

Grupa
Kapitałowa
KRUK



REJESTR DŁUŻNIKÓW
ERIF
BIG S.A.



finance
NOVUM



Prezentacja wyników 2012 roku Grupa Kapitałowa KRUK

Marzec 2013

Agenda

Wstęp

Rynek windykacyjny

Działalność operacyjna

Kierunki rozwoju

Wyniki finansowe

Załączniki

Zysk netto wzrósł w 2012 roku o 22% w stosunku do roku poprzedniego i o 125% w ciągu dwóch lat od debiutu giełdowego KRUKa.



REJESTR DŁUŻNIKÓW
E R I F
BIG S.A.



finance
NOVUM



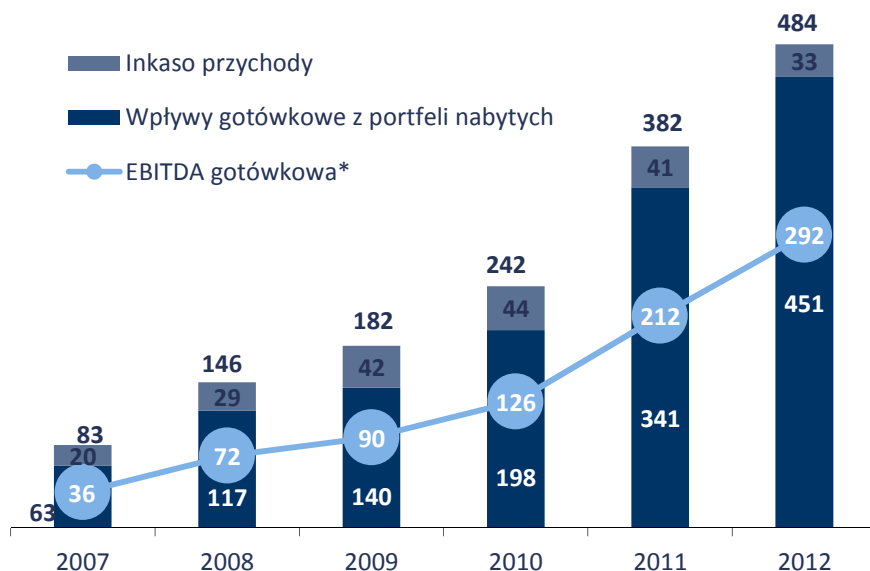
- I Grupa wypracowała w 2012 roku **zys netto na poziomie 81 mln PLN**, co oznacza **wzrost o 22%** w stosunku do 2011 roku. KRUK zwiększył zysk netto w ciągu ostatnich dwóch lat swojej historii jako spółka giełdowa **o 125%**.
- II **Inwestycje:** w 2012 roku Grupa KRUK zainwestowała **309 mln PLN w 53 portfele**. Inwestycje Grupy istotnie przyspieszyły w II półroczu 2012 roku i wyniosły **213 mln PLN**. Jako spółka giełdowa, w latach 2011-2012, zainwestowaliśmy w portfele wierzytelności **878 mln PLN**.
- III **Wartość godziwa portfeli nabytych** Grupy osiągnęła poziom ponad 873 mln PLN na koniec 2012 roku, a wartość nominalna wierzytelności zakupionych od początku działalności to **14,1 mld PLN**. Te aktywa stanowią bardzo silny fundament zysków przyszłych lat.
- IV **Silny rynek sprzedaży portfeli:** w 2012 roku wartość nakładów na pakiety wierzytelności w Polsce wyniosła **1,1 mld PLN**, w Rumunii **0,2 mld PLN**, a w Czechach i na Słowacji **0,3 mld PLN**.
- V KRUK ma **stabilne finansowanie:** na koniec 2012 roku Grupa posiadała dostęp do **260 mln PLN** kredytów bankowych. Saldo z tytułu wyemitowanych obligacji wyniosło **427 mln PLN**.
- VI **Rozwój biznesu windykacyjnego w Czechach i na Słowacji:** Grupa rozpoczęła świadczenie usług inkasa na Słowacji w sierpniu 2012r. W październiku 2012 roku Grupa nabyła także pierwsze portfele w niezależnej transakcji na Słowacji. Łączne nakłady na portfele w Czechach i na Słowacji **wyniosły w 2012 roku 27 mln PLN**.

Źródło: KRUK S.A.



