

Grupa Kapitałowa KRUK



REJESTR DŁUŻNIKÓW  
**E R I F**  
BIG S.A.



# PREZENTACJA WYNIKÓW 2011 ROKU

**KRUK S.A.**  
Grupa Kapitałowa

# Agenda

## Wstęp

Rynek windykacyjny

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

Załączniki

# KRUK ma za sobą świetny rok – 84% wzrost zysku netto do 66 mln zł i 569 mln zł inwestycji w portfele, budujące wynik na kolejne lata

**(I) W 2011r.** Grupa KRUK zainwestowała **569 mln zł** nabywając portfele wierzytelności w Polsce, Rumunii, Czechach i na Słowacji. Te inwestycje w istotnym stopniu będą budować wyniki i wpływy gotówkowe na następne lata

**(II) Zysk netto** Grupy wypracowany w całym 2011 roku jest **o 84%** większy w porównaniu do roku ubiegłego i wynosi **66 mln PLN.**

**(VII) Baza danych** RD ERIF wzrosła w 2011 r. **o 105% w porównaniu do 2010r.** do ponad **1 mln spraw.**

**(III) Silny cash-flow:** Wpłaty gotówkowe w 2011 roku wyniosły 341 mln zł i wzrosły o 72% w porównaniu do 201 roku

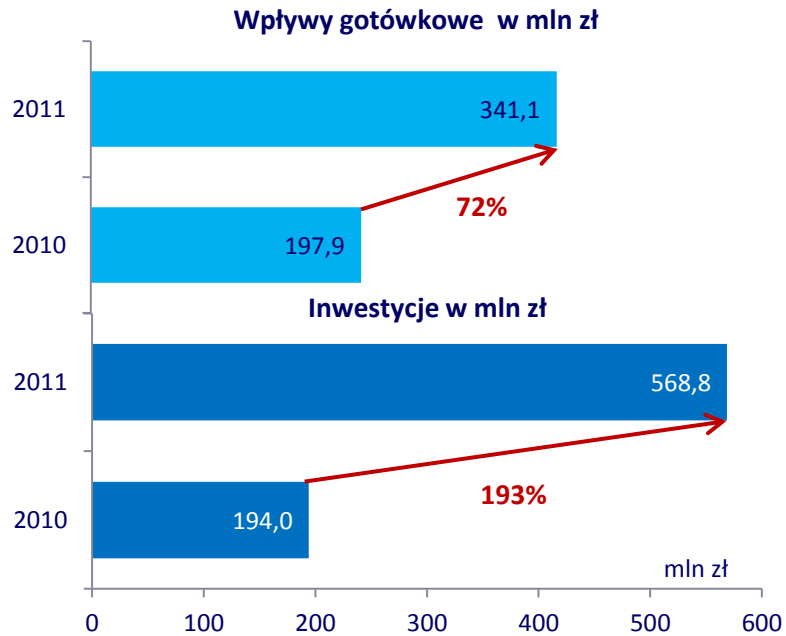
**(VI) Silny wzrost rynku** zakupów: w Polsce o około 160% do ok. **1,2 mld PLN** nakładów na pakiety, w Rumunii o około 10% do ok. **0,2 mld PLN** nakładów na pakiety.

**(IV) KRUK** ma dobry dostęp do finansowania: w 2011 roku **wyemitował 291 mln zł obligacji** na zakupy nowych portfeli. Grupa z sukcesem pozyskuje także dług bankowy zawierając w 2011r. **umowy na 125 mln zł.**

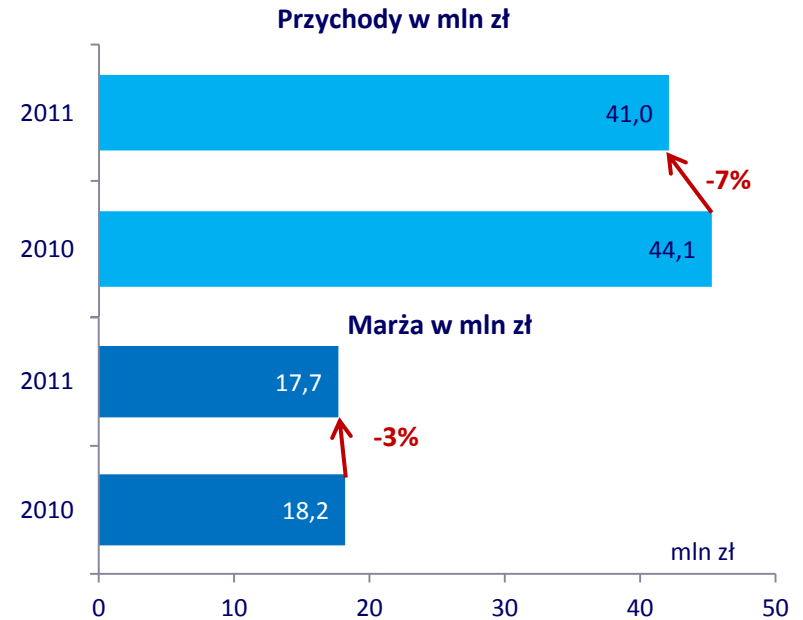
**(V) Udana wejście** Grupy na rynek czeski z inwestycjami na poziomie **38 mln PLN.**

# Zysk netto w 2011 roku jest wyższy o 84%, a EBITDA gotówkowa o 68% od wyniku roku poprzedniego

## PAKIETY NABYTE (zakupione na własny rachunek)



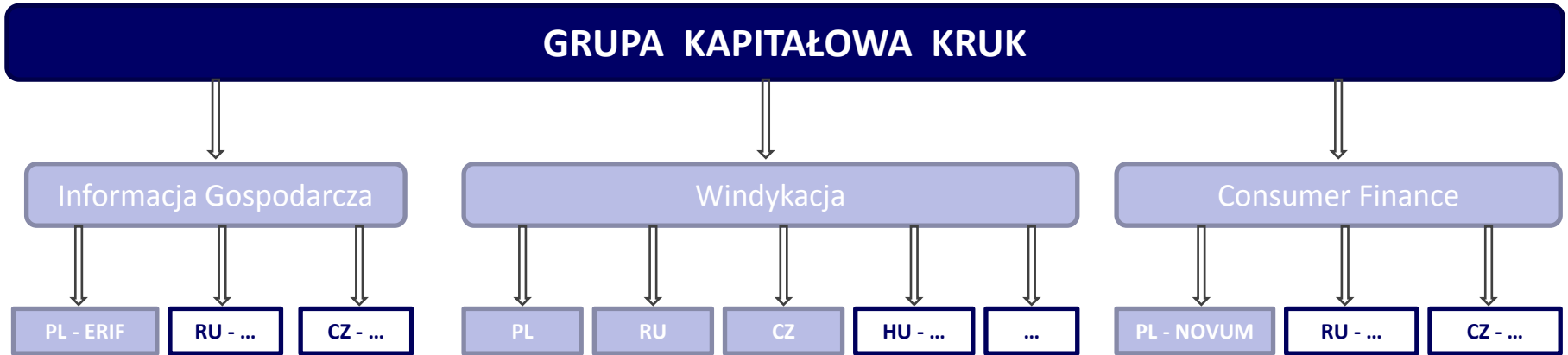
## INKASO (usługi zlecone)



	2011	2010	Zmiana
Przychody w mln zł	274,0	164,3	67%
EBIT w mln zł	96,0	42,6	125%
EBITDA gotówkowa w mln zł	212,2	126,4	68%
Zysk netto mln zł	66,4	36,1	84%
EPS w zł	4,03	2,34	72%
ROE	27,9%	27,7%	0%

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

# KRUK zamierza rozwijać działalność w trzech biznesach w Europie Środkowo-Wschodniej



# Agenda

Wstęp

**Rynek windykacyjny**

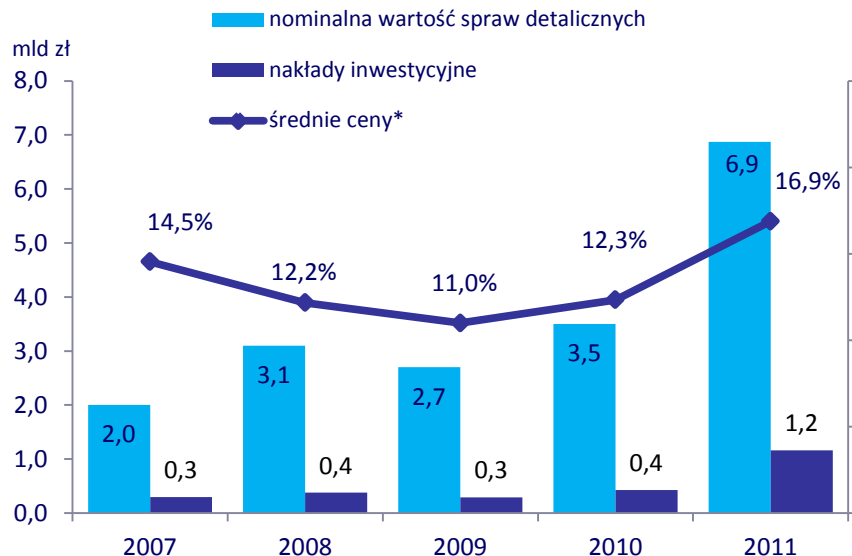
Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

Załączniki

# Zgodnie z naszymi oczekiwaniami banki w Polsce i Rumunii kontynuowały silną wyprzedaż wierzytelności detalicznych w 2011r.

