

Grupa  
Kapitałowa  
KRUK



# Prezentacja wyników za I półrocze 2014 roku Grupa Kapitałowa KRUK

Wrzesień 2014

# Agenda

## Wstęp

Rynek windykacji

Działalność operacyjna

Niemiecki rynek zarządzania wierzytelnościami

Wyniki finansowe

Załączniki

## PLN 100 mln zysku netto za I półrocze 2014 i wejście na rynek niemiecki



REJESTR DŁUŻNIKÓW  
E R I F  
BIG S.A.



### Rekordowy zysk netto

- KRUK zanotował rekordowy kwartał pod względem zysku netto, który wyniósł 60,1 mln PLN i wzrósł prawie dwukrotnie r/r,
- W I półroczu zysk netto wyniósł 100,1 mln PLN (wzrost o 97% r/r), czyli 102% zysku netto w całym 2013 roku,

### Wysokie inwestycje

- Inwestycje w nowe portfele wierzytelności wyniosły 313,3 mln PLN, co oznacza 85% inwestycji w całym 2013 roku,
- W drugim kwartale rozpisanych zostało wiele przetargów, których zakończenie planowane jest w drugim półroczu 2014 roku,

### Najwyższe w historii spłaty z portfeli nabytych

- W II kwartale wpłaty z nabytych portfeli wyniosły 206,6 mln PLN (wzrost o 70% r/r) i były najwyższe w historii Grupy,
- W I półroczu spłaty z portfeli nabytych wyniosły łącznie 360,4 mln PLN (wzrost o 50% r/r), czyli 67% spłat w całym 2013 roku,

### Nowy rynek – wierzytelności hipoteczne

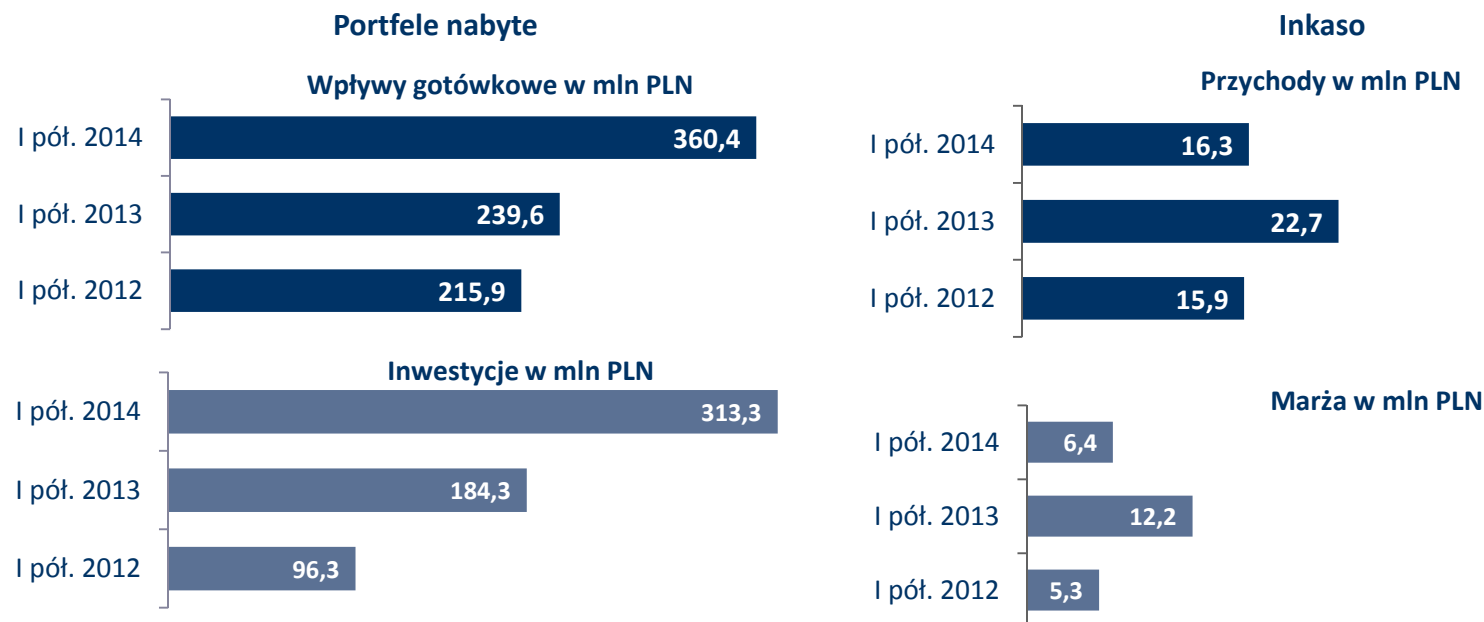
- W drugim kwartale KRUK rozpoczął działania operacyjne na portfelu hipotecznym nabytym od Getin Noble Banku,
- W pierwszym półroczu 2014 otworzył się rynek wierzytelności hipotecznych w Polsce i w Rumunii, gdzie miały miejsce duże transakcje sprzedaży portfeli

### Nowy rynek - Niemcy

- KRUK zakończył etap analizy niemieckiego rynku zarządzania wierzytelnościami, gdzie widzi duży potencjał rozwoju biznesu,
- W sierpniu 2014 roku KRUK zarejestrował spółkę KRUK Deutschland GmbH, co pozwala na rozpoczęcie działalności operacyjnej w Niemczech



## Wyniki I półrocza 2014: ponad 310 mln PLN inwestycji w portfele (wzrost o 70% r/r), ponad 360 mln PLN spłat z portfeli (wzrost o 50% r/r) i 100 mln PLN zysku netto



w mln PLN	I pół. 2012	Zmiana I pół. 13/12	I pół. 2013	Zmiana I pół. 14/13	I pół. 2014	2013	Wykonanie 2013
Przychody	159,3	25%	198,9	33%	263,7	405,6	65%
EBIT	60,4	26%	76,0	69%	128,6	152,9	84%
EBITDA gotówkowa*	139,1	7%	148,3	71%	253,4	344,3	74%
Zysk netto	32,3	57%	50,7	97%	100,1	97,8	102%

Źródło: KRUK S.A.; \* EBITDA gotówkowa = EBITDA + spłaty na pakietach własnych – przychody z windykacji pakietów własnych

# Agenda

Wstęp

**Rynek windykacji**

Działalność operacyjna

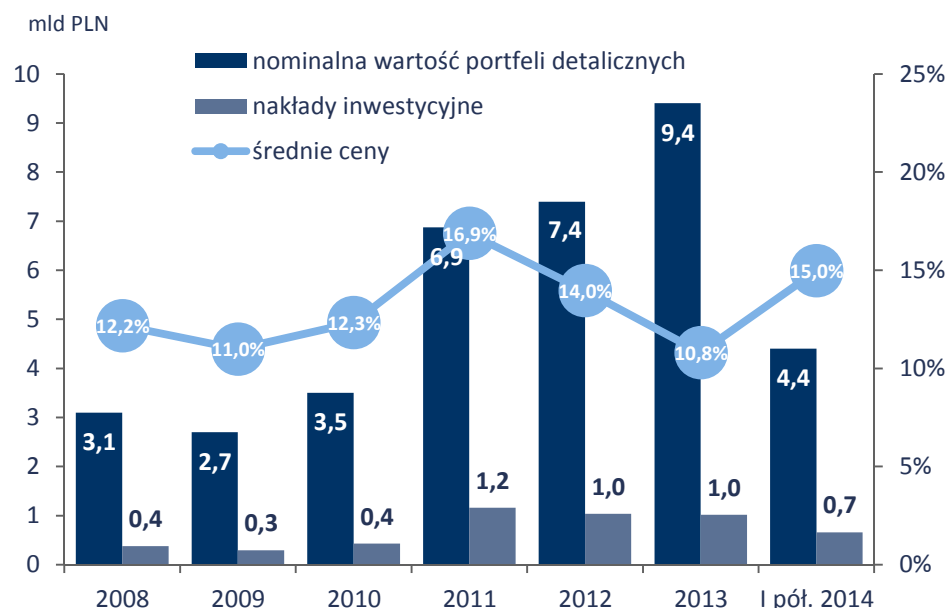
Niemiecki rynek zarządzania wierzytelnościami

Wyniki finansowe

Załączniki

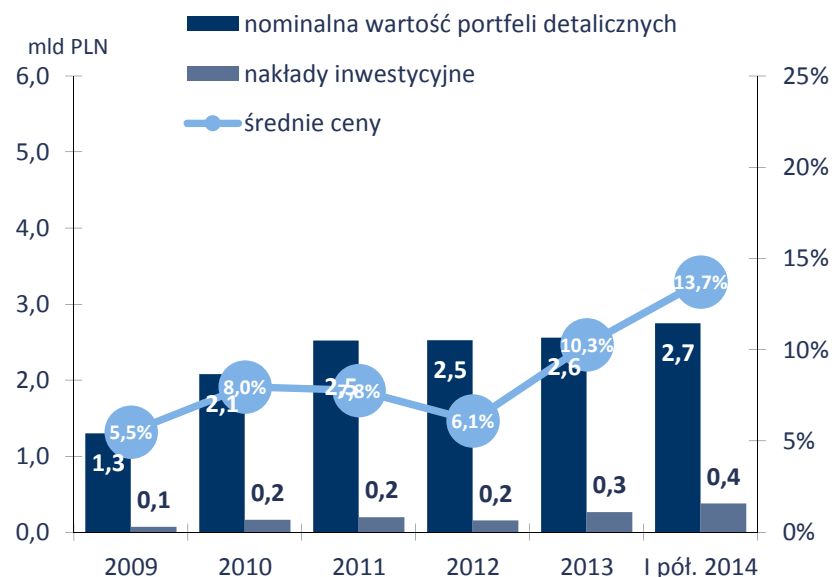
# W I półroczu 2014 rynek wierzytelności detalicznych\* w Polsce pozostawał stabilny a w Rumunii zanotował istotny wzrost w wyniku pierwszych dużych transakcji na rynku wierzytelności hipotecznych

## POLSKA



Wartość nominalna portfeli detalicznych\* sprzedanych w I półroczu 2014 wyniosła 4,4 mld PLN, z czego 3,5 mld PLN portfeli konsumenckich niezabezpieczonych przy średniej cenie 11,5% oraz 0,9 mld PLN portfeli hipotecznych o średniej cenie 28,6% .

