	-34,6	96,5	-95,2	-28,6	-79,0	-12%	36%
Przepływy pieniężne netto:	-18,4	-71,7	68,7	-12,7	-15,6	70,2	-15%	-

Grupa KRUK – wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)

mln zł	3 kw. 2015	2015	3kw. 2016
AKTYWA			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52,2	140,7	125,1
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	1 498,2	1 620,6	2 371,9
Pozostałe aktywa	74,4	74,8	97,7
Aktywa ogółem	1 624,8	1 836,1	2 594,7
PASYWA			
Kapitał własny	738,1	784,3	960,3
w tym: Zyski zatrzymane	597,2	641,2	791,4
Zobowiązania	886,7	1 051,8	1 634,4
w tym: Kredyty i leasingi	255,9	245,5	301,2
Obligacje	560,9	689,5	1 209,2
Pasywa ogółem	1 624,8	1 836,1	2 594,7
WSKAŹNIKI			
Dług odsetkowy	816,8	935,0	1 510,4
Dług odsetkowy netto	764,6	794,3	1 385,2
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych	1,0	1,0	1,4
Dług odsetkowy do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej	1,5	1,5	2,5

Agenda

Wstęp

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

Podwyższenie kapitału

Informacje dodatkowe

KRUK zamierza podwyższyć kapitał w ciągu kolejnych 6 miesięcy o maksymalnie jeden milion akcji

Uzasadnienie emisji

- KRUK przechodzi w 2016 roku przez okres dynamicznego wzrostu nakładów na zakupione portfele. Spółka oczekuje silnej podaży portfeli wierzytelności w kolejnych kwartałach w Europie i planuje dalsze duże inwestycje w portfele.
- KRUK buduje organizacje w Europie Zachodniej i planuje akwizycje kilku małych lub średnich firm windykacyjnych w następnych 12 miesiącach.
- Obecnie KRUK jest w trakcie nabywania spółki we Włoszech i prowadzi poszukiwania spółek na innych rynkach.
- Zarząd KRUK w okresie dynamicznej ekspansji i rozwoju organizacji w Europie Zachodniej prowadzi konserwatywną politykę poziomu zadłużenia i zarządzania płynnością i preferuje finansowanie zakupu spółek windykacyjnych z kapitału własnego.

Wielkość i czas emisji

- Podniesienie kapitału o maksymalnie 1 mln szt. akcji (5,6% obecnego kapitału zakładowego)
- Podniesienie nastąpi w ciągu 6 miesięcy od NWZ, zwołanego na 29 listopada 2016 roku

Tryb oferty

- Planowane podwyższenie kapitału nastąpi w trybie subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru akcjonariuszy, lecz z przyznaniem obecnym akcjonariuszom, spełniającym przesłanki wskazane w uchwale w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki oraz emisji akcji serii G, prawa pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji (proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji)
- Przyjęty tryb oferty ma na celu umożliwienie Spółce wykorzystanie okresu koniunktury na rynku i przeprowadzenie podwyższenia kapitału zakładowego w stosunkowo krótkim terminie.

Ustalenie ceny emisji

- Cena emisyjna i ostateczna liczba akcji zostaną ustalone przez Zarząd Spółki przy założeniu optymalizacji wpływów z emisji Akcji Serii G z uwzględnieniem wyników procesu budowania księgi popytu przeprowadzonego wśród zainteresowanych Inwestorów