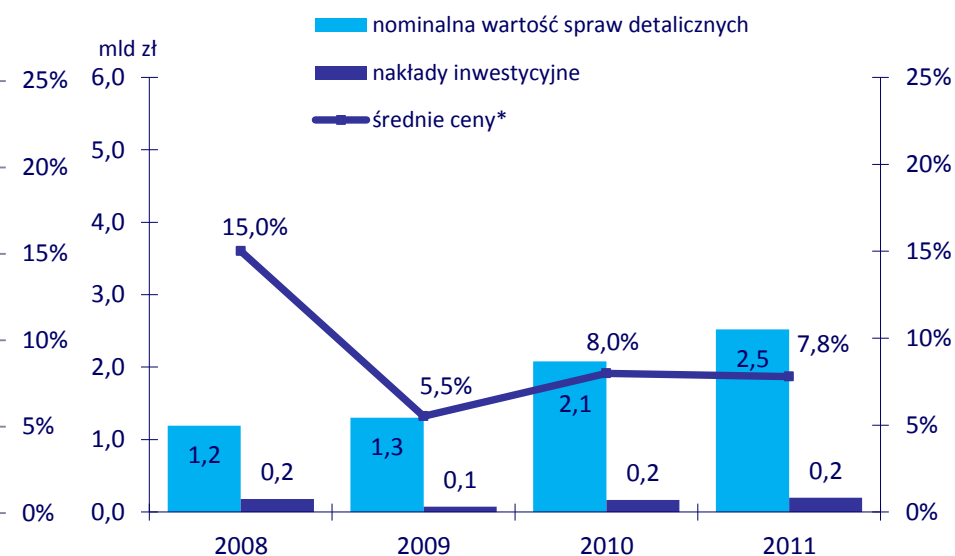
## POLSKA



Szacujemy, iż rynek zakupów wierzytelności w 2011 wzrósł o około 160% w stosunku do 2010r.

Wzrost ceny za wierzytelności to efekt ich wyższej jakości, ale i presji konkurencyjnej.

## RUMUNIA

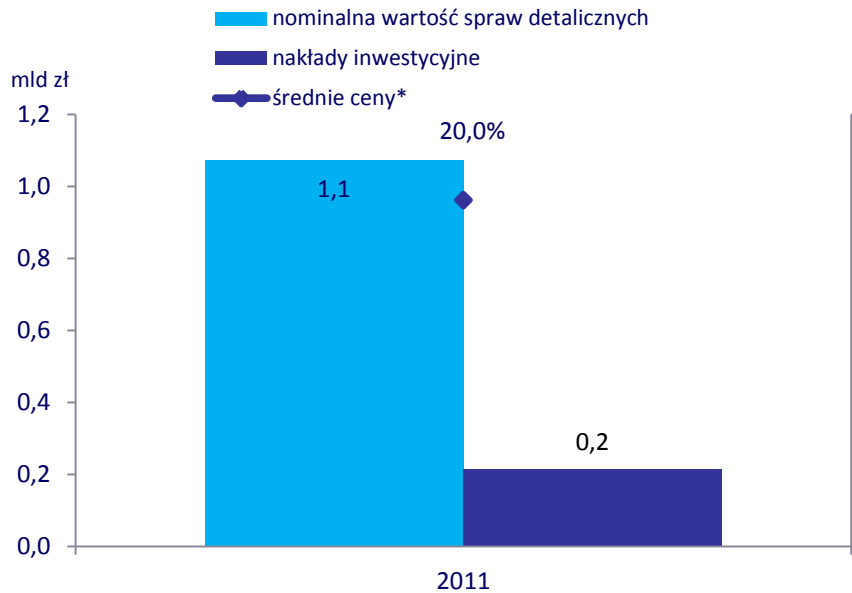


Na rynku utrzymują się relatywnie niskie ceny, które są wynikiem charakterystyki spraw w Rumunii i mniejszej niż w Polsce konkurencji.

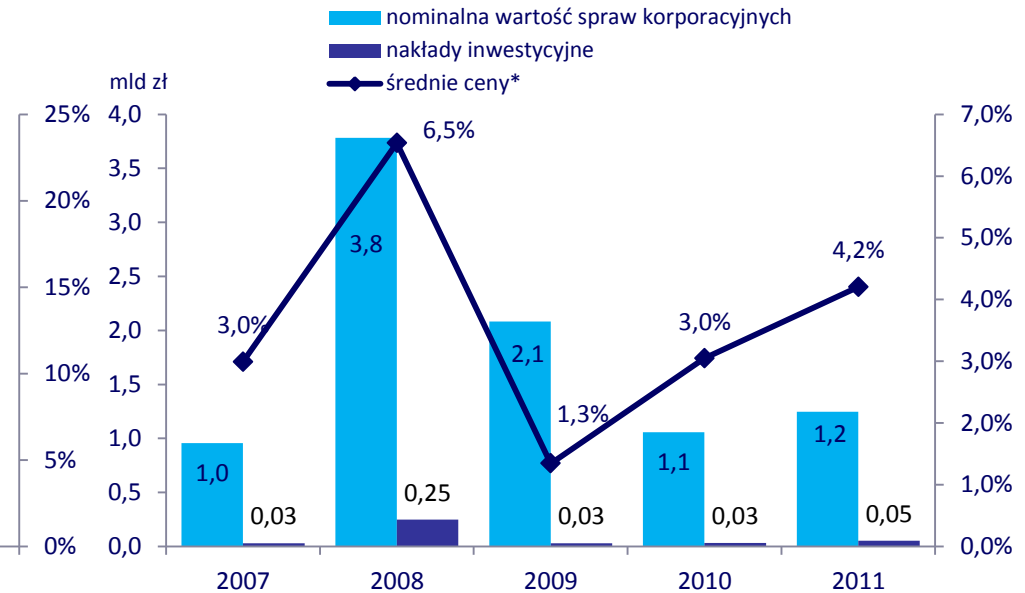
Szacujemy, iż rynek zakupów wierzytelności w Rumunii wzrósł o około 10% do blisko 200 mln zł 2011r.

# Czeski rynek zakupów był zbliżony wielkością w 2011 do rynku rumuńskiego, polski rynek sprzedaży wierzytelności korporacyjnych jeszcze nie powrócił na ścieżkę wzrostu

## CZECHY



## POLSKA – PAKIETY KORPORACYJNE



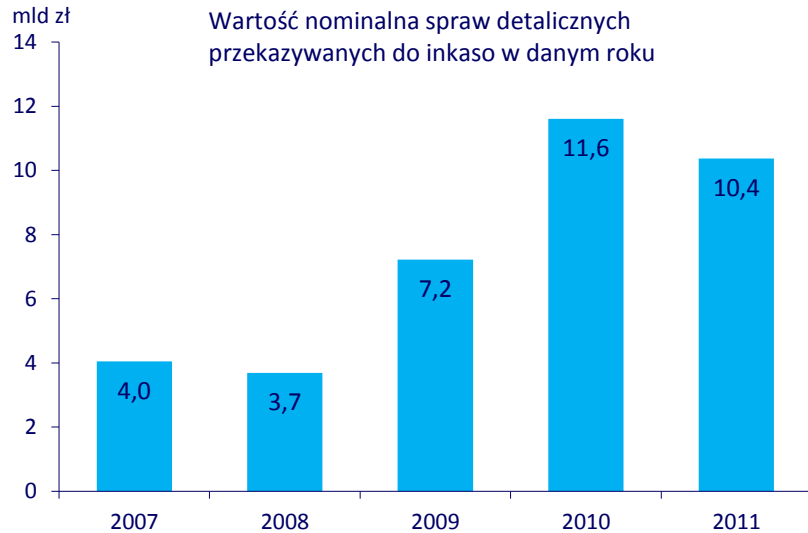
Średnie ceny sprzedaży wierzytelności na rynku czeskim są wysokie ze względu na możliwość doliczania kosztów windykacji do wierzytelności.

Oczekujemy, że podaż wierzytelności korporacyjnych zwiększy się w następnych latach

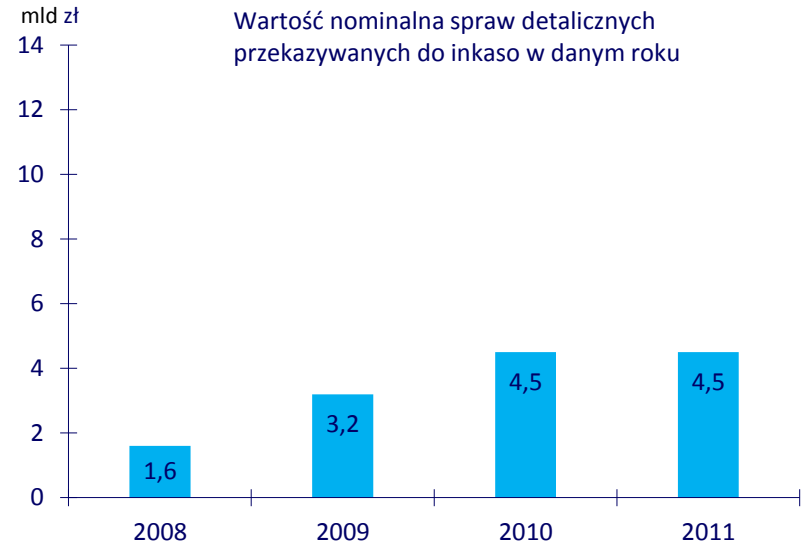


# Przesunięcie wierzytelności na rynek sprzedaży i niska akcja kredytowa wyhamowały rynek inkasa w 2011 r.

## POLSKA



## RUMUNIA

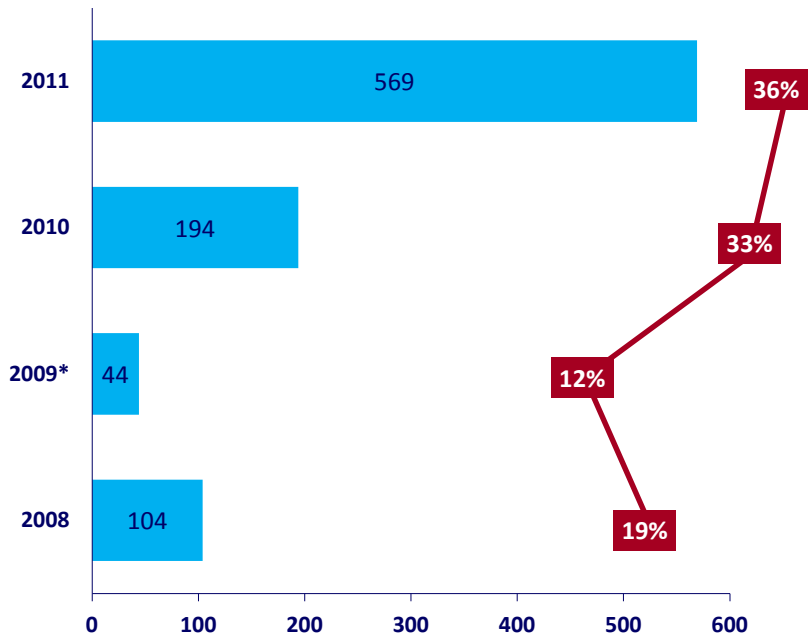


**W okresie spowolnienia sprzedaży nowych kredytów konsumenckich, niektóre banki zmniejszyły wolumen spraw oddawanych do inkasa.**