## RUMUNIA

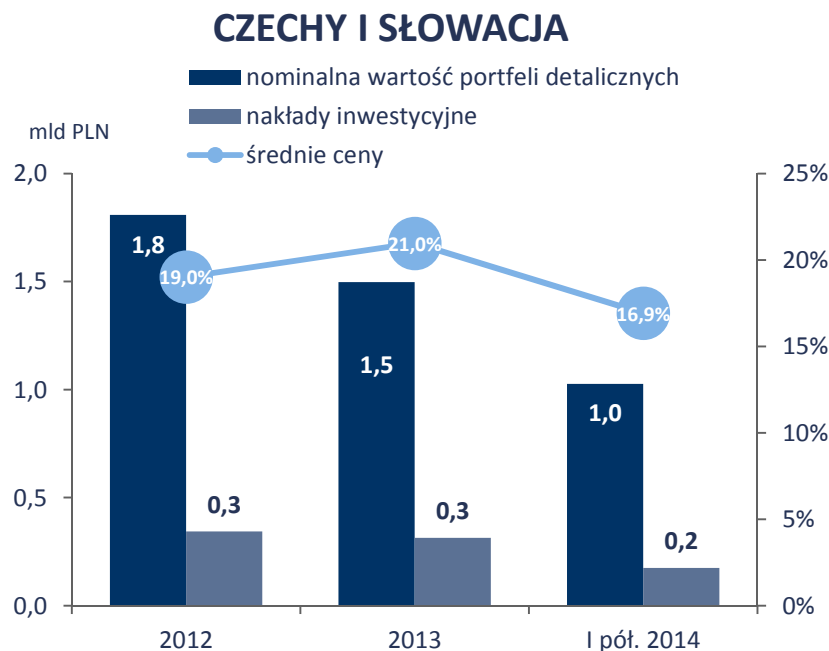


W I półroczu w Rumunii wartość nominalna i poziom inwestycji w portfele wierzytelności były większe niż w całym 2013 roku, na co wpływ miała duża transakcja sprzedaży portfela zabezpieczonego hipotecznie (o wartości nominalnej ponad 1,7 mld PLN). Transakcja ta miała również istotny wpływ na wzrost średniego poziomu cen.

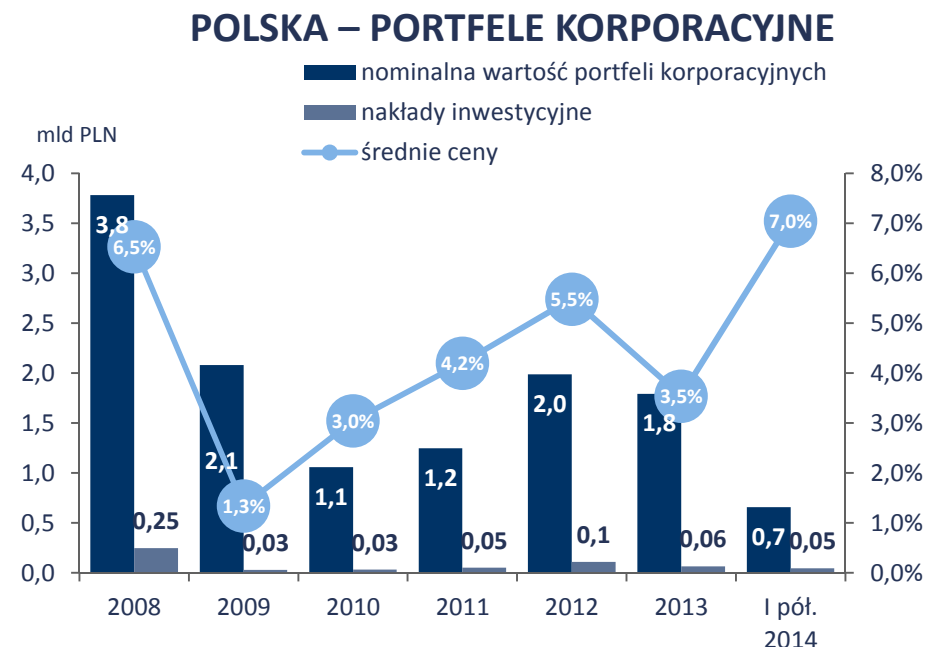
Źródło: KRUK SA., IBnGR;

\*portfele detaliczne = niezabezpieczone i zabezpieczone wierzytelności osób fizycznych + wierzytelności niezabezpieczone MŚP  
średnia cena jako % wartości nominalnej

## W I półroczu 2014 KRUK obserwował stabilizację na rynku czeskim i słowackim oraz wzrost poziomu inwestycji na polskim rynku portfeli korporacyjnych



Wartość nominalna rynku sprzedaży portfeli detalicznych\* pozostaje stabilna i wyniosła w I półroczu 2014 około 1,0 mld PLN, przypadające niemal po równo na rynek czeski i słowacki.



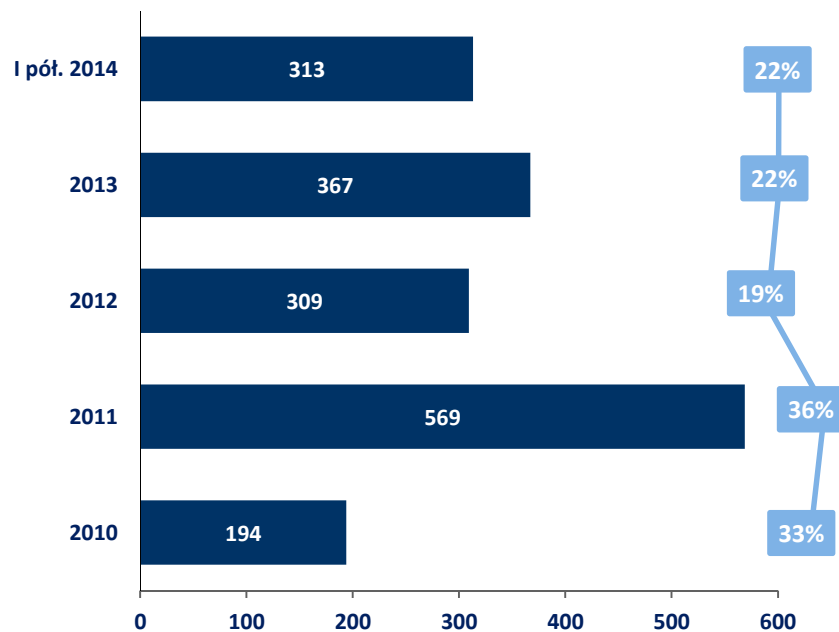
W I półroczu na rynek trafiły kolejne portfele wierzytelności korporacyjnych. Jest to segment z dużym potencjałem, ale banki wciąż nie zdecydowały o sprzedaży na istotną skalę.

Źródło: KRUK SA.

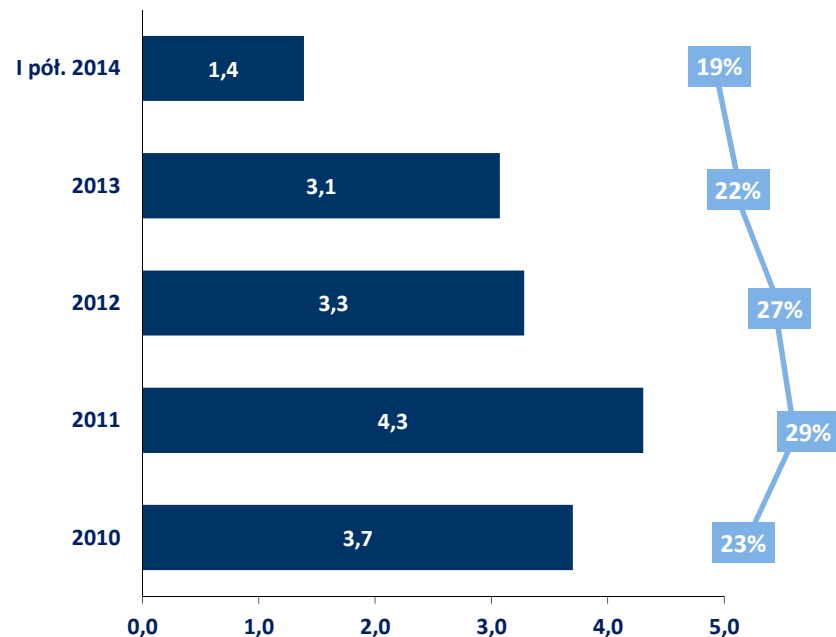
\* portfele detaliczne = niezabezpieczone i zabezpieczone wierzytelności osób fizycznych + wierzytelności niehipoteczne MŚP  
 średnia cena jako % wartości nominalnej

## W I półroczu KRUK utrzymał wysoki, 22% udział w rynku zakupów oraz 19% udział w rynku inkaso w Polsce i w Rumunii

Nakłady na nabyte portfele (mln PLN) i udział rynkowy



Wartość nominalna spraw przyjętych w PL i RO do inkasa (mld PLN) i udział rynkowy (%)



Nakłady na portfele nabyte w I połowie 2014 roku wyniosły ponad 310 mln PLN i stanowiły 85% łącznych nakładów całego 2013 roku. Wysokie nakłady pozwoliły na utrzymanie 22% udziału w rynku zakupów wierzytelności.