Agenda

Wstęp

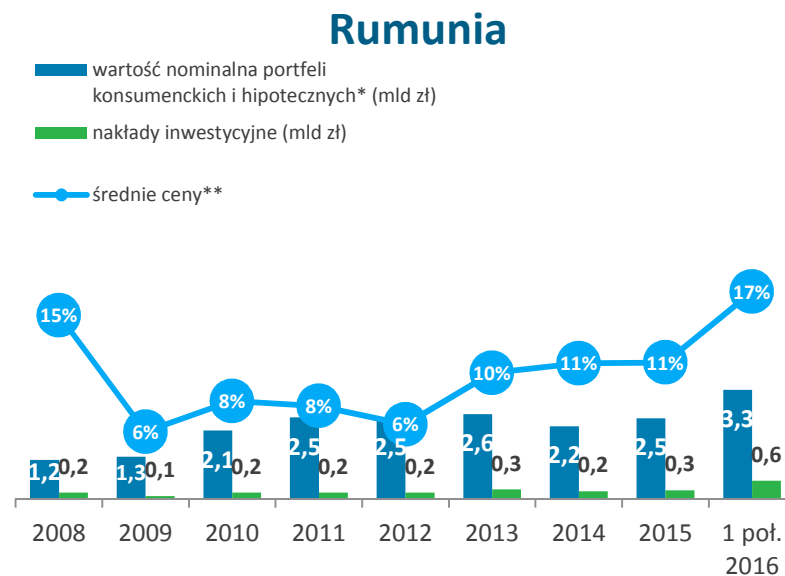
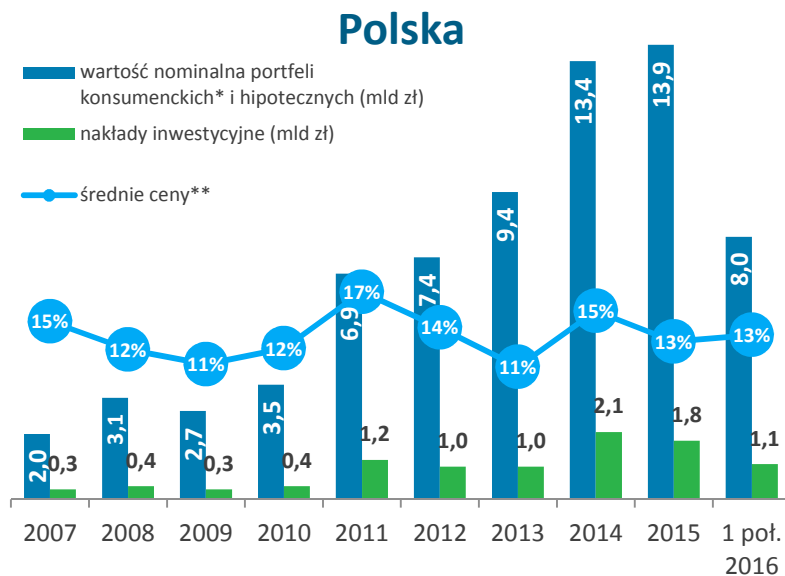
Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

Podwyższenie kapitału

Informacje dodatkowe

Banki kontynuują wysoką podaż wierzytelności. Oczekujemy mocnej podaży portfeli w kolejnych kwartałach



- 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.

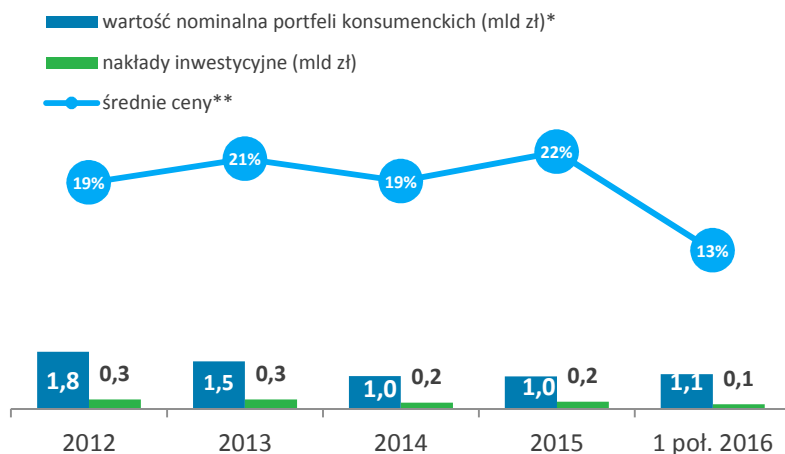
- Największy udział w podaży w 1 poł. roku miały portfele konsumenckie, które stanowiły 6,5 mld zł łącznej wartości nominalnej.
- W drugiej połowie roku oczekujemy kontynuacji wysokiej podaży portfeli przez instytucje finansowe.