**Obserwujemy przesunięcie z rynku inkasa do rynku sprzedaży wierzytelności.**

# KRUK liderem z 36% udziałem w rynku portfeli nabytych w Polsce, Rumunii i Czechach oraz 29% udziału w inkasie w Polsce i Rumunii

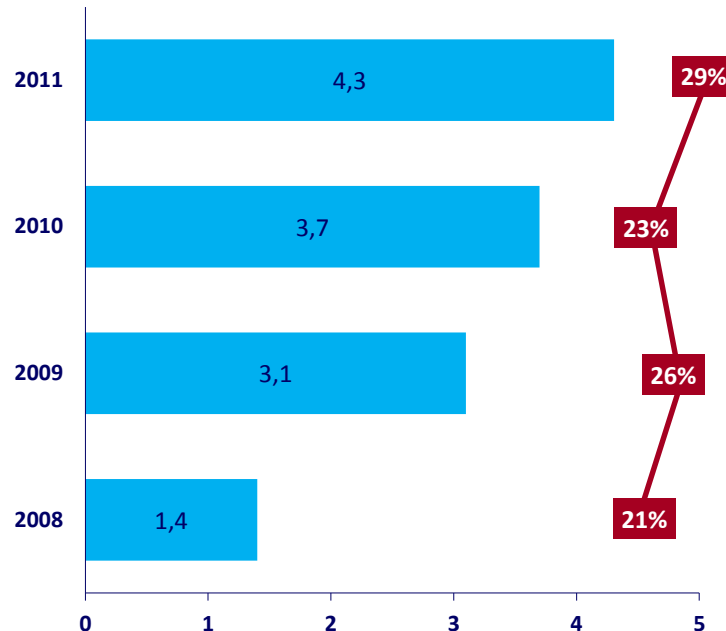
Portfele nabyte detalicznie PL, RU i CZ\*\*  
(mln zł) i udział rynkowy (%)



KRUK jest zdecydowanym liderem na polskim i rumuńskim rynku zakupów wierzytelności.

KRUK z sukcesem wkroczył na rynek czeski, dokonując zakupu portfeli wierzytelności za ok. 38 mln PLN.

Wartość nominalna spraw przyjętych w PL i RU do inkasa (mld zł) i udział rynkowy (%)

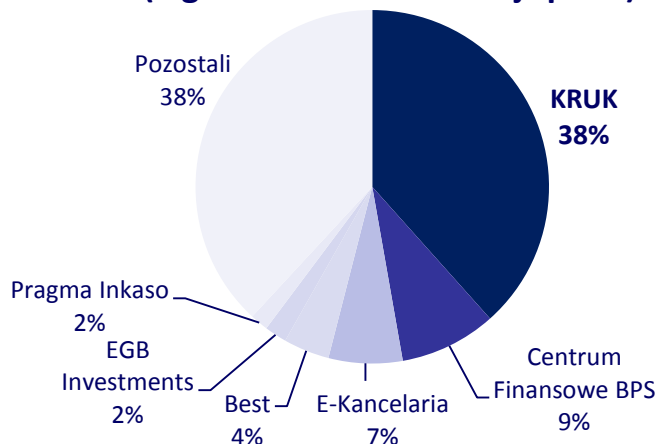


KRUK w okresie wyhamowania wzrostu rynku inkasa, umacnia swoją pozycję

Na średni udział rynkowy w 2011r. wpływ miał 39% udział w Polsce. Wysoki udział w rynku krajowym jest m.in. efektem przyjęcia do obsługi wierzytelności o wysokich saldach, o łącznej wartości nominalnej ok. 1 mld PLN.

# KRUK zdecydowanym liderem polskiego rynku według publicznych rankingów

**Struktura polskiego rynku inkaso w 2011 r. (wg wartości nominalnej spraw)**

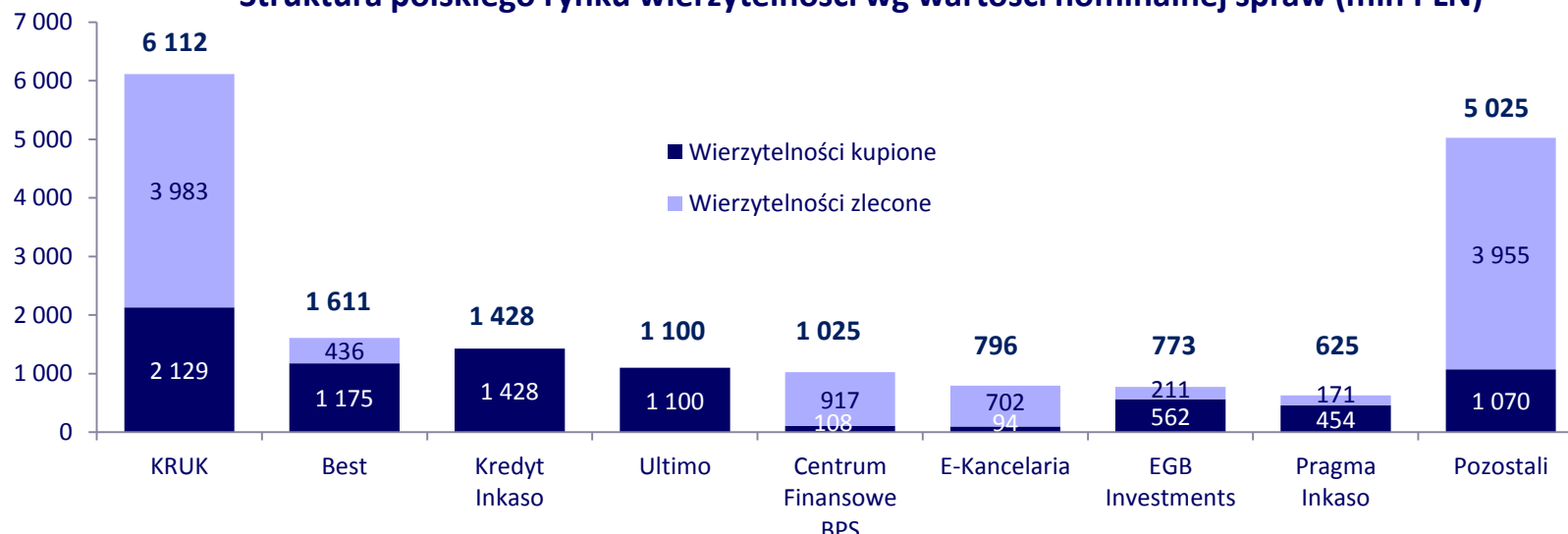


Łączna nominalna wartość spraw którą obsługiwała w 2011 roku Grupa KRUK była o 18% wyższa niż suma spraw obsługiwanych przez jej czterech największych konkurentów.

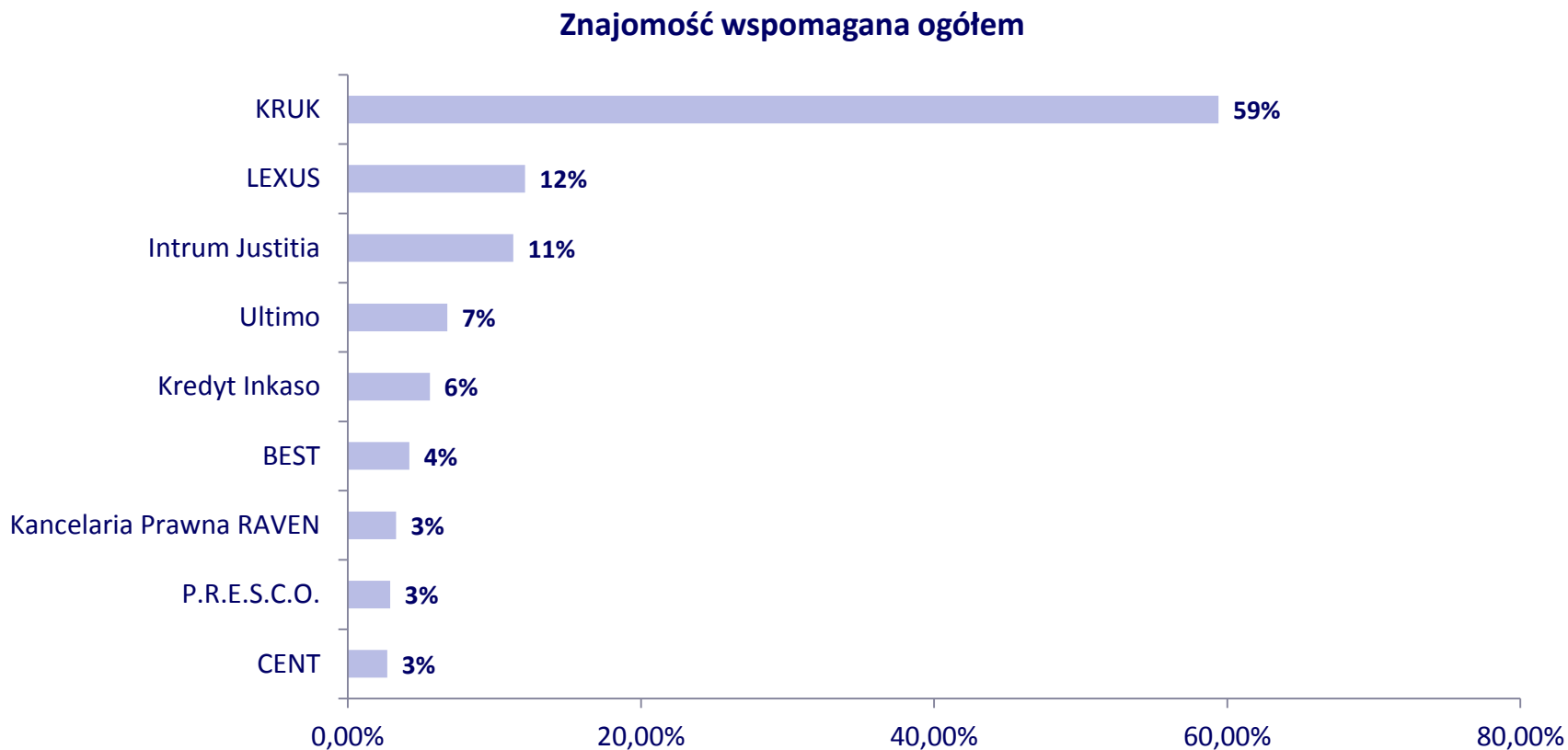
Grupa KRUK zakupiła ponad ¼ wystawionych w 2011r. na sprzedaż pakietów wierzytelności o wartości nominalnej ponad 2,1 mld PLN. Są to zakupy, których wartość jest o 50% wyższa niż następnego w kolejności konkurenta.