Rynek inkaso w Polsce i w Rumunii jest stabilny. Celem KRUKa jest utrzymywanie około 20% udziału łącznie w tych krajach, a także rozwój biznesu inkaso w Czechach i na Słowacji.



# Agenda

Wstęp

Rynek windykacji

**Działalność operacyjna**

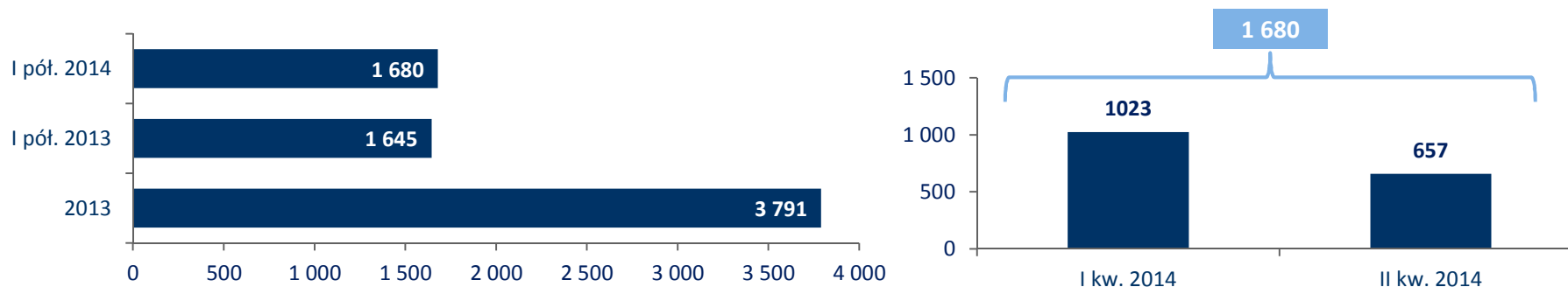
Niemiecki rynek zarządzania wierzytelnościami

Wyniki finansowe

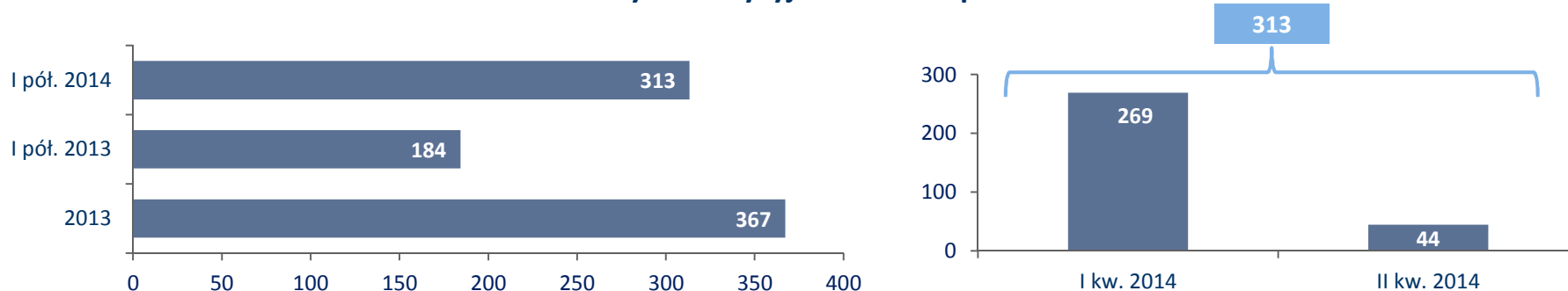
Załączniki

## KRUK zainwestował w I półroczu 2014 roku ponad 310 mln PLN w nowe portfele wierzytelności, czyli o 70% więcej niż rok wcześniej

### Nominalna wartość nabytych spraw w mln PLN



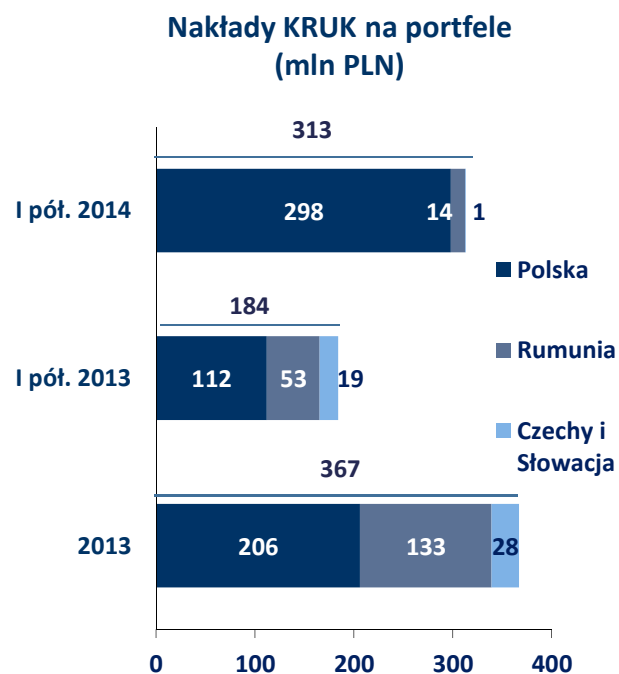
### Nakłady inwestycyjne na nowe portfele w mln PLN



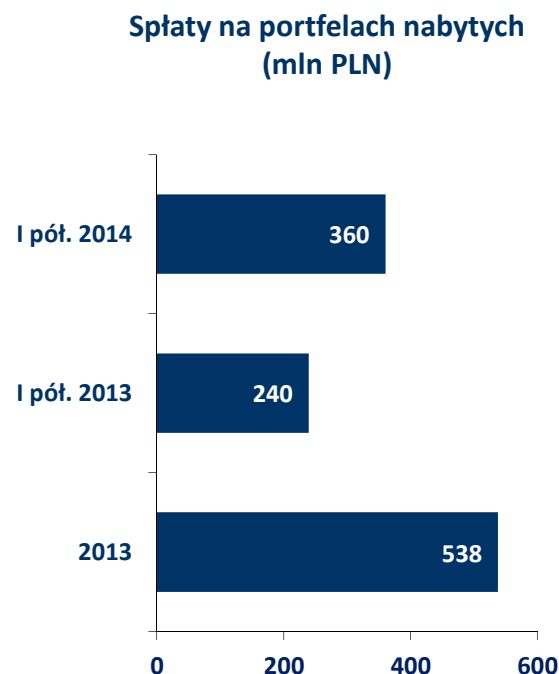
Wartość nakładów na portfele wierzytelności wzrosła w I półroczu o 70% r/r do poziomu 313 mln PLN, z czego większość stanowił portfel wierzytelności hipotecznych od Getin Noble Banku, nabyty pod koniec I kwartału 2014 roku.

W drugim kwartale rozpisanych zostało wiele przetargów, których zakończenie planowane jest w drugim półroczu 2014 roku.

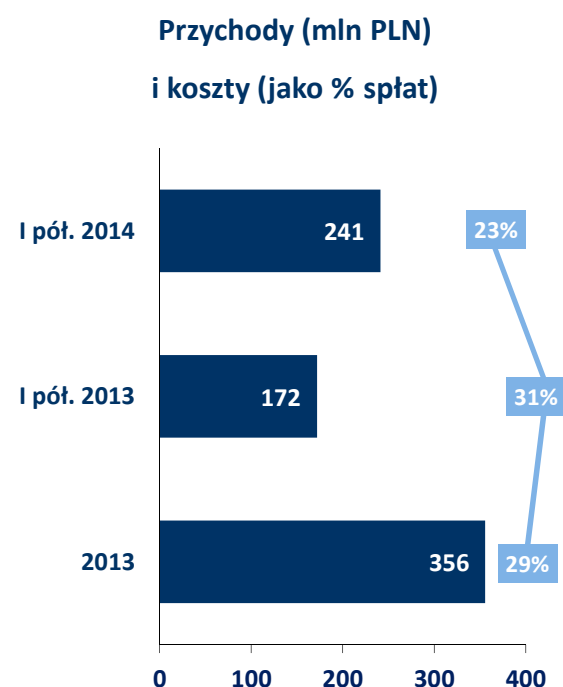
## Segment wierzytelności nabytych: wysokie nakłady, rekordowe spłaty i niski udział kosztów w spłatach w I półroczu 2014 roku



Investycje w I półroczu 2014 stanowią ponad 85% inwestycji całego 2013 roku. Znacząca większość nakładów została zrealizowana w Polsce.