- Podaż wierzytelności 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 wierzytelności 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.

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

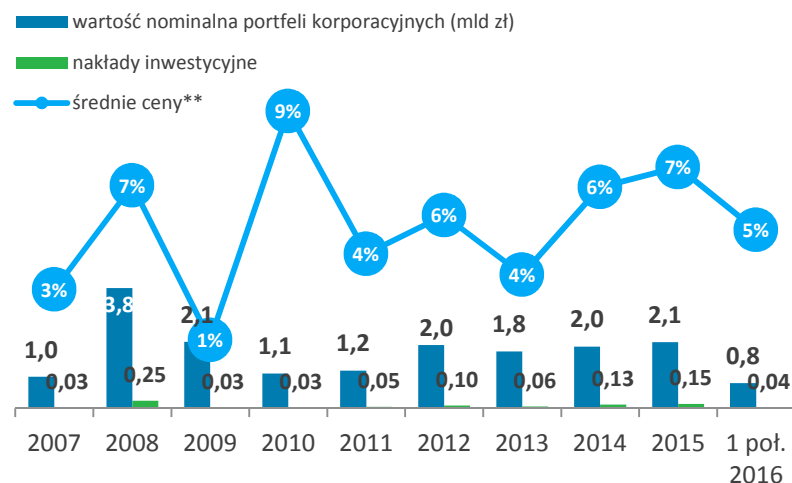
Czechy i Słowacja



- 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

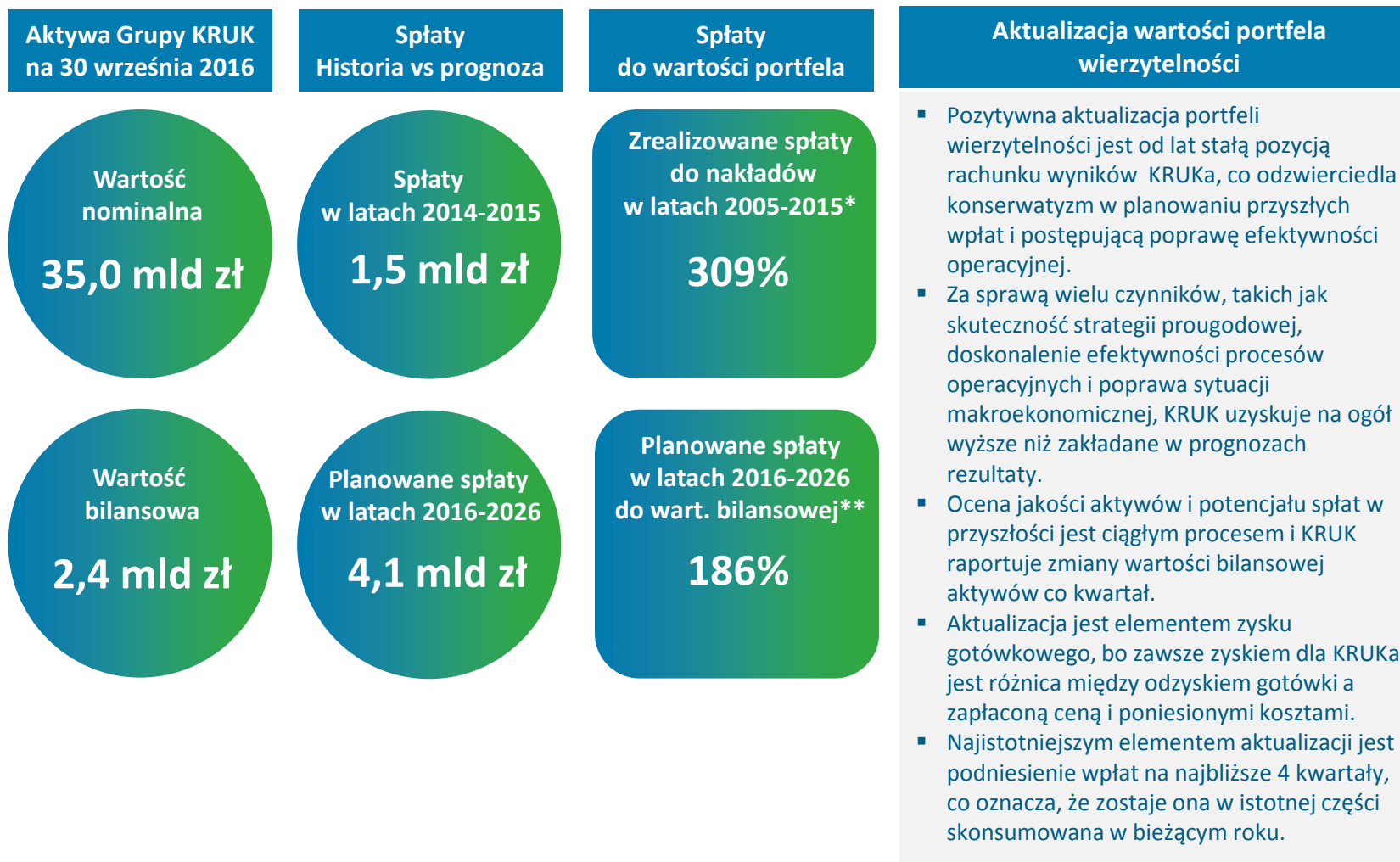


Źródło: opracowanie własne na podstawie informacji podażowych spółki oraz publicznie dostępnych materiałów

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



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	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

Obligacje – ostatnie wydarzenia

- W dniu 18 października 2016 r. KRUK wyemitował w ramach oferty prywatnej obligacje o wartości nominalnej 150 mln PLN

Działania marketingowo-PRowe

- Warsztaty „Mały krok, wielka szansa” dla beneficjentów Miejskich Ośrodków Pomocy Społecznej oraz Miejskich Ośrodków Pomocy Rodzinnej
- Innowacyjna kampania employer brandingowa z doradczyniami KRUKa
- Nowa nazwa i logo dla spółki ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.