Jako bezapelacyjny lider segmentu inkaso Grupa KRUK przyjęła do obsługi 38% spraw serwisowanych na polskim rynku tj. ponad 4 razy więcej niż następna w kolejności spółka.

**Struktura polskiego rynku wierzytelności wg wartości nominalnej spraw (mln PLN)**



# KRUK S.A. jest najlepiej znaną firmą windykacyjną w Polsce, wymienianą przez blisko 60% respondentów



Źródło: Raport z badania TNS Pentor dotyczącego znajomości firm windykacyjnych wśród Polaków.  
Badanie przeprowadzono na zlecenie KRUK S.A. w dniach 18-23 listopada 2011r. na reprezentatywnej grupie tysięcy dorosłych Polaków.

# Agenda

Wstęp

Rynek windykacyjny

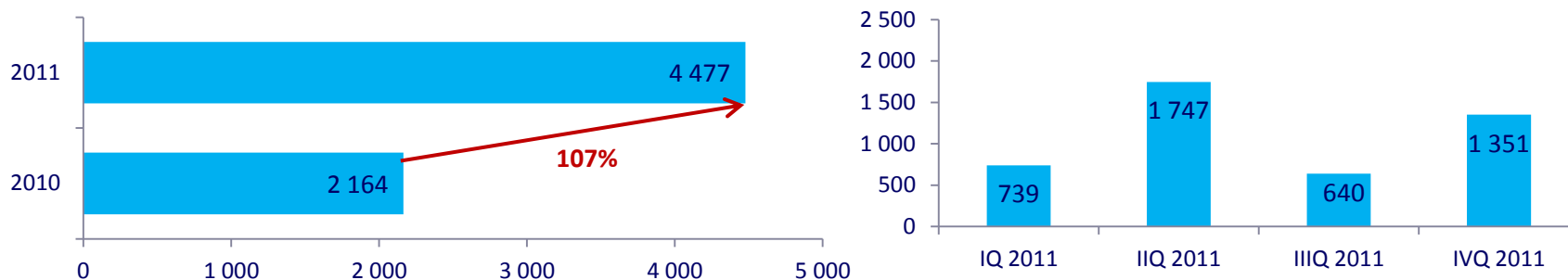
**Działalność operacyjna**

Wyniki finansowe

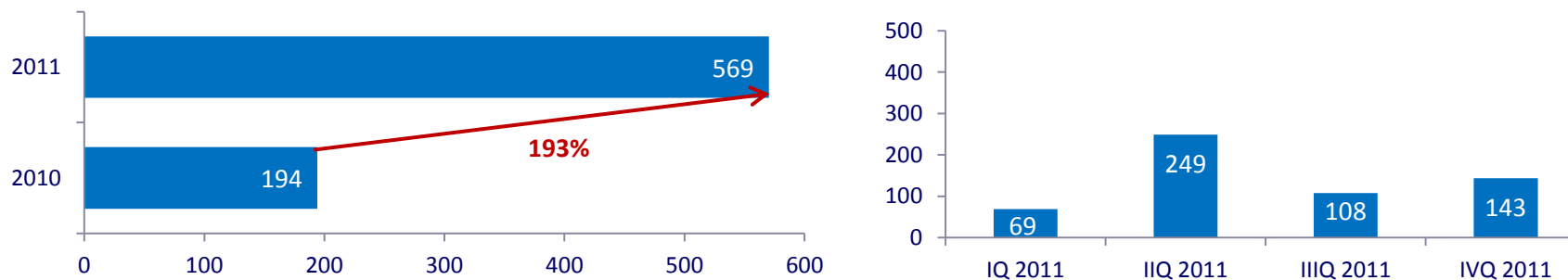
Załączniki

# KRUK - inwestycje w zakupy portfeli wierzytelności

## Nominalna wartość nabytych spraw w mln zł



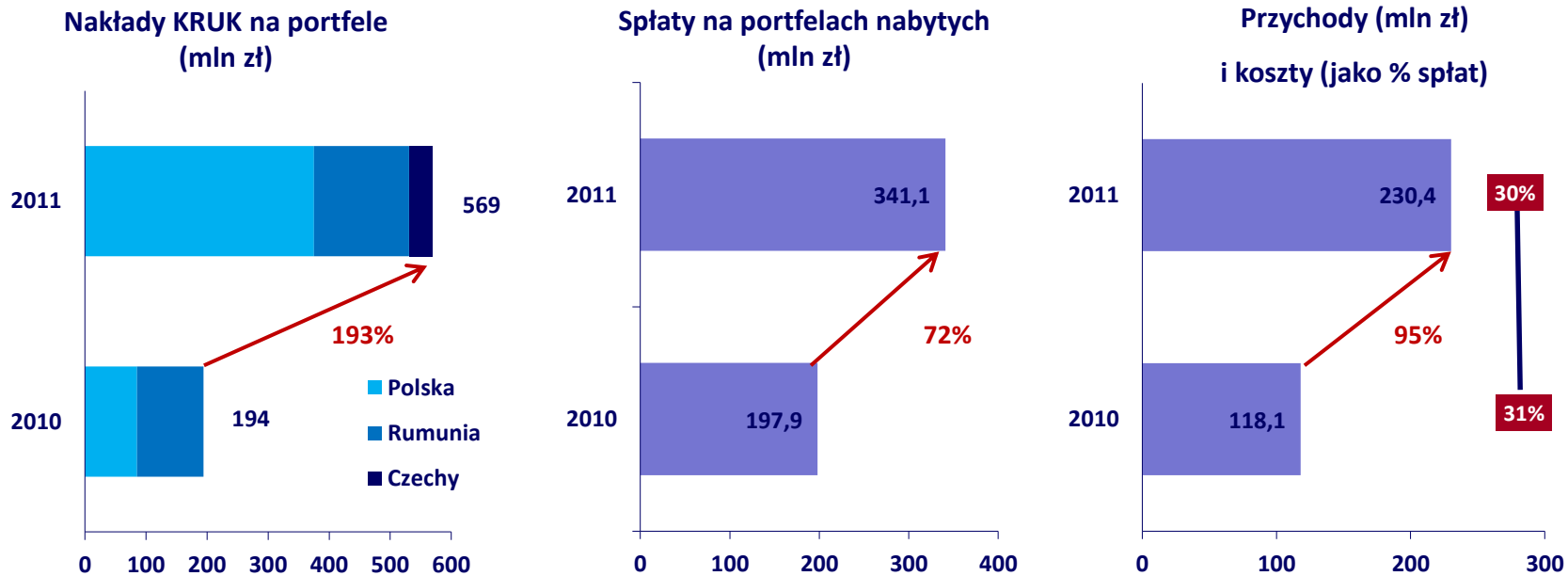
## Nakłady inwestycyjne na nowe portfele w mln zł



**W całym 2011r. KRUK nabył 53 nowe portfele wierzytelności.**

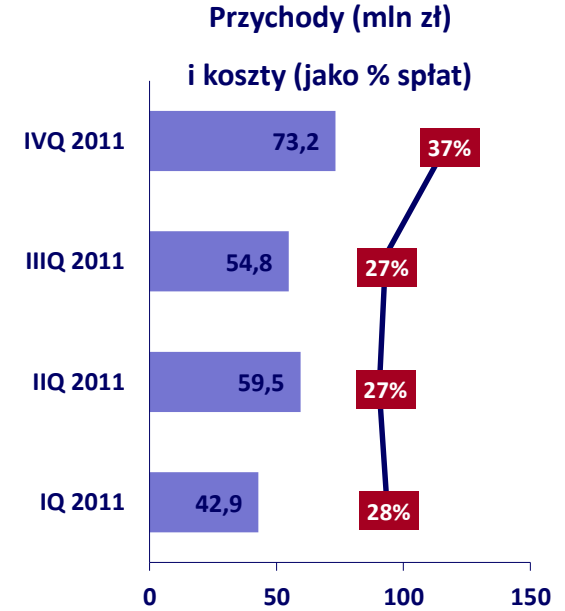
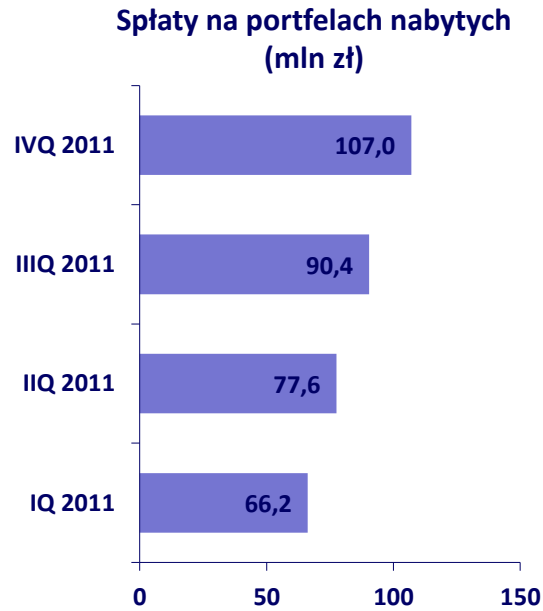
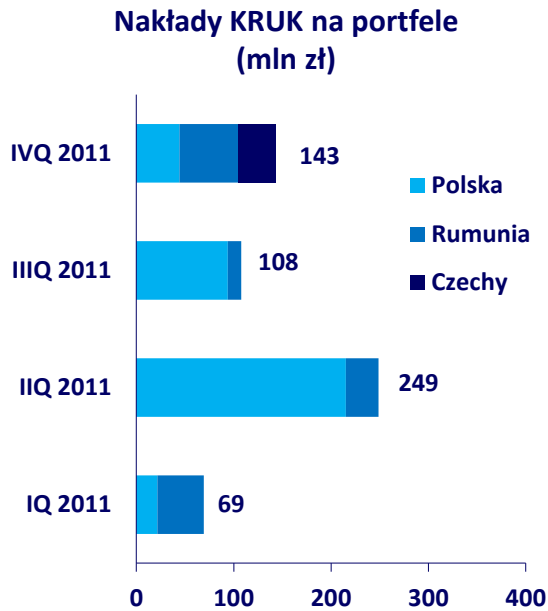
**Grupa Kruk działając na rynku polskim, rumuńskim i czeskim, nabyła przede wszystkim wierzytelności od instytucji finansowych**