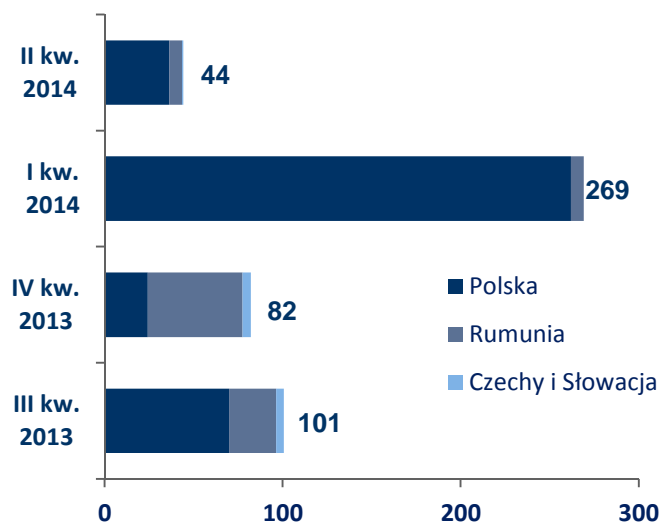
Spłaty z portfeli nabytych w I półroczu 2014 wzrosły o 50% r/r i wyniosły 360 mln PLN, z czego 206 mln PLN przypadło w II kwartale 2014 roku.



Udział kosztów w spłatach spadł w I półroczu do poziomu 23% i wynikał ze zwiększonej efektywności operacyjnej, sprzedaży wierzytelności w kwietniu 2014 oraz spłat z portfela wierzytelności hipotecznych.

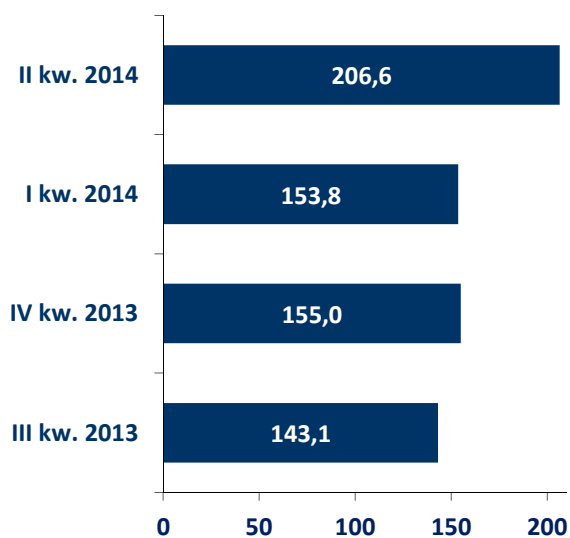
## Dobre inwestycje wpływają na zwiększenie poziomu spłat z portfeli nabytych, a efekt skali pozytywnie wpływa na udział kosztów w spłatach

Nakłady KRUK na portfele  
(mln PLN)



Nakłady w II kwartale 2014 roku wyniosły 44 mln PLN, z czego 36 mln PLN przypadło na portfel wierzytelności konsumenckich nabyty w od Santander Consumer Banku.

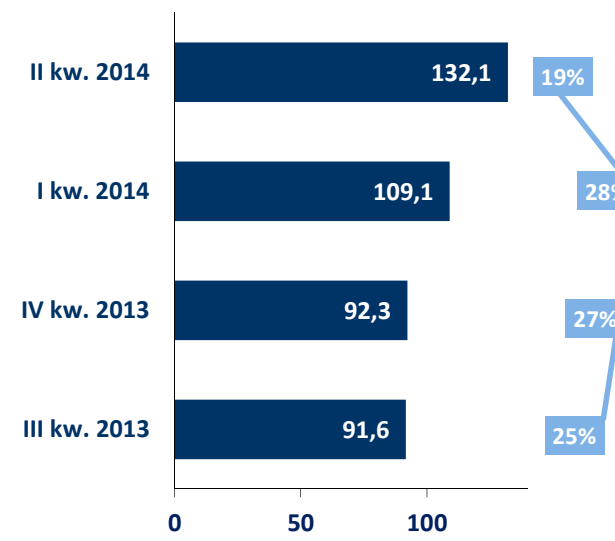
Spłaty na portfelach nabytych  
(mln PLN)



Spłaty w II kwartale 2014 roku wzrosły o 34% kw./kw. i wyniosły 206,6 mln PLN, najwięcej w historii Grupy.

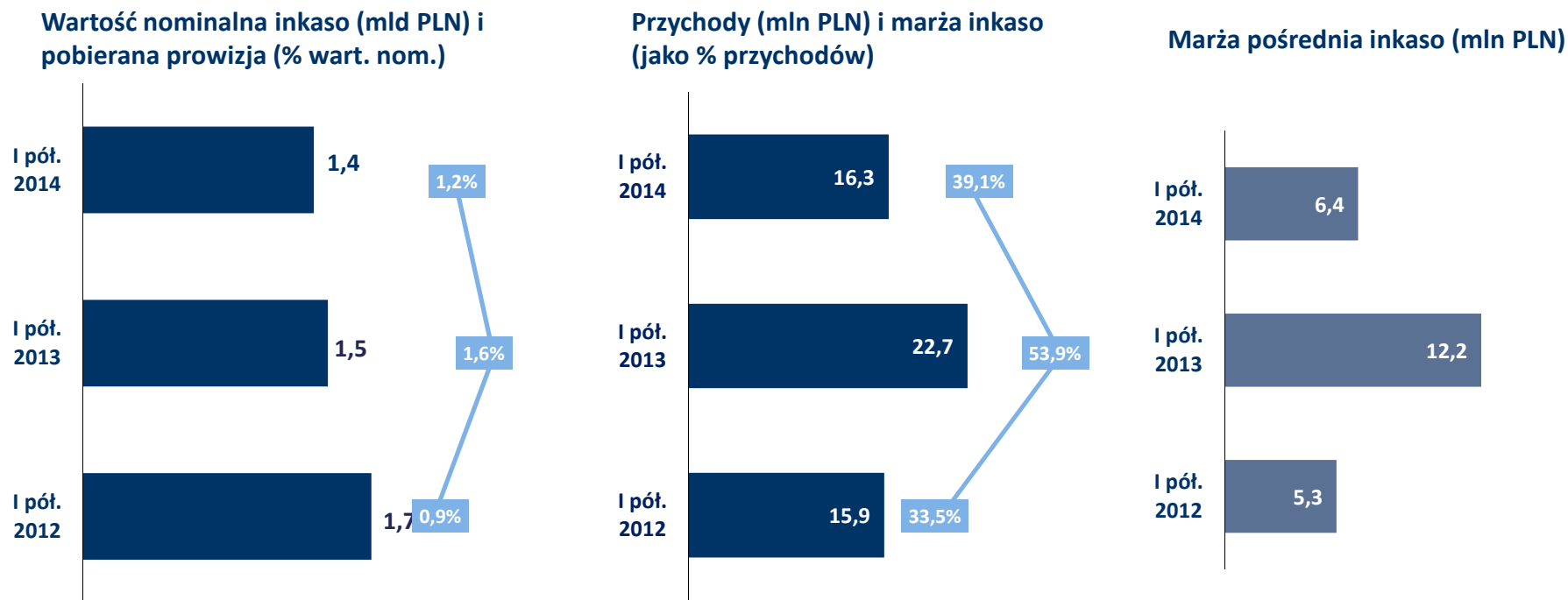
W II kwartale do KRUKa napływały spłaty z portfela hipotecznego nabytego w I kwartale 2014 roku. Miała miejsce także wpłata z tytułu sprzedaży wierzytelności korporacyjnej.

Przychody (mln PLN) i koszty  
(jako % spłat)



Udział kosztów w spłatach wyniósł w II kwartale 19%. Na jego obniżenie wpływ miała zwiększona efektywność operacyjna, pierwsze wpłaty z portfela hipotecznego oraz sprzedaż wierzytelności korporacyjnej w II kw. 2014.

## W I półroczu 2014 KRUK pozyskał do inkaso wierzytelności o wartości nominalnej 1,4 mld PLN



Biznes inkaso KRUKa jest stabilny i generuje stałe dochody. W I półroczu KRUK przyjął do inkaso sprawy o wartości nominalnej prawie 1,4 mld PLN, najwięcej wśród polskich firm zarządzających wierzytelnościami i ponad dwa razy więcej niż drugi w klasyfikacji podmiot z branży.\*

Przychody w segmencie inkaso w I półroczu 2014 wyniosły 16,3 mln PLN i były o 28% niższe r/r. Na wysoką bazę porównawczą przychodów i marży I półrocza 2013 roku wpływ miało zakończenie w tym okresie procesu dochodzenia korporacyjnej wierzytelności w obszarze serwisu świadczonego na rzecz inwestorów w te wierzytelności. Wyłączając ten efekt, biznes inkaso pozostawał stabilny.