- Partnerzy biznesowi Grupy KRUK z sektora bankowego mieli okazję we wrześniu spotkać się podczas konferencji organizowanej przez KRUKa
- W Czechach postawiliśmy na współpracę z Uniwersytetem w Hradec Kralove i organizację spotkań edukacyjnych z naszymi menedżerami



Praca, która daje mi wielką satysfakcję
Ilona, doradca klienta, od 7 lat w KRUKu

SPRAWDŹ OFERTY PRACY W SZCZAWNIE-ZDROJU
www.kruksa.pl

KRUK

STABILNE ZATRUDNIENIE
BOGATY PAKIET SOCJALNY
ATRAKCYJNE WYNAGRODZENIE
KOMPLEKSOWE WDRÓŻENIA



MAŁY KROK WIELKA SZANSA
bezpłatne warsztaty z zadaniem planowania domowego budżetu

PONIEDZIAŁEK GODZINA
26 WRZEŚNIA 9⁰⁰-15⁰⁰
SALA KONFERENCYJNA III PIĘTRO

Przewodzący: Roman Pomianowski
Tematy: Wykorzystanie narzędzi planowania budżetu, analiza kosztów, przepływy i wydatki w przedsiębiorstwie, który od wyboru partnera dostawcy usług wdrożeniowych zależy sukces wdrożenia biznesowej pracy.

Osoby, które chciałyby lepiej zarządzać swoim budżetem i wyjść z zadłużenia. Warsztat odbędzie się w Full Service Office, ul. Rynek 7.