# KRUK portfele nabyte - szybki wzrost i wysoka rentowność



Grupa KRUK odnotowała rekordowe inwestycje w zakupy portfeli wierzytelności, poprawiając jednocześnie rentowność operacyjną w 2011r.

# Portfele nabyte – 143 mln zł inwestycji w trzech krajach i ponad 1 mln zł generowanej gotówki każdego dnia w IV kwartale 2011r.



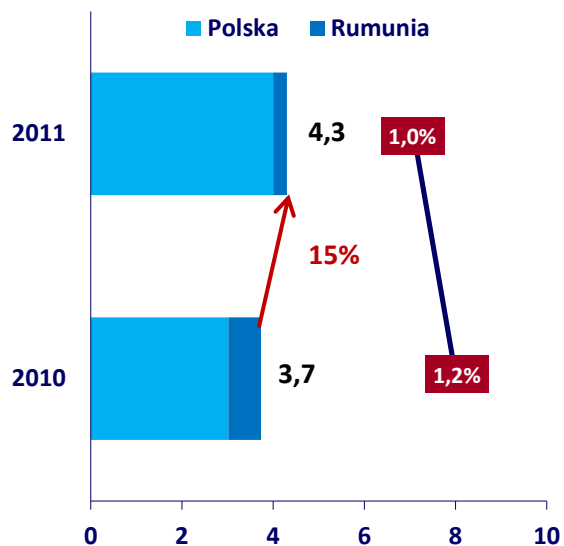
**Koszty operacyjne w II połowie 2011 zawierały istotne pozycje, które będą miały wpływ na zwiększenie wpłat w kolejnych latach:**

- kampanie reklamowe w Polsce i Rumunii,
- przekazanie do windykacji sądowej kilkudziesięciu tysięcy spraw więcej niż w pierwotnych założeniach procesowych (zakupionych w latach 2003-09),
- rezerwę na podatek PCC, z której PLN 1,7 mln dotyczy lat 2008-2010.

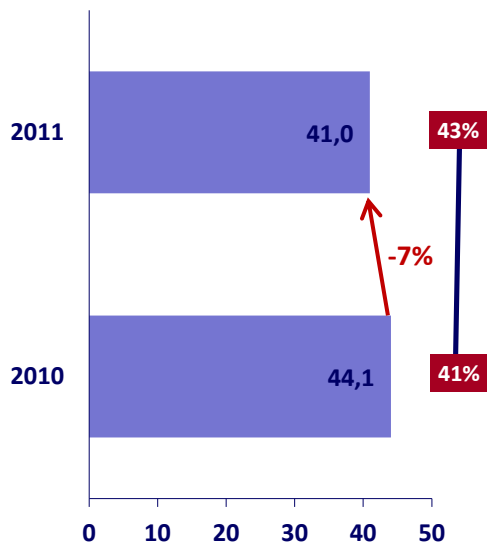


# KRUK inkaso – stabilny i wysoce rentowny biznes

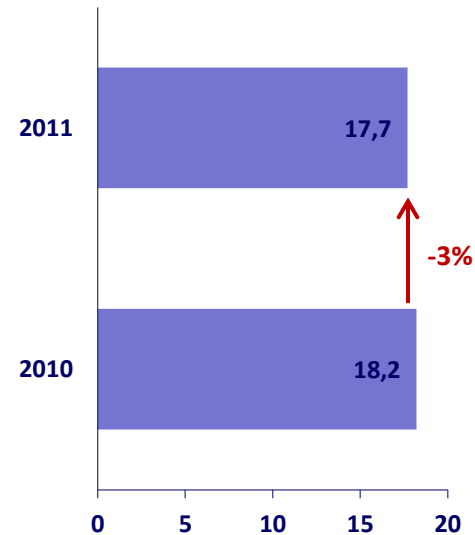
Wartość nominalna inkaso (mld zł) i pobierana prowizja (% wart. nom.)



Przychody (mln zł) i marża inkaso (jako % przychodów)



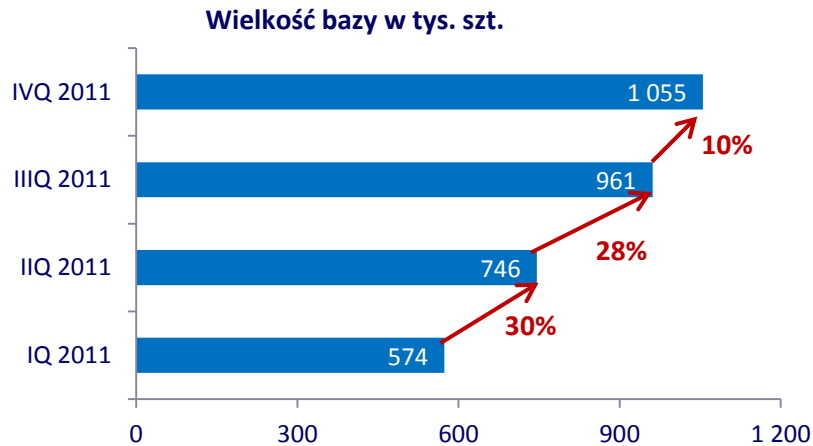
Marża pośrednia inkaso (mln zł)



Biznes inkaso pozostaje wysoce rentowny i ma dla KRUKa strategiczne znaczenie ze względu na synergie z biznesem zakupu wierzytelności.

# KRUK nowe projekty w Polsce – ponad 1 mln rekordów w bazie RD ERIF i ponad 4,5 tys. sprzedanych pożyczek

RD ERIF (Biuro Informacji Gospodarczej)

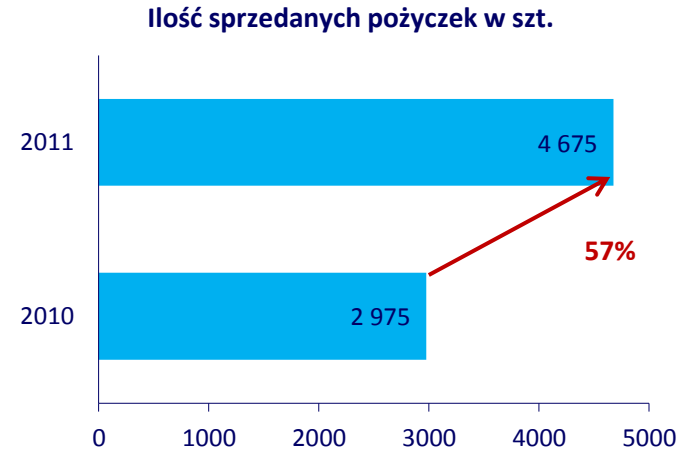


Baza RD ERIF utrzymuje dynamiczny wzrost.

RD ERIF jako pierwszy BIG audytuje zawartość swojej bazy, zaświadczając o jej jakości.

RD ERIF rozwija sprzedaż do sektora biznesu i instytucji z masowymi wierzytelnościami konsumenckimi oraz do MŚP.

POŻYKI NOVUM



Produkt kierowany jest obecnie do osób, które już spłaciły zadłużenie w KRUK i regularnie spłacają pozostałe zadłużenie.

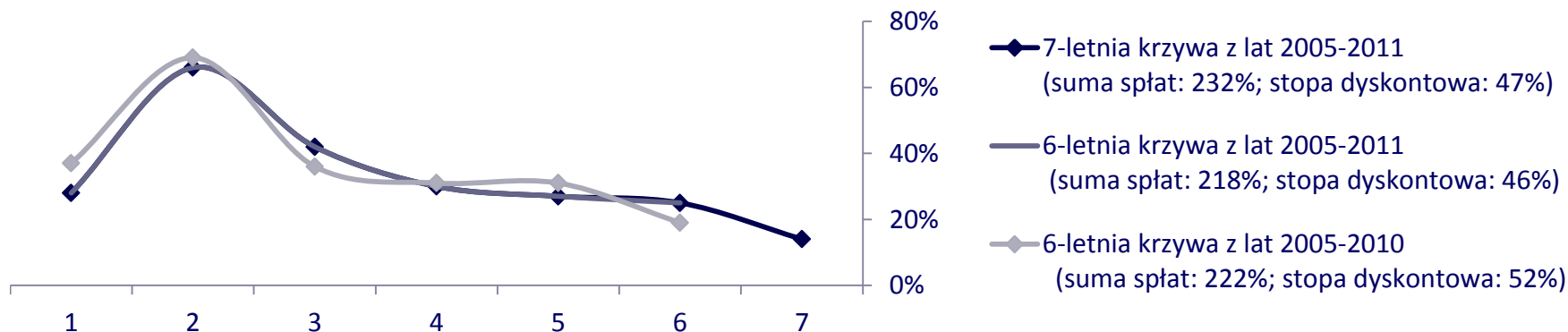
Potencjalni klienci, ze względu na swój status i sytuację na rynku bankowym, mają utrudniony dostęp do pożyczek bankowych.