# Agenda

Wstęp

Rynek windykacji

Działalność operacyjna

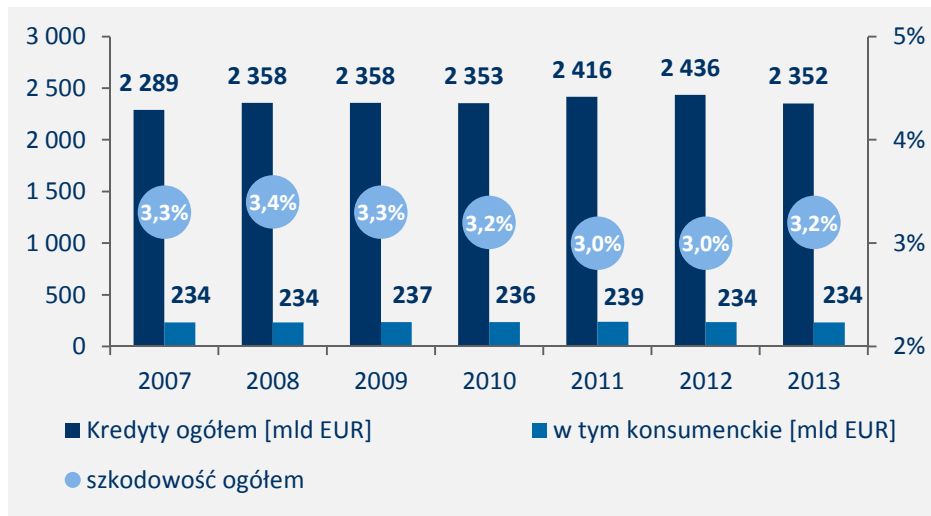
**Niemiecki rynek zarządzania wierzytelnościami**

Wyniki finansowe

Załączniki

## KRUK wszedł na rynek niemiecki w sierpniu 2014. To duży i atrakcyjny rynek.

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



### KRUK w Niemczech – główne założenia

- Budujemy organizację od podstaw,
- W pierwszym okresie działalności skupiamy się na zakupach portfeli konsumenckich niezabezpieczonych,
- Wykorzystujemy model pro-ugodowy i wsparcie marketingowe
- Lokujemy część operacji w Polsce by wykorzystać 4-krotnie niższy poziom wynagrodzeń w stosunku do Niemiec.

### Rynek niemiecki

- Niemcy to największa gospodarka w Europie i czwarta największa gospodarka świata z 80 mln mieszkańców i nominalnym PKB na poziomie 2,7 biliona EUR,
- Kredyty banków do sektora prywatnego to prawie 2,4 biliona EUR, z czego około 10% to kredyty konsumenckie, ponad 4 razy więcej niż w Polsce,
- Rynek sprzedaży wierzytelności jest relatywnie młody, pierwsze transakcje pojawiły się w 2003 roku,
- KRUK szacuje wartość nakładów całego rynku na portfele wierzytelności konsumenckich na kilkaset milionów EUR rocznie, kilkukrotnie większy niż rynek polski
- Głównymi konkurentami KRUKa na rynku niemieckim będą: Creditreform, EOS, GFKL, Lindorff, Intrum Justitia, Aktiv Kapital (Portfolio Recovery), Hoist i Arvato,

# Agenda

Wstęp

Rynek windykacji

Działalność operacyjna

Niemiecki rynek zarządzania wierzytelnościami

**Wyniki finansowe**

Załączniki



## Grupa KRUK – rachunek zysków i strat w podziale na linie biznesowe (układ prezentacyjny)

mln PLN	1 kw. 2013	2 kw. 2013	1 poł. 2013	1 kw. 2014	2 kw. 2014	1 poł. 2014	Zmiana 1 kw./1 kw.	Zmiana 2 kw./2 kw.	Zmiana 1 poł./1 poł.
Wartość godziwa zakupionych portfeli	888,3	997,3	997,3	1 277,8	1 252,0	1 252,0	44%	26%	26%
Spląty na portfelach nabytych	118,3	121,3	239,6	153,8	206,6	360,4	30%	70%	50%
Nakłady na portfele nabyte	-48,9	-135,4	-184,3	-269,3	-44,0	-313,3	450%	-68%	70%
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>95,9</b>	<b>103,0</b>	<b>198,9</b>	<b>120,1</b>	<b>143,6</b>	<b>263,7</b>	<b>25%</b>	<b>39%</b>	<b>33%</b>
Portfele wierzytelności nabytych	79,5	92,2	171,8	109,1	132,1	241,2	37%	43%	40%
w tym aktualizacja	1,0	6,8	7,9	5,7	12,4	18,2	474%	83%	133%
Usługi windykacyjne	14,3	8,4	22,7	8,0	8,3	16,3	-44%	-1%	-28%
Inne produkty i usługi	2,1	2,3	4,4	3,0	3,2	6,2	46%	37%	42%
<b>Marża pośrednia</b>	<b>50,6</b>	<b>59,2</b>	<b>109,7</b>	<b>69,4</b>	<b>98,4</b>	<b>167,8</b>	<b>37%</b>	<b>66%</b>	<b>53%</b>
<i>Marża procentowa</i>	53%	57%	55%	58%	68%	64%			
Portfele wierzytelności nabytych	41,2	55,6	96,7	65,5	93,7	159,2	59%	69%	65%
Usługi windykacyjne	9,2	3,0	12,2	2,8	3,6	6,4	-70%	18%	-48%
Inne produkty i usługi	0,2	0,6	0,7	1,1	1,1	2,2	515%	97%	200%
<b>Koszty ogólne</b>	<b>-13,9</b>	<b>-14,4</b>	<b>-28,3</b>	<b>-15,5</b>	<b>-17,1</b>	<b>-32,6</b>	<b>11%</b>	<b>19%</b>	<b>15%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>36,1</b>	<b>44,4</b>	<b>80,5</b>	<b>54,1</b>	<b>80,0</b>	<b>134,1</b>	<b>50%</b>	<b>80%</b>	<b>67%</b>
<i>Rentowność EBITDA</i>	38%	43%	40%	45%	56%	51%			
<b>Przychody/Koszty finansowe</b>	<b>-13,6</b>	<b>-11,8</b>	<b>-25,4</b>	<b>-12,4</b>	<b>-16,8</b>	<b>-29,1</b>	<b>-9%</b>	<b>42%</b>	<b>15%</b>
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>19,7</b>	<b>30,9</b>	<b>50,7</b>	<b>40,0</b>	<b>60,1</b>	<b>100,1</b>	<b>103%</b>	<b>94%</b>	<b>97%</b>
<i>Rentowność zysku netto</i>	21%	30%	25%	33%	42%	38%			
<b>EBITDA GOTÓWKOWA*</b>	<b>74,8</b>	<b>73,5</b>	<b>148,3</b>	<b>98,8</b>	<b>154,5</b>	<b>253,4</b>	<b>32%</b>	<b>110%</b>	<b>71%</b>
<b>ROE krocząca**</b>	<b>25,6%</b>	<b>26,4%</b>	<b>26,4%</b>	<b>25,7%</b>	<b>27,8%</b>	<b>27,8%</b>			

Źródło: KRUK S.A.

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

\*\* ROE = Zysk netto za ostatnie 4 kwartały / kapitał własny na koniec okresu

## Grupa KRUK – rachunek zysków i strat w podziale na segmenty geograficzne (układ prezentacyjny)

mIn PLN	1 kw. 2013	2 kw. 2013	1 poł. 2013	1 kw. 2014	2 kw. 2014	1 poł. 2014	Zmiana 1 kw./1 kw.	Zmiana 2 kw./2 kw.	Zmiana 1 poł./1 poł.
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>95,9</b>	<b>103,0</b>	<b>198,9</b>	<b>120,1</b>	<b>143,6</b>	<b>263,7</b>	<b>25%</b>	<b>39%</b>	<b>33%</b>
Polska	59,1	57,0	116,1	71,7	90,5	162,1	21%	59%	40%
Rumunia	31,3	39,9	71,1	41,2	46,8	87,9	32%	17%	24%
Pozostałe kraje	5,5	6,2	11,7	7,3	6,4	13,7	32%	3%	17%
<b>Marża pośrednia</b>	<b>50,6</b>	<b>59,2</b>	<b>109,7</b>	<b>74,8</b>	<b>93,0</b>	<b>167,8</b>	<b>48%</b>	<b>57%</b>	<b>53%</b>
<i>Marża procentowo</i>	53%	57%	55%	62%	65%	64%			
<b>Koszty ogólne</b>	<b>-13,9</b>	<b>-14,4</b>	<b>-28,3</b>	<b>-15,5</b>	<b>-17,1</b>	<b>-32,6</b>	<b>11%</b>	<b>19%</b>	<b>15%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>36,1</b>	<b>44,4</b>	<b>80,5</b>	<b>54,1</b>	<b>80,0</b>	<b>134,1</b>	<b>50%</b>	<b>80%</b>	<b>67%</b>
<i>Rentowność EBITDA</i>	38%	43%	40%	45%	56%	51%			
<b>Przychody/Koszty finansowe</b>	<b>-13,6</b>	<b>-11,8</b>	<b>-25,4</b>	<b>-12,4</b>	<b>-16,8</b>	<b>-29,1</b>	<b>-9%</b>	<b>42%</b>	<b>15%</b>
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>19,7</b>	<b>30,9</b>	<b>50,7</b>	<b>40,0</b>	<b>60,1</b>	<b>100,1</b>	<b>103%</b>	<b>94%</b>	<b>97%</b>
<i>Rentowność zysku netto</i>	21%	30%	25%	33%	42%	38%			