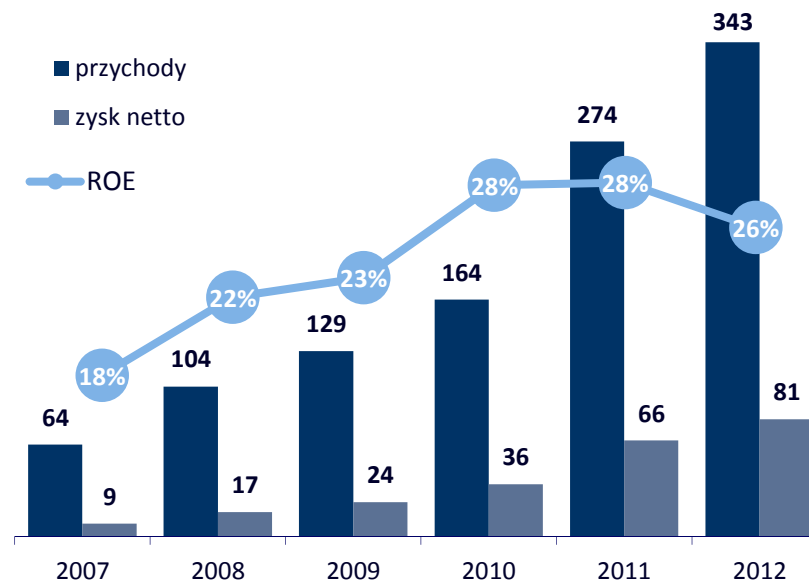
Rok 2012 to kolejny rok dynamicznego wzrostu KRUKa – zysk netto wzrósł o 22%, EBITDA gotówkowa o 38%, przy zachowaniu wysokiego 26% ROE

Wpływy gotówki z działalności windykacyjnej (mln PLN)



w mln PLN	2007	2011	2012	12/11	CAGR '07-'12
przychody	63,6	274,0	343,0	25%	40%
EBIT	11,5	96,0	136,7	42%	64%
EBITDA gotówkowa*	34,2	212,2	292,3	38%	54%
zysk netto	8,7	66,4	81,2	22%	56%

Wyniki finansowe (mln PLN)



	2007	2012	zmiana
sprawy w obsłudze na koniec roku w mln szt. (inkaso i portfele nabyte)	1,1	2,6	134%
nominał spraw w obsłudze na koniec roku w mld PLN (inkaso i portfele nabyte)	4,7	19,3	310%
skumulowane spłaty z portfeli nabytych w mln PLN	157	1 405	794%
liczba pracowników*	751	1 805	140%

Źródło: KRUK S.A.; * EBITDA gotówkowa = EBITDA + spłaty na pakietach własnych – przychody z windykacji pakietów własnych
* W tym pracownicy zatrudnieni na podstawie umowy o pracę oraz umów cywilnoprawnych

KRUK - nagrody i wyróżnienia otrzymane w 2012 roku



Byki i niedźwiedzie 2011 - nagroda za najbardziej udany debiut na Giełdzie Papierów Wartościowych w 2011 roku.



Effie Award 2012 - srebrna nagroda w kategorii Bankowość za kampanie medialną „Pomagamy spłacać długi”. Pierwszy raz w historii polskiego, i najprawdopodobniej także światowego, rynku mediów tą prestiżową nagrodą wyróżniona została kampania firmy z branży zarządzania wierzytelnościami.



„The Best Annual Report 2011” - wyróżniony w kategorii najlepsza wartość użytkowa raportu rocznego, w kategorii banków i instytucji finansowych.



- prezes zarządu KRUK - Piotr Krupa znalazł się w gronie 10 finalistów X edycji prestiżowego konkursu Przedsiębiorca Roku 2012 organizowanego przez Ernst&Young.



Dobra Firma 2012 – Grupa KRUK znalazła się w elitarnym gronie 20 najbardziej dynamicznie i efektywnie rozwijających się polskich przedsiębiorstw. w ramach corocznego rankingu największych polskich firm - Lista 2000.



Złoty Laur Klienta 2012 – Nagroda jest wyrazem popularności marki i pozytywnych opinii, które klienci wyrażają na jej temat. "Laur Klienta" to największy program konsumencki w kraju.



TOP MARKA 2013 w konkursie **LAUR KLIENTA/KONSUMENTA** – Top Marka to nagroda przyznawana przez Redakcyjną Kapitułę Konkursową na podstawie wyników, jakie uzyskała dana marka w poprzednich edycjach programu Laur konsumenta. KRUK nieprzerwanie był wyróżniany Złotym Laurem przez Konsumentów od 2008 roku.