Istotną przewagą konkurencyjną jest ograniczenie ryzyka przez znajomość charakterystyki i zachowań pożyczkobiorcy oraz skuteczna windykacja.

# Historyczna krzywa spłat KRUK

Porównanie krzywych spłat	Razem	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	8Y+
Średnia krzywa spłat dla portfeli zakupionych w latach 2005-2010	222%+	37%	69%	36%	31%	31%	19%	+	+	+
Średnia krzywa spłat dla portfeli zakupionych w latach 2005-2011	232%+	28%	66%	42%	30%	27%	25%	14%	+	+

## Porównanie historycznych średnich krzywych spłat i odpowiadających im stóp dyskontowych\*



W porównaniu do publikowanych w Prospekcie danych, średnia krzywa spłat uległa zmianie głównie za sprawą wpływu zakupów dokonanych w 2011r. oraz stosowania przez kolejny rok strategii ugodowej dla wszystkich pakietów zakupionych przez Grupę KRUK.

Zgodnie z przewidywaniami średnia krzywa spłat z jednej strony uległa wygładzeniu w pierwszych dwóch latach kalendarzowych od zakupu, a z drugiej strony średnie procentowe odzyski wzrosły w kolejnych latach.

Konsekwencją spłaszczenia krzywej w pierwszych okresach obsługi jest spadek stopy dyskontowej\* o 6 p.p. w stosunku do porównywalnej okresowo średniej krzywej z lat 2005-2010, z jednoczesnym wydłużeniem okresów spłat i generowaniem stabilniejszych przepływów w Grupie dzięki zastosowaniu strategii ugodowej.

\*stopa dyskontowa = analizowany IRR z półrocznych przepływów, przy założeniu inwestycji w portfele w połowie roku kalendarzowego  
Źródło: KRUK S.A.

## KRUK - Istotne wydarzenia po 2011 r.

W terminie do 30 czerwca 2012 r. Spółka planuje dokonać emisji obligacji niezabezpieczonych począwszy od serii M<sup>1</sup> o łącznej wartości do 70,0 mln PLN oraz począwszy od serii N<sup>1</sup> obligacji o łącznej wartości do 50,0 mln PLN.

Spółka podpisała aneks do umowy kredytowej zawartej z Bankiem BZ WBK o kredyt rewolwingowy wynikiem czego:

- wydłużono o 11 miesięcy okres kredytowania kredytu na 80 mln PLN do dnia 28.02.2015;
- pozyskano kredyt w wysokości 60 mln PLN z terminem spłaty do dnia 6.03.2013.

KRUK uzyskał zgodę od Węgierskiej Komisji Nadzoru Finansowego na przejęcie węgierskiej spółki SH Money Ingatlanfinanszírozási és Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytársaság, która posiada licencję na nabywanie wierzytelności na Węgrzech.

# Agenda

Wstęp

Rynek windykacyjny

Działalność operacyjna

**Wyniki finansowe**

Załączniki

# KRUK 2008-2011 - szybko rosnący i wysoko rentowny biznes z silną generacją gotówki

mln zł	2008	2009	2010	2011	'11/'10	CAGR '08-'11
<b>PORTFELE NABYTE</b>						
nakłady na pakiety nabyte	-104	-54	-194	-569	<b>193%</b>	<b>76%</b>
spłaty na portfelach	117	140	198	341	<b>72%</b>	<b>43%</b>
Amortyzacja netto portfeli nabytych	-44	-55	-80	-111	<b>39%</b>	<b>36%</b>
<b>RACHUNEK WYNIKÓW</b>						
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>104</b>	<b>129</b>	<b>164</b>	<b>274</b>	<b>67%</b>	<b>38%</b>
Portfele wierzytelności własnych	73	85	118	230	<b>95%</b>	<b>47%</b>
w tym aktualizacja			10	20		
Usługi windykacyjne	29	42	44	41	<b>-7%</b>	<b>12%</b>
Inne produkty i usługi	3	2	2	3		
<b>Marża pośrednia</b>	<b>48</b>	<b>57</b>	<b>75</b>	<b>144</b>	<b>92%</b>	<b>44%</b>
<i>Marża procentowo</i>	46%	44%	45%	52%		
Portfele wierzytelności własnych	38	39	57	127	<b>122%</b>	<b>50%</b>
Usługi windykacyjne	9	18	18	18	<b>-3%</b>	<b>25%</b>
Inne produkty i usługi	0	1	-1	-1		
<b>EBITDA</b>	<b>27</b>	<b>35</b>	<b>47</b>	<b>101</b>	<b>118%</b>	<b>55%</b>
<i>marża EBITDA</i>	26%	27%	28%	37%		
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>17</b>	<b>24</b>	<b>36</b>	<b>66</b>	<b>84%</b>	<b>57%</b>
<i>marża zysku netto</i>	16%	18%	22%	24%		
ROE	<b>22%</b>	<b>23%</b>	<b>28%</b>	<b>28%</b>		
EPS (zł)	<b>1,1</b>	<b>1,5</b>	<b>2,3</b>	<b>4,0</b>	<b>72%</b>	<b>54%</b>
<b>ZYSK NETTO skorygowany o rezerwę na PCC (za lata 08-10)</b>	<b>17</b>	<b>24</b>	<b>36</b>	<b>68</b>	<b>89%</b>	<b>59%</b>
<b>EBITDA GOTÓWKOWA</b>	<b>71</b>	<b>90</b>	<b>127</b>	<b>212</b>	<b>68%</b>	<b>44%</b>

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

# KRUK - wyniki kwartalne w 2011

mln zł	IVQ 2010	IQ 2011	IIQ 2011	IIIQ 2011	IVQ 2011
<b>PORTFELE NABYTE</b>					
nakłady na pakiety nabyte	98	69	249	108	143
spłaty na portfelach	58	66	78	90	107
Amortyzacja netto portfeli nabytych	-25	-23	-18	-36	-34
<b>RACHUNEK WYNIKÓW</b>					
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>44</b>	<b>53</b>	<b>71</b>	<b>67</b>	<b>83</b>
Portfele wierzytelności własnych	33	43	60	55	73
w tym aktualizacja	2	-1	8	5	8
Usługi windykacyjne	10	10	10	11	10
Inne produkty i usługi	1	1	1	1	0
<b>Marża pośrednia</b>	<b>18</b>	<b>28</b>	<b>43</b>	<b>35</b>	<b>38</b>
<i>Marża procentowo</i>	<i>42%</i>	<i>52%</i>	<i>61%</i>	<i>53%</i>	<i>45%</i>
Portfele wierzytelności własnych	15	25	39	30	34
Usługi windykacyjne	4	4	4	5	5
Inne produkty i usługi	0	0	0	0	-1
<b>EBITDA</b>	<b>9</b>	<b>19</b>	<b>32</b>	<b>25</b>	<b>25</b>
<i>marża EBITDA</i>	<i>21%</i>	<i>36%</i>	<i>45%</i>	<i>38%</i>	<i>30%</i>
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>7</b>	<b>14</b>	<b>25</b>	<b>13</b>	<b>14</b>
<i>marża zysku netto</i>	<i>17%</i>	<i>27%</i>	<i>36%</i>	<i>20%</i>	<i>17%</i>
<b>EBITDA GOTÓWKOWA*</b>					
	<b>34</b>	<b>43</b>	<b>50</b>	<b>61</b>	<b>59</b>

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

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

mIn zł	2010	2011	'11/'10
<b>RACHUNEK WYNIKÓW</b>			
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>164,3</b>	<b>274,0</b>	<b>67%</b>
Polska	122,7	170,0	39%
Zagranica	41,6	104,0	150%
<b>Marża pośrednia</b>	<b>74,7</b>	<b>143,7</b>	<b>92%</b>
<i>Marża procentowo</i>	45%	52%	
Polska	45,9	63,2	38%
Zagranica	28,8	80,4	179%
<b>Koszty ogólne</b>	<b>28,1</b>	<b>40,9</b>	<b>46%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>46,6</b>	<b>101,4</b>	<b>118%</b>
<i>Rentowność EBITDA</i>	28%	37%	
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>-7,0</b>	<b>-27,4</b>	
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>36,1</b>	<b>66,4</b>	<b>84%</b>
<i>Rentowność zysku netto</i>	22%	24%	

Na wysoki wzrost i poziom marżowości działalności zagranicznej wpływ miały:

- wzrost inwestycji w portfele wierzytelności w roku 2010r w stosunku do lat poprzednich;
- wysoka skuteczność prowadzonych działań windykacyjnych;
- rekordowy poziom inwestycji w zakupione portfele wierzytelności w 2011 roku;
- umocnienie rumuńskiej waluty wobec waluty polskiej



# KRUK – wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)

mln zł	2010	2011	'11/'10
<b>Aktywa trwałe</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>18,8</b>	<b>23,8</b>	<b>27%</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>298,7</b>	<b>776,6</b>	<b>160%</b>
w tym :Inwestycje w pakiety nabyte	263,2	718,7	173%
Środki pieniężne	20,8	36,2	74%
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>317,6</b>	<b>800,5</b>	<b>152%</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
<b>Kapitał własny</b>	<b>130,3</b>	<b>238,4</b>	<b>83%</b>
w tym Zyski zatrzymane	106,3	132,5	25%
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania</b>	<b>187,3</b>	<b>562,1</b>	<b>200%</b>
w tym: Kredyty i leasingi	25,2	118,0	368%
Obligacje	96,9	359,0	270%
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>317,6</b>	<b>800,5</b>	<b>152%</b>
<b>WSKAŹNIKI</b>			
<b>Dług odsetkowy</b>	<b>122,1</b>	<b>477,0</b>	<b>291%</b>
<b>Dług odsetkowy netto</b>	<b>101,4</b>	<b>440,8</b>	<b>335%</b>
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych	0,8	1,8	138%
Dług odsetkowy do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej*	1,0	2,2	133%

Źródło: KRUK S.A.