## KRUK – podstawowe informacje o przepływach pieniężnych (układ prezentacyjny)

mln PLN	1 kw. 2013	2 kw. 2013	1 poł. 2013	1 kw. 2014	2 kw. 2014	1 poł. 2014	Zmiana 1 kw./1 kw.	Zmiana 2 kw./2 kw.	Zmiana 1 poł./1 poł.
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:</b>	<b>63,8</b>	<b>59,9</b>	<b>123,8</b>	<b>77,9</b>	<b>137,6</b>	<b>215,5</b>	<b>22,1%</b>	<b>129,5%</b>	<b>74,1%</b>
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	118,3	121,3	239,6	153,8	206,6	360,4	30,0%	70,3%	50,4%
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-38,4	-36,6	-75,0	-43,6	-38,4	-82,0	13,6%	4,8%	9,3%
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	9,2	3,0	12,2	2,8	3,6	6,4	-69,7%	18,4%	-48,0%
Koszty ogólne	-13,9	-14,4	-28,3	-15,5	-17,1	-32,6	11,3%	19,0%	15,2%
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-11,3	-13,4	-24,7	-19,5	-17,1	-36,6	72,7%	28,0%	48,5%
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:</b>	<b>-51,7</b>	<b>-138,3</b>	<b>-190,0</b>	<b>-273,8</b>	<b>-47,0</b>	<b>-320,8</b>	<b>429,7%</b>	<b>-66,0%</b>	<b>68,9%</b>
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-48,9	-135,4	-184,3	-269,3	-44,0	-313,3	450,4%	-67,5%	70,0%
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-2,8	-2,9	-5,7	-4,5	-3,0	-7,5	62,2%	4,2%	32,4%
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>	<b>14,3</b>	<b>38,6</b>	<b>52,9</b>	<b>229,8</b>	<b>-90,3</b>	<b>139,5</b>	<b>1509,9%</b>	<b>-333,8%</b>	<b>163,8%</b>
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	89,8	132,4	222,2	270,5	626,5	896,9	201,2%	373,0%	303,6%
Zaciągnięcie obligacji	60,0	75,0	135,0	0,0	0,0	0,0	-100,0%	-100,0%	-100,0%
Spłata kredytów i zobowiązań leasingowych	-134,8	-123,0	-257,8	-280,7	-422,0	-702,7	108,2%	243,0%	172,5%
Spłata obligacji	0,0	-43,0	-43,0	-20,0	-33,4	-53,4		-22,3%	24,2%
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	-0,7	-2,8	-3,5	260,0	-261,3	-1,3	-37796,5%	9242,1%	-62,9%
<b>Przepływy pieniężne netto:</b>	<b>26,4</b>	<b>-39,8</b>	<b>-13,3</b>	<b>33,9</b>	<b>0,2</b>	<b>34,2</b>	<b>28,4%</b>	<b>-100,6%</b>	<b>-356,4%</b>

## KRUK – wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)

mln PLN	1. pół. 2013	2013	1. pół. 2014
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28,8	35,3	69,4
Pozostałe należności	7,1	17,8	18,8
Należności z tytułu dostaw i usług	11,3	9,0	22,1
Należności z tytułu podatku dochodowego	1,0	0,0	0,0
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	1004,7	1063,8	1262,3
Zapasy	0,7	0,5	0,5
Rzeczowe aktywa trwałe	17,4	20,1	21,4
Inne wartości niematerialne	9,4	10,4	11,3
Wartość firmy	1,0	1,0	1,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2,1	2,4	3,2
Pozostałe aktywa	1,9	2,5	1,6
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>1 085,4</b>	<b>1 162,8</b>	<b>1 411,8</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>377,8</b>	<b>415,6</b>	<b>529,2</b>
w tym Zyski zatrzymane	264,1	311,2	411,2
<b>Zobowiązania</b>	<b>707,6</b>	<b>747,3</b>	<b>882,6</b>
w tym: Kredyty i leasingi	135,3	112,9	307,0
Obligacje	518,5	574,5	521,4
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>1 085,4</b>	<b>1 162,8</b>	<b>1 411,8</b>
<b>Dług odsetkowy</b>	<b>653,8</b>	<b>687,5</b>	<b>828,4</b>
<b>Dług odsetkowy netto</b>	<b>625,0</b>	<b>652,2</b>	<b>759,0</b>
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych	1,7	1,6	1,4
Dług odsetkowy do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej*	2,1	1,9	1,7

Źródło: KRUK S.A.

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

# Agenda

Wstęp

Rynek windykacji




Działalność operacyjna

Niemiecki rynek zarządzania wierzytelnościami


Wyniki finansowe


Załączniki

## Planujemy dalszą ekspansję zagraniczną i identyfikujemy wiele potencjalnie atrakcyjnych dla nas rynków (1/2)

 <p><b>Hiszpania</b></p>	[mld EUR]	2011	2012	2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Hiszpania to gospodarka w szóstym roku recesji, z wysokim poziomem bezrobocia (25%), nominalnym PKB 1,0 bilion EUR i 47 mln mieszkańców</li> <li>- Aktywa sektora bankowego to 2,5 biliona EUR - silnie skoncentrowany (13 dużych banków), przechodzący istotną restrukturyzację (z NPL na poziomie ponad 10%),</li> <li>- Wysoki poziom wierzytelności nieregularnych jest wynikiem kryzysu finansowego,</li> </ul>
	<b>Kredyty ogółem</b>	<b>1 633,9</b>	<b>1 463,6</b>	<b>1 328,5</b>	
	- w tym konsumenckie	137,0	122,6	113,8	
	<b>Nieregularne ogółem</b>	<b>138,5</b>	<b>165,4</b>	<b>186,5</b>	
	- w tym konsumenckie	9,5	11,7	12,1	
 <p><b>Portugalia</b></p>	[mld EUR]	2011	2012	2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>- PKB Portugalii wynosi 250 mld USD (3x mniej niż w Polsce),</li> <li>- Gospodarka portugalska nie rośnie, od 2008 roku PKB zmalało o ponad 7%</li> <li>- Liczba mieszkańców Portugalii wynosi ponad 10 mln,</li> <li>- Wartość kredytów do sektora prywatnego w Portugalii to ponad 230 mld EUR (kilkanaście procent więcej w Polsce i prawie 5x więcej niż w Rumunii), w 11% konsumenckich, 47% hipotecznych i 42% korporacyjnych,</li> </ul>
	<b>Kredyty ogółem</b>	<b>263,6</b>	<b>247,8</b>	<b>235,4</b>	
	- w tym konsumenckie	30,7	27,4	25,2	
	<b>Nieregularne ogółem</b>	<b>13,2</b>	<b>16,1</b>	<b>17,2</b>	
	- w tym konsumenckie	3,2	3,2	3,3	
 <p><b>Turcja</b></p>	[mld EUR]	2011	2012	2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>- PKB Turcji wynosi ponad 1,4 biliona USD (prawie 2x więcej niż w Polsce)</li> <li>- Turcja to dynamicznie rozwijająca się gospodarka, która od 2009 roku urosła o ponad 25%, a także duży rynek konsumencki z prawie 80 mln mieszkańców,</li> <li>- Turecki sektor bankowy kontrolowany przede wszystkim przez turecki kapitał i w ostatnich 6 latach rozwijał się w tempie 20-30% rocznie,</li> </ul>
	<b>Kredyty ogółem</b>	<b>100,6</b>	<b>119,2</b>	<b>154,4</b>	
	- w tym konsumenckie	50,6	60,7	74,3	
	<b>Nieregularne ogółem</b>	<b>3,2</b>	<b>3,7</b>	<b>4,6</b>	
	- w tym konsumenckie	2,0	2,5	3,0	


## Planujemy dalszą ekspansję zagraniczną i identyfikujemy wiele potencjalnie atrakcyjnych dla nas rynków (2/2)

 <b>Wielka Brytania</b>	[mld EUR]	2011	2012	2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Wielka Brytania to rozwinięta gospodarka z ponad 60 mln mieszkańców i wartości PKN 2,5 biliona USD (3x więcej niż Polska)</li> <li>- W ostatnich czterech latach PKB rosło w tempie 1-2% rocznie, przy stabilnym bezrobociu na poziomie 8%,</li> <li>- Wartość kredytów udzielonych sektorowi prywatnemu sięga 100% PKB (2,0 biliona GBP)</li> </ul>
	<b>Kredyty ogółem</b>	<b>2 578,5</b>	<b>2 570,2</b>	<b>2 557,1</b>	
	- w tym konsumenckie	392,5	396,3	402,5	
	<b>Nieregularne ogółem</b>	<b>172,0</b>	<b>172,0</b>	<b>164,0</b>	
	- w tym konsumenckie	19,2	14,3	17,3	