Najlepszy produkt dla biznesu 2012 – wyróżnienie otrzymane od Gazety Finansowej dla „Najlepszego Produktu dla biznesu” w kategorii Windykacja



Book of Lists 2012 - Pierwsze miejsce w rankingu firm zarządzających należnościami

Agenda

Wstęp

Rynek windykacyjny

Działalność operacyjna

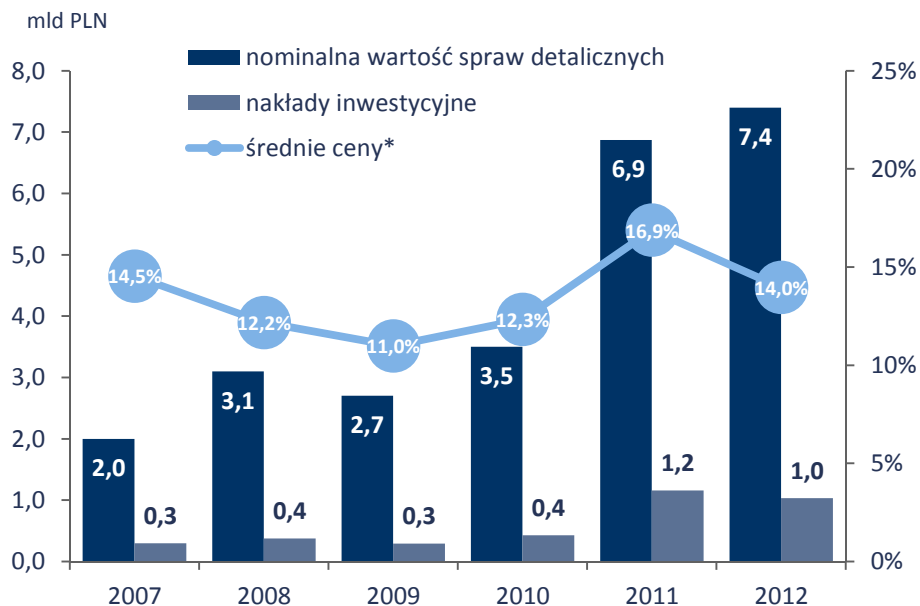
Kierunki rozwoju

Wyniki finansowe

Załączniki

2012 - rok silnej podaży detalicznych portfeli konsumenckich** w Polsce i w Rumunii

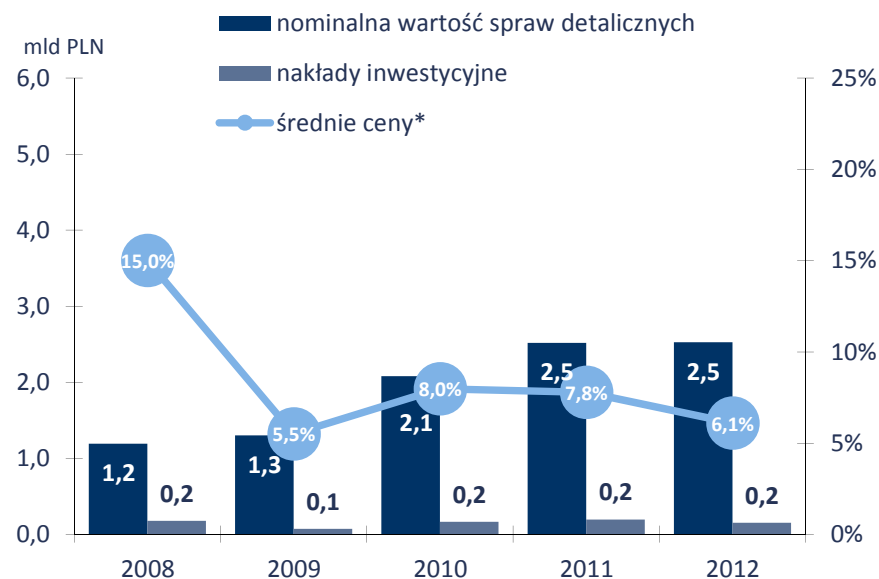
POLSKA



Rynek bankowych portfeli konsumenckich w wartości nominalnej wzrósł o 10% rok do roku (6,0 mld PLN w 2011 do 6,6 mld PLN w 2012 roku).

W ostatnim roku spadły ceny wierzytelności konsumenckich w efekcie pogorszenia jakości spraw i niższej konkurencji w II połowie 2012 roku.

RUMUNIA



Rynek ustabilizował się w 2012 roku na poziomie roku poprzedniego.