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

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

	2010	IQ 2011	IIQ 2011	IIIQ 2011	IVQ 2011	2011
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:</b>	<b>124,1</b>	<b>42,4</b>	<b>46,5</b>	<b>35,3</b>	<b>73,6</b>	<b>197,8</b>
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	197,9	66,2	77,6	90,4	106,9	341,1
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-60,7	-18,4	-20,7	-24,8	-39,3	-103,2
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	18,2	3,5	4,2	4,9	4,9	17,5
Koszty ogólne	-28,1	-8,2	-10,7	-10,0	-12,3	-41,2
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-3,2	-0,7	-3,9	-25,2	13,3	-16,5
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:</b>	<b>-201,0</b>	<b>-71,1</b>	<b>-250,5</b>	<b>-109,9</b>	<b>-146,8</b>	<b>-578,3</b>
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-194,0	-69,2	-248,7	-107,7	-143,2	-568,8
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-7,0	-1,9	-1,8	-2,1	-3,6	-9,4
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>	<b>73,9</b>	<b>39,1</b>	<b>200,7</b>	<b>77,8</b>	<b>78,4</b>	<b>396,0</b>
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	17,2	19,8	67,5	33,3	74,3	194,9
Zaciągnięcie obligacji	112,0	0,0	138,0	118,0	35,0	291,0
Spłata kredytów i zobowiązań leasingowych	-37,9	-5,8	-36,8	-37,3	-24,0	-103,9
Spłata obligacji	-34,0	0,0	0,0	-30,0	0,0	-30,0
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	16,6	25,1	32,1	-6,1	-6,8	44,3
<b>Przepływy pieniężne netto:</b>	<b>-3,0</b>	<b>10,4</b>	<b>-3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>5,1</b>	<b>15,4</b>

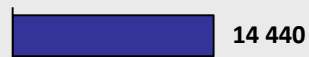
# Podstawowe dane makroekonomiczne (1/2)

## POLSKA

Populacja [2011r. w tys. osób]



Produkt Narodowy Brutto na osobę [2010r. w dolarach amerykańskich]



Wzrost PKB [%]



Stopa bezrobocia [%]

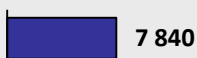


## RUMUNIA

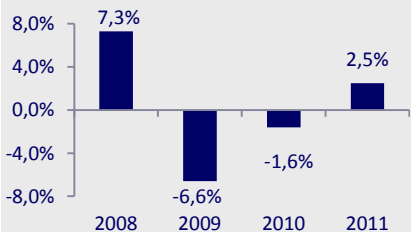
Populacja [2011r. w tys. osób]



Produkt Narodowy Brutto na osobę [2010r. w dolarach amerykańskich]



Wzrost PKB [%]



Stopa bezrobocia [%]

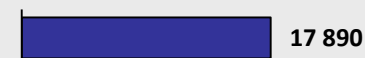


## CZECHY

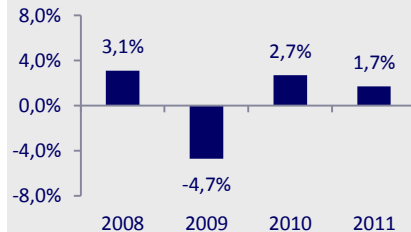
Populacja [2011r. w tys. osób]



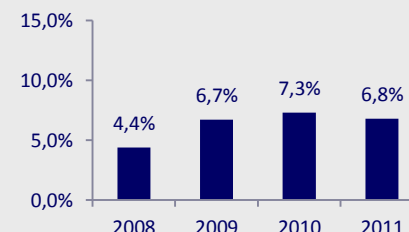
Produkt Narodowy Brutto na osobę [2010r. w dolarach amerykańskich]



Wzrost PKB [%]

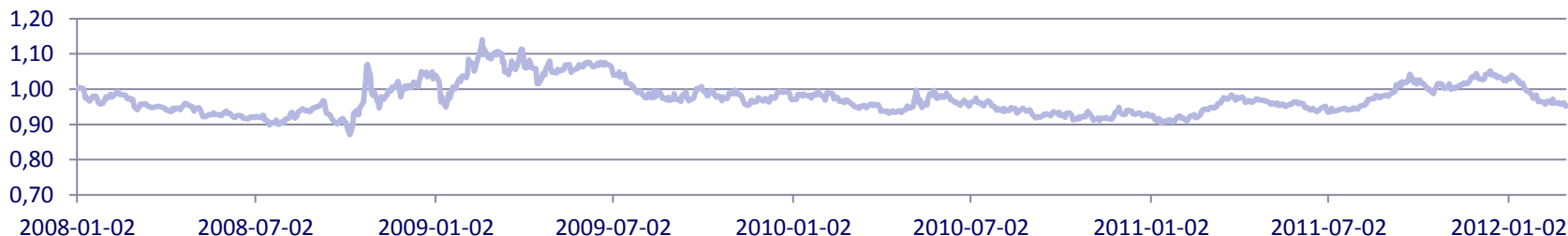


Stopa bezrobocia [%]

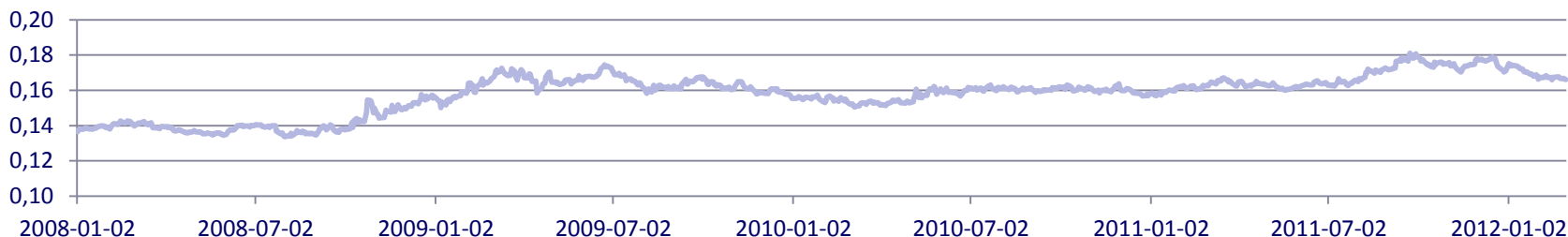


# Podstawowe dane makroekonomiczne (2/2)

Średnie kursy RON/PLN od 2008 roku



Średnie kursy CZK/PLN od 2008 roku



**Analizując wpływ zmian kursów walut na wyniki Grupy (zwłaszcza na wartość godziwą portfeli wierzytelności) nie należy zapominać o innych czynnikach mających również istotny wpływ na bieżącą i przewidywaną spłacalność portfeli. Należą do nich m.in. sytuacja polityczna na danym rynku, wahania koniunktury gospodarczej, poziom zadłużenia i dochodów gospodarstw domowych, sytuacja sektora bankowego, a także wynikające z tych czynników zachowania osób zadłużonych. W konsekwencji, wrażliwość zysku netto na wyizolowany wpływ zmiany kursu waluty może istotnie różnić się od całkowitego efektu wszystkich analizowanych czynników wpływających na spłacalność.**

# Agenda

Wstęp

Rynek windykacyjny

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

Załączniki

# KRUK - struktura zadłużenia i harmonogram wykupu obligacji

## Zmiany w strukturze zadłużenia obligacyjnego KRUKa

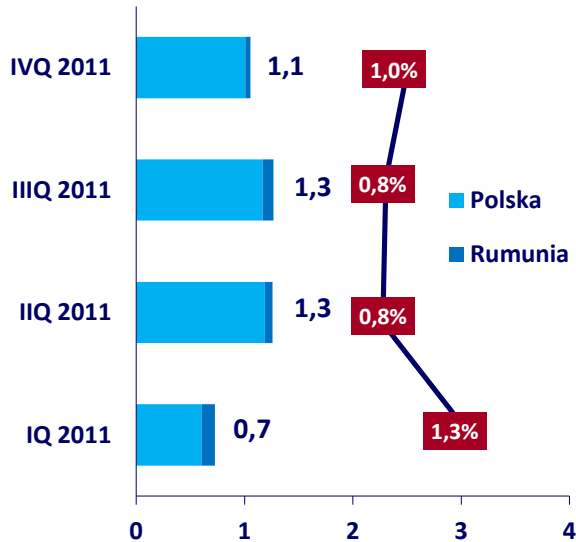
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Emisja		120	-	-	-	-
Wykup		91	116	133	17	120
<b>Saldo obligacji do wykupu na 31 XII</b>	<b>357</b>	<b>386</b>	<b>270</b>	<b>137</b>	<b>120</b>	<b>-</b>

\* Dane według wartości nominalnej

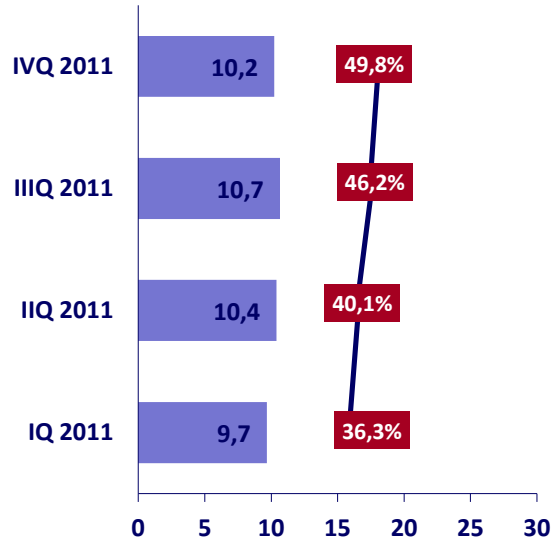
Limity kredytów rewolwingowych	195
Suma pozostałych kredytów inwestycyjnych	17

# KRUK inkaso IV kwartał – wzrost marży i rentowności w porównaniu do trzech kwartałów 2011

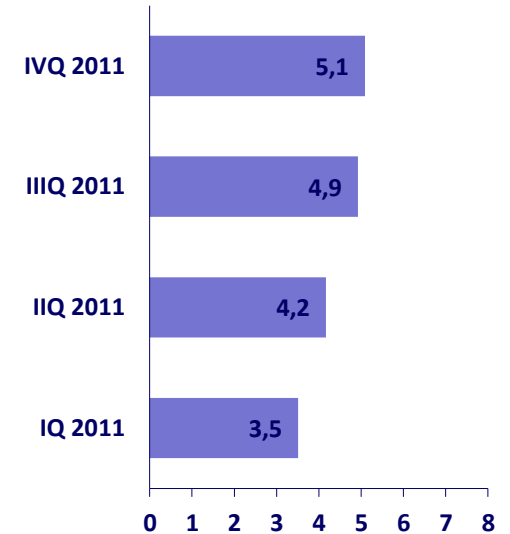
Wartość nominalna inkaso (mld zł) i pobierana prowizja (% wart. nom.)