 <b>Włochy</b>	[mld EUR]	2011	2012	2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>- PKB Włoch wynosi ponad 1,8 biliona USD (prawie 2,5x więcej niż w Polsce),</li> <li>- Gospodarka Włoch w ostatnich 5 latach skurczyła się o 7,5%,</li> <li>- Włochy to duży rynek konsumencki z 60 mln mieszkańców,</li> <li>- Wielkość kredytów udzielonych przez banki sektorowi prywatnemu jest porównywalna z rynkiem hiszpańskim i wynosi ponad 1,4 biliona EUR, a wartość wierzytelności nieregularnych to ponad 150 mld EUR (wskaźnik około 11%)</li> </ul>
	<b>Kredyty ogółem</b>	<b>1 512,1</b>	<b>1 474,7</b>	<b>1 416,1</b>	
	- w tym konsumenckie*	250,9	244,3	240,8	
	<b>Nieregularne ogółem</b>	<b>105,8</b>	<b>123,3</b>	<b>153,8</b>	
	- w tym gospodarstw domowych**	35,6	39,9	45,5	

\* w tym wierzytelności MŚP (własna działalność do max. 5 pracowników)

\*\* w tym również nieregularne wierzytelności hipoteczne

 <b>Brazylia</b>	[mld EUR]	2011	2012	2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Wartość przyznanych kredytów w Brazylii, w tym konsumenckich, rośnie w tempie dwucyfrowym,</li> <li>- Kredyty konsumenckie stanowią około 27% ogółu przyznanych kredytów oraz ponad 50% ogółu wierzytelności nieregularnych,</li> <li>- Poziom konsumenckich wierzytelności nieregularnych jest ponad cztery razy większy niż w Polsce,</li> </ul>
	<b>Kredyty ogółem</b>	<b>663,1</b>	<b>772,1</b>	<b>885,2</b>	
	- w tym konsumenckie	204,8	225,8	242,9	
	<b>Nieregularne ogółem</b>	<b>19,6</b>	<b>23,4</b>	<b>21,6</b>	
	- w tym konsumenckie	11,2	12,7	11,5	

KRUK rozpoczyna wdrażanie nowego, bardziej przyjaznego logotypu, wzmacniając tym samym pozytywne przesłanie skierowane do osób zadłużonych

dynamiczny rozwój

kontynuacja tradycji

poszukiwanie rozwiązań

otwartość

nowoczesność

przyjazne nastawienie

skuteczność i konsekwencja



1998



2003



2004





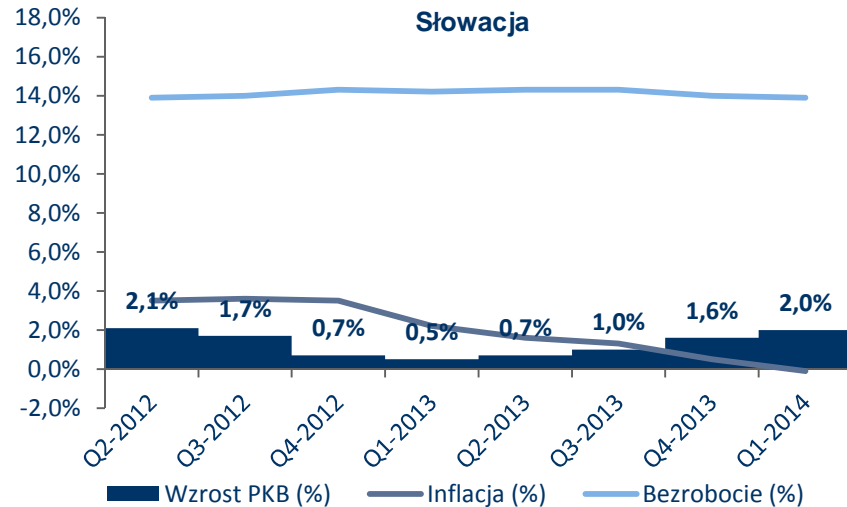
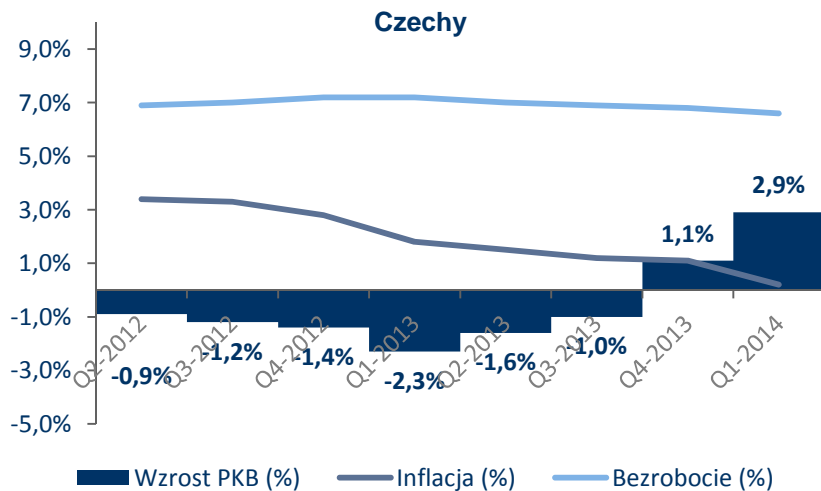
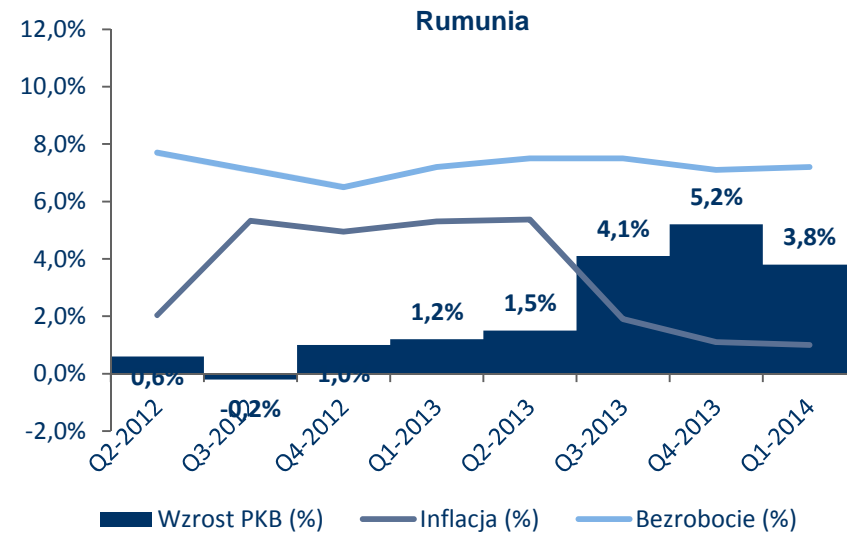
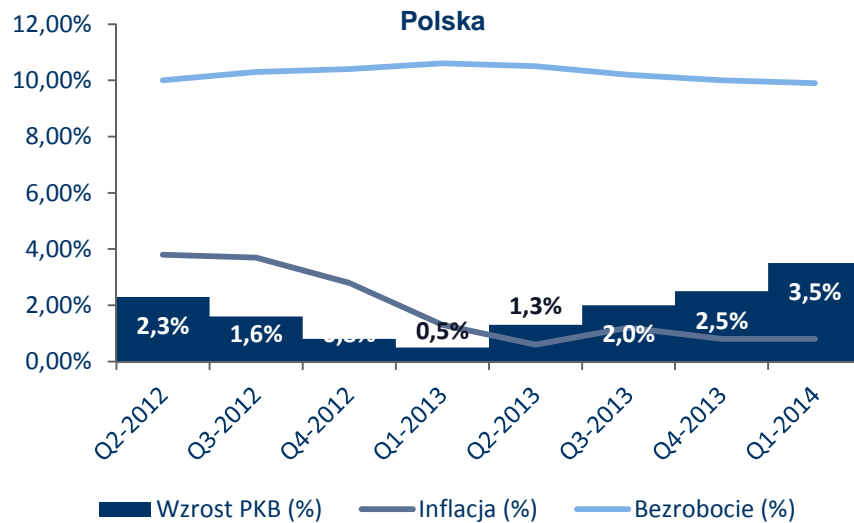
## KRUK - struktura zadłużenia, harmonogram wykupu obligacji, istotne zdarzenia po dniu bilansowym

OBLIGACJE (mln PLN)*	I poł. 2014	II poł. 2014	2014	2015	2016	2017	2018
Emisja	-	-					
Wykup	53	77	130	41	154	135	115
<b>Saldo obligacji do wykupu na koniec okresu</b>	<b>522</b>	<b>445</b>	<b>445</b>	<b>404</b>	<b>250</b>	<b>115</b>	<b>0</b>

\* Dane według wartości nominalnej

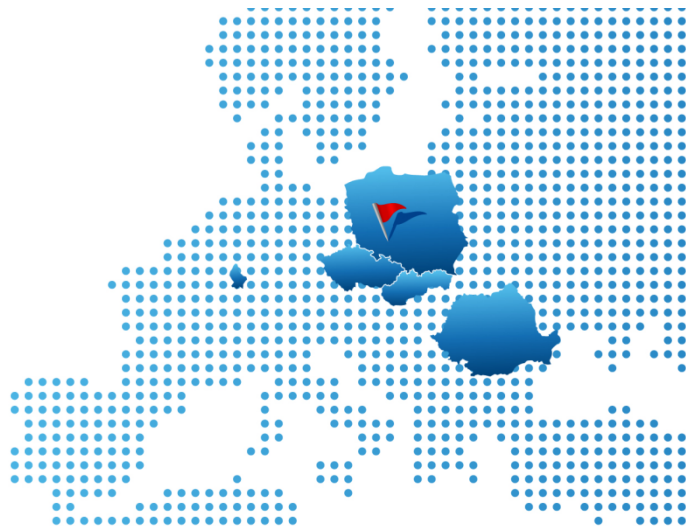
KREDYTY BANKOWE (mln PLN)	Kredyty udzielone przez banki	Wykorzystanie na 30.06.2014
<b>Kredyty bankowe razem</b>	<b>470</b>	<b>294</b>
Kredyty inwestycyjne	0	0
Kredyty rewolwingowe	470	294