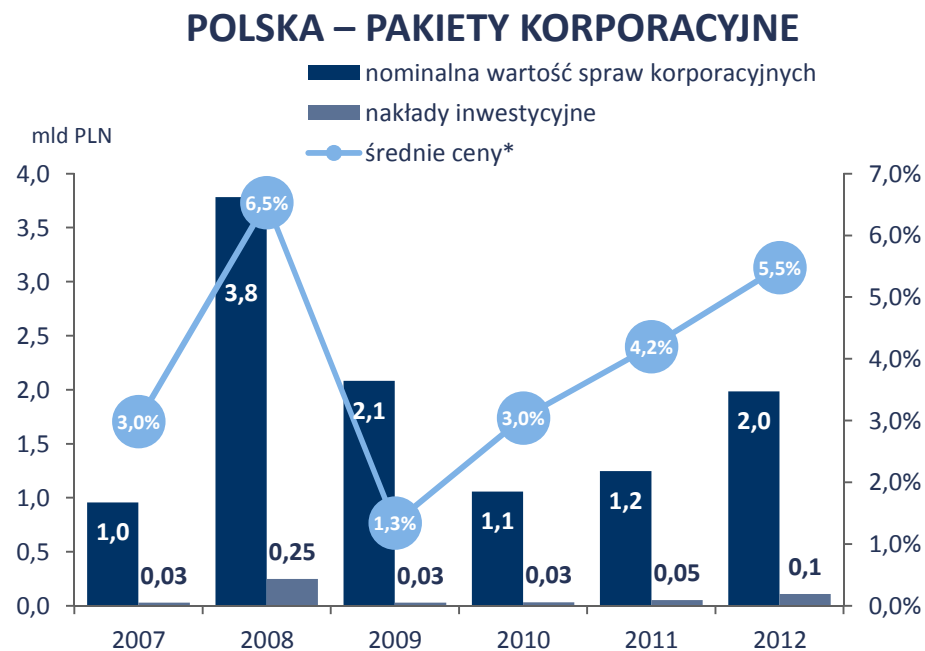
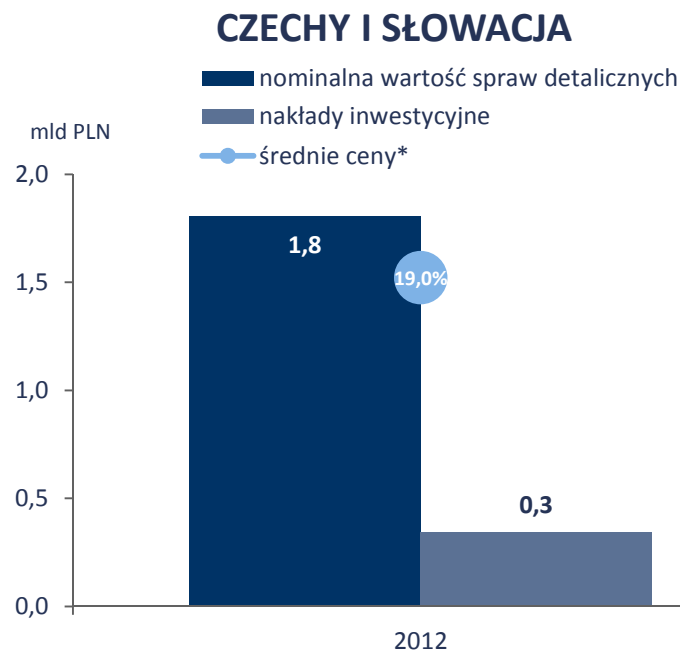
Charakterystyka spraw w Rumunii oraz mniejsza niż w Polsce konkurencja sprawiają, że średnie ceny portfeli wierzytelności konsumenckich pozostają niskie. Spadek średniej ceny w 2012 roku wynika z innej charakterystyki sprzedanych spraw.

Źródło: KRUK SA., IBnGR;

* średnia cena jako % wartości nominalnej

** portfele konsumenckie = niezabezpieczone wierzytelności osób fizycznych + wierzytelności niehipoteczne MSP

Łączne nakłady na rynku detalicznych portfeli konsumenckich** w 2012 roku w Czechach i na Słowacji wyniosły około 340 mln PLN. Wartość sprzedanych portfeli korporacyjnych w Polsce prawie się podwoiła.



Nakłady poniesione na konsumenckim rynku czeskim i słowackim są około dwukrotnie większe od nakładów na analogicznym rynku rumuńskim.

Rynek słowacki charakteryzuje się niższymi cenami portfeli niż rynek czeski z uwagi na sprzedaż wierzytelności z dłuższym okresem po dacie wymagalności i różnicami natury prawnej.