Przychody (mln zł) i marża inkaso (jako % przychodów)



Marża pośrednia inkaso (mln zł)



# KRUK – wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)

mln zł	IQ 2011	IIQ 2011	IIIQ 2011	IVQ 2011
<b>Aktywa trwałe</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>19,4</b>	<b>19,4</b>	<b>19,3</b>	<b>23,8</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>386,1</b>	<b>581,6</b>	<b>680,8</b>	<b>776,6</b>
w tym :Inwestycje w pakiety nabyte	307,0	533,9	608,7	718,7
Środki pieniężne	31,2	27,9	31,1	36,2
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>405,5</b>	<b>601,0</b>	<b>700,1</b>	<b>800,5</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
<b>Kapitał własny</b>	<b>146,0</b>	<b>211,9</b>	<b>223,5</b>	<b>238,4</b>
w tym Zyski zatrzymane	122,1	147,1	158,4	132,5
<b>Zobowiązania</b>				
<b>Zobowiązania</b>	<b>259,5</b>	<b>389,1</b>	<b>476,6</b>	<b>562,1</b>
w tym: Kredyty i leasingi	39,8	70,6	63,3	118,0
Obligacje	95,9	233,9	321,9	359,0
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>405,5</b>	<b>601,0</b>	<b>700,1</b>	<b>800,5</b>
<b>WSKAŹNIKI</b>				
<b>Dług odsetkowy</b>	<b>135,7</b>	<b>304,5</b>	<b>385,2</b>	<b>477,0</b>
<b>Dług odsetkowy netto</b>	<b>104,5</b>	<b>276,6</b>	<b>354,1</b>	<b>440,8</b>
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych	0,7	1,3	1,6	1,8
Dług odsetkowy do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej*	1,0	1,9	2,1	2,2

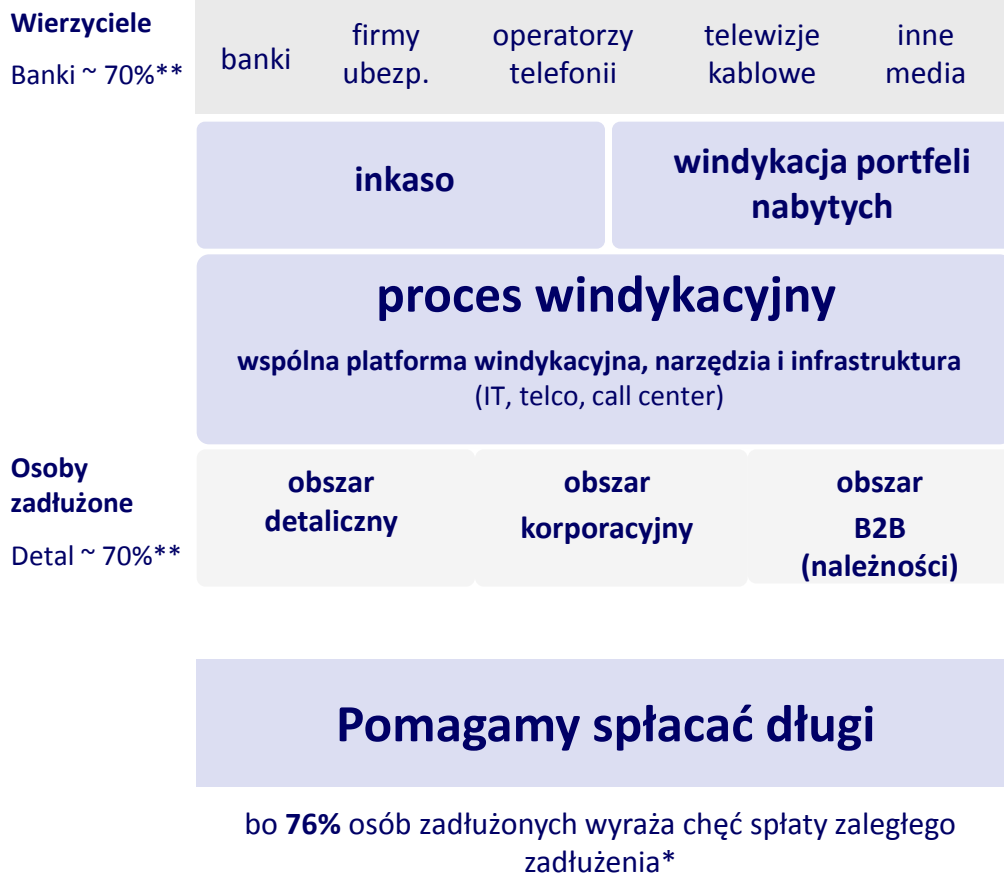
Źródło: KRUK S.A.

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



# KRUK - model biznesowy i kroki milowe

## Model biznesowy Grupy KRUK



## Kroki milowe Grupy KRUK – lider innowacyjności

- 2000** początek działalności windykacyjnej
- 2001** wprowadzenie modelu „success only fee” w inkaso  
początek rynku portfeli – decyzja o pozyskaniu kapitału
- 2003** KRUK liderem rynku usług windykacyjnych\*\*\*  
Enterprise Investors inwestuje 21 mln USD (PEF IV)  
zakup pierwszego portfela
- 2005** pierwsza sekurytyzacja w Polsce  
oddział operacyjny w Wałbrzychu  
decyzja o powieleniu biznesu poza Polską
- 2007** wejście na rynek rumuński  
nabycie Rejestru Dłużników ERIF BIG S.A.  
nowatorskie podejście do osób zadłużonych
- 2008** wdrożenie strategii ugodowej na masową skalę (ugoda lub sąd)
- 2010** zmiana przepisów – działanie Rejestru Dłużników ERIF  
reklama telewizyjna - masowe narzędzie windykacji  
perspektywa znacznej podaży NPL
- 2011** Debiut na GPW  
Wejście do Czech

Źródło: KRUK S.A, \* Długi jako wstydlivy problem, CBnZE, 03/2010, \*\* ogółu wartości wierzytelności w windykacji w 2009 wg IBnGR, \*\*\* pod względem nominalnej wartości spraw

# Pozycje w sprawozdaniach finansowych, w których występuje efekt zmiany kursów walut

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

**Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności, jako element przychodów z windykacji nabytych pakietów wierzytelności**

**Różnice kursowe netto w przychodach finansowych**

**Różnice kursowe netto w kosztach finansowych**

## KAPITAŁY WŁASNE

**Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą**

## OPIS

Aktualizacja prognozy wpływów oparta jest przede wszystkim o analizy:

- zachowań osób zadłużonych oraz skuteczności stosowanych narzędzi windykacyjnych,
- oceny sytuacji osób zadłużonych w efekcie zmian sytuacji makroekonomicznej na każdym z rynków,
- zmian kursów walut wobec PLN (dla pakietów wierzytelności nabytych zagranicą).

Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi przez Grupę środkami (za wyjątkiem przychodów dotyczących nabytych pakietów wierzytelności), należne dywidendy oraz odwrócenie odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych. Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto.

Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe związane z finansowaniem zewnętrznym, odwracanie dyskonta od ujętych rezerw oraz odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych. Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto.

## OPIS

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych obejmują różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek działających za granicą.

# Jak KRUK rozpoznaje przychody z portfeli nabytych?

## Portfele nabyte – podział na odsetki i raty kapitałowe

- dla każdego nabytego pakietu wierzytelności obliczana jest, wg prognozy spłat, stopa dyskontowa tej inwestycji (IRR spłat), na podstawie przewidywanych spłat
- w danym okresie jako przychód rozpoznawany jest iloczyn stopy dyskontowej dla danego pakietu i wartości godziwej pakietu
- różnica spłat i przychodów pomniejsza wartość godziwą pakietu w bilansie (amortyzacja portfeli)
- co kwartał każdy pakiet podlega analizie, ew. zmiany w faktycznych lub prognozowanych spłatach lub kosztach powodują przeliczenie wartości godziwej wg pierwotnej stopy dyskontowej, a różnica jako aktualizacja uznawana jest w P&L

Przykładowa kalkulacja spłat i przychodów dla nabytego portfela

	OKRES				
	0	1	2	3	Σ
wartość nabycia	100				
planowane wpływy	-100	70	70	70	110
stopa dyskontowa	49%				
wycena na pocz. okresu		100	79	47	-
wpływy :		70	70	70	210
- przychody /część odsetkowa/		49	38	23	110
- amortyzacja		21	32	47	100
wycena na kon. okresu		79	47	0	-

wynikowa z planowanych wpływów i ceny nabycia

iloczyn wartości i stopy dyskontowej

różnica wpływów i przychodów

wartość początkowa pomniejszona o amortyzację

Grupa Kapitałowa KRUK



REJESTR DŁUŻNIKÓW  
**ERIEF**  
BIG S.A.



**KRUK S.A.**  
ul. Legnicka 56  
54-204 Wrocław  
[ir@kruksa.pl](mailto:ir@kruksa.pl)  
[www.kruksa.pl](http://www.kruksa.pl)