## Najważniejsze dane makroekonomiczne za osiem ostatnich kwartałów w krajach, w których KRUK prowadzi działalność

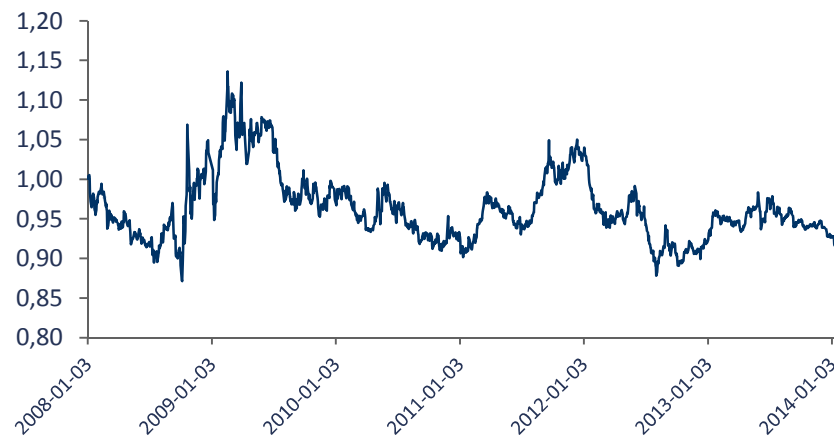


Wzrost PKB w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego  
 Źródło: OECD

# Podstawowe dane makroekonomiczne



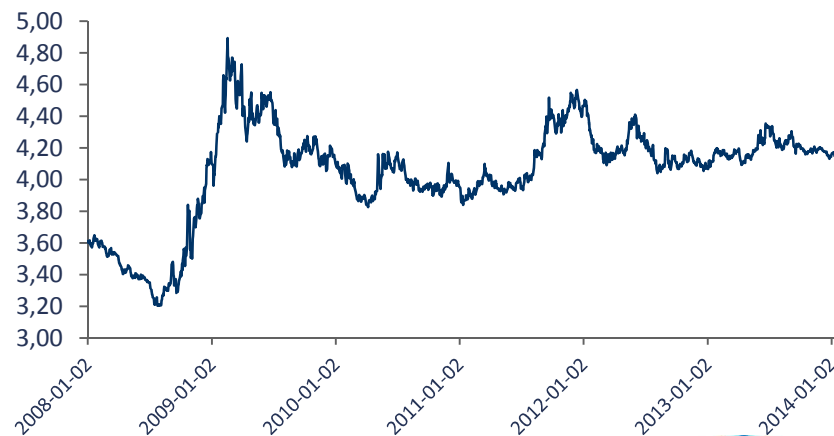
Średni kurs RON/PLN od 2008 roku



Średni kurs CZK/PLN od 2008 roku




Średni kurs EUR/PLN od 2008 roku



Źródło: stooq.pl

## Międzynarodowe spółki giełdowe, które są grupą porównawczą dla KRUKa

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	CAGR ('08-'13)	LTM		
	Zysk netto (mln PLN)	16,7	23,5	36,1	66,4	81,2	97,8	42%	147,2	
	wzrost		41%	54%	84%	22%	20%			
	EPS (PLN)	1,1	1,48	2,34	4,03	4,80	5,77	39%	8,64	
	wzrost		35%	58%	72%	19%	20%			
	Kapitał własny (mln PLN)	76,5	98,3	130,3	238,4	317,6	415,6	40%	529,2	
	ROE	22%	24%	28%	28%	26%	24%			
	Kapitalizacja (mln PLN)*								1 610,6	
	P/E**								10,9	
	Zysk netto (mln PLN)	208,8	208,3	213,7	261,3	276,1	387,2	13%	408,3	
	wzrost		0%	3%	22%	6%	40%			
Intrum Justitia***	EPS (PLN)	2,63	2,61	2,68	3,27	3,46	4,87	13%	5,26	
	Wzrost		-1%	3%	22%	6%	41%			
	Kapitał własny (mln PLN)	1132,5	1205,1	1218,2	1330,1	1411,8	1567,8	7%	1 361,9	
	ROE	18%	17%	18%	20%	20%	25%			
	Kapitalizacja (mln PLN)*								7 686,1	
	P/E**								18,8	
	Zysk netto (mln PLN)	138,2	135,0	225,1	308,3	384,3	539,2	31%	549,2	
	wzrost		-2%	67%	37%	25%	40%			
	Portfolio Recovery***	EPS (PLN)	3,02	2,92	4,42	5,94	7,51	10,61	29%	10,90
		wzrost		-3%	52%	34%	26%	41%		
Kapitał własny (mln PLN)		865,1	1022,4	1494,9	1814,9	2159,1	2649,9	25%	3 017,3	
ROE		16%	13%	15%	17%	18%	20%			
Kapitalizacja (mln PLN)*									9 171,4	
P/E**									16,7	
Zysk netto (mln PLN)					21,4	47,9	76,8		95,0	
wzrost						124%	61%			
Arrow Global***		EPS (PLN)				0,2	0,4	0,5		0,54
		wzrost					133%	43%		
	Kapitał własny (mln PLN)				15,3	63,8	534,8		612,6	
	ROE					75%	14%			
	Kapitalizacja (mln PLN)*								2 198,9	
	P/E**								23,2	

\* kapitalizacja na dzień 25.08.2014

\*\* wskaźnik P/E liczony na bazie zaraportowanych ostatnich czterech kwartałów

\*\*\* dane przeliczone po kursach USD/PLN, SEK/PLN, GBP/PLN z dnia 26.08.2014 (NBP)

Źródło: KRUK S.A., raporty finansowe Intrum Justitia, Portfolio Recovery oraz Arrow Global

## Na atrakcyjnym rynku wierzytelności w Europie nastąpiły w ostatnim czasie zmiany w strukturze właścicielskiej trzech dużych podmiotów

Spółka	Sprzedający	Kupujący	Opis transakcji
<b>Lindorff</b>	Altor (42%) Investor (58%)	Nordic Capital	<p><i>Altor (42% of equity/50% of votes) and Investor (58% of equity/50% of votes) have signed an agreement to divest the majority of their holdings in Lindorff to Nordic Capital for an enterprise value of EUR 2.3 bn.</i></p> <p><b>Źródło: <a href="https://www.businesswire.com">businesswire.com</a></b></p>
<b>Aktiv Kapital</b>	Osoba prywatna	Portfolio Recovery Associates	<p><i>PRA agreed to acquire the equity interest in Aktiv Kapital for approximately \$880 million, while also agreeing to assume approximately \$435 million of its corporate debt, resulting in an acquisition of estimated total enterprise value of \$1.3 billion.</i></p> <p><b>Źródło: <a href="https://www.prigroup.com">pragroup.com</a></b></p>
<b>Ultimo</b>	Advent International	B2 Holding	<p><i>Akcjonariusze windykacyjnej spółki Ultimo podpisali umowę sprzedaży 100 proc. udziałów spółki na rzecz norweskiej firmy z branży usług finansowych, B2 Holding. Strony nie podały wartości umowy.</i></p> <p><b>Źródło: <a href="https://www.parkiet.com">parkiet.com</a></b></p>

## Zastrzeżenie

*Niniejsza prezentacja nie została sporządzona w związku z ofertą publiczną akcji ani obligacji KRUK S.A. Prezentacja ma charakter wyłącznie informacyjny i nie powinna być traktowana jako zaproszenie lub propozycja nabycia bądź oferta nabycia żadnych instrumentów finansowych. Inwestowanie w akcje i obligacje KRUK S.A. wiąże się z ryzykiem właściwym dla tego typu instrumentów.*

*Według wiedzy KRUK S.A. informacje znajdujące się w niniejszej prezentacji są spójne ze sprawozdaniami finansowymi dostępnymi na stronie <http://pl.kruk.eu/pl/dla-inwestora/raporty/raporty-okresowe/>, zawierającymi jedyne wiążące informacje finansowe i pozafinansowe dotyczące spółki KRUK S.A. Informacje zawarte w prezentacji nie powinny być traktowane jako oświadczenie bądź zapewnienie dotyczące przyszłych wyników Spółki.*

*Spółka KRUK S.A. ani osoby działające w jej imieniu nie ponoszą żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe wskutek nieprawidłowego wykorzystania niniejszej prezentacji lub informacji w niej zawartych.*



Grupa  
Kapitałowa  
KRUK



REJESTR DŁUŻNIKÓW  
**ERIF**  
BIG S.A.

Kancelaria Prawna  
**RAVEN**  
Krupa & Stańko

finance  
**NOVUM**

**KRUK TFI**

**KRUK S.A.**  
**POLSKA**  
ul. Legnicka 56, 54-204 Wrocław  
ir@kruksa.pl, www.kruk.eu

**DLA INWESTORA: [www.kruksa.pl/dla-inwestora](http://www.kruksa.pl/dla-inwestora)**