PARTNERZY AKC.S
KRUK



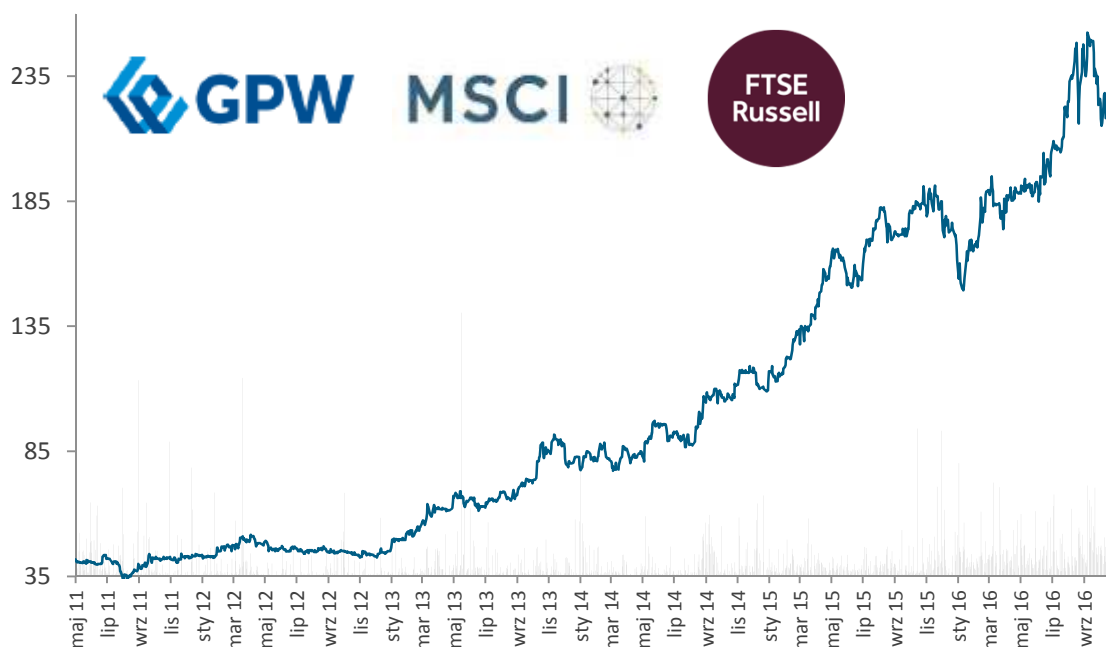
ZOBACZ JAK SIĘ ZMIENIAMY

ERIF
BIURO INFORMACJI GOSPODARCZEJ S.A.



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	11,84	30,9%	2,9x
Wzrost EPS	72,2%	19,1%	20,2%	55,1%	32,3%	-	-
ROE kroczące*	27,9%	25,6%	23,5%	25,9%	26,0%	-	-
Zysk netto (w mln zł)	66,4	81,2	97,8	151,8	204,3	32,4%	3,1x



Akcje KRUKa na GPW **

Cena akcji 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

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

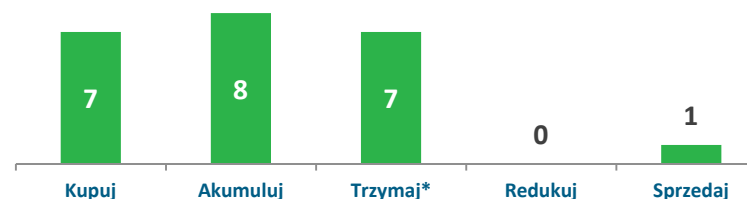
Wybrane plany IR na 2016 rok

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	<i>trzymaj</i>	262,00 zł
czerwiec 2016	DM mBanku	<i>akumuluj</i>	211,44 zł
czerwiec 2016	DM BDM	<i>akumuluj</i>	215,40 zł

Rekomendacje otrzymane w 2015 i 2016 roku



Szczegóły:

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

Analitycy sell-side wydający rekomendacje o spółce

Instytucja	Analityk	Kontakt
DM BDM	Maciej Bobrowski	bobrowski@bdm.pl
DM BZ WBK	Dariusz Górski	dariusz.gorski@bzwbk.pl
Vestor DM	Michał Fidelus	michal.fidelus@investors.pl
Erste Group	Mateusz Krupa	mateusz.krupa@erstegroup.com
Ipopema	Łukasz Jańczak	lukasz.janczak@ipopema.pl
DM mBanku	Michał Konarski	michal.konarski@dibre.com.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