Rynek korporacyjny w Polsce odnotował wzrost wartości nominalnej o 59% w stosunku do roku poprzedniego. Nakłady na rynku wzrosły o blisko 90% w stosunku do 2011 roku.

Wzrost średniej ceny wyrażonej jako procent wartości nominalnej jest efektem lepszej jakości spraw oferowanych w portfelach sprzedawanych w 2012 roku w porównaniu do wierzytelności korporacyjnych oferowanych w latach 2009-2011.

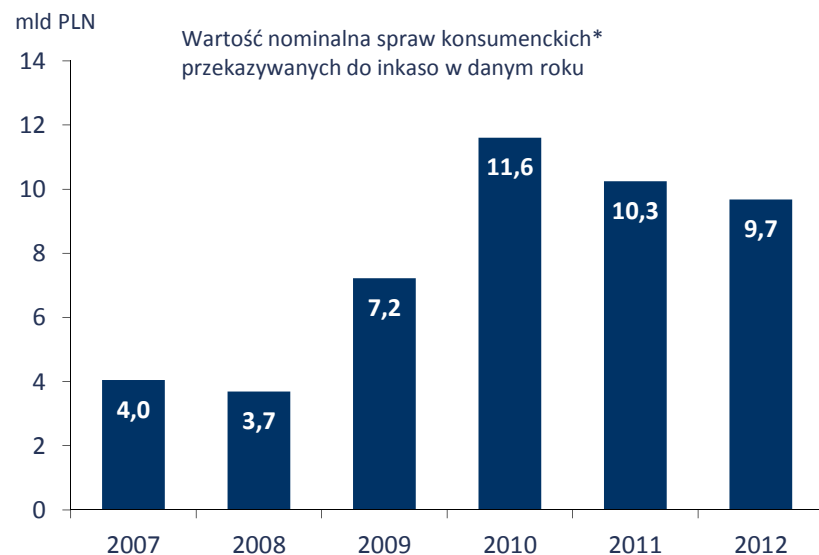
Źródło: KRUK SA.,

* średnia cena jako % wartości nominalnej

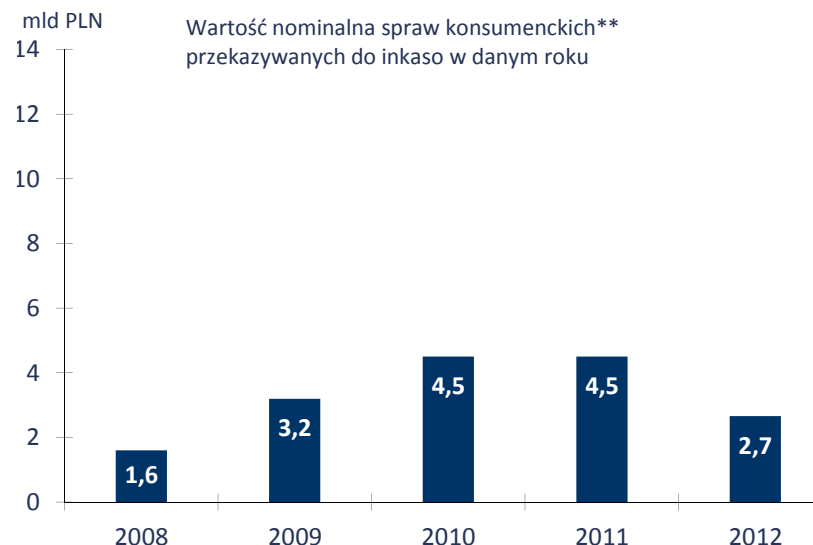
** portfele konsumenckie = niezabezpieczone wierzytelności osób fizycznych + wierzytelności niehipoteczne MSP

Zarówno w Polsce jak i Rumunii nastąpiło zmniejszenie wielkości rynku inkaso m.in. za sprawą silnej podaży na rynku sprzedaży wierzytelności oraz ograniczonej akcji kredytowej banków.

POLSKA



RUMUNIA



W wyniku spowolnienia akcji kredytowej w Polsce i Rumunii, niektóre banki w 2012 wciąż zmniejszały wolumen spraw oddawanych do inkaso. W Polsce wartość wierzytelności bankowych przekazywanych do obsługi zewnętrznym podmiotom zarządzającym wierzytelnościami zmniejszyła się o 6% w porównaniu do 2011 roku. W Rumunii spadek ten był jeszcze większy i wyniósł 41%.

Rok 2012 był kolejnym, w którym obserwowaliśmy przesunięcie z rynku inkaso do rynku sprzedaży wierzytelności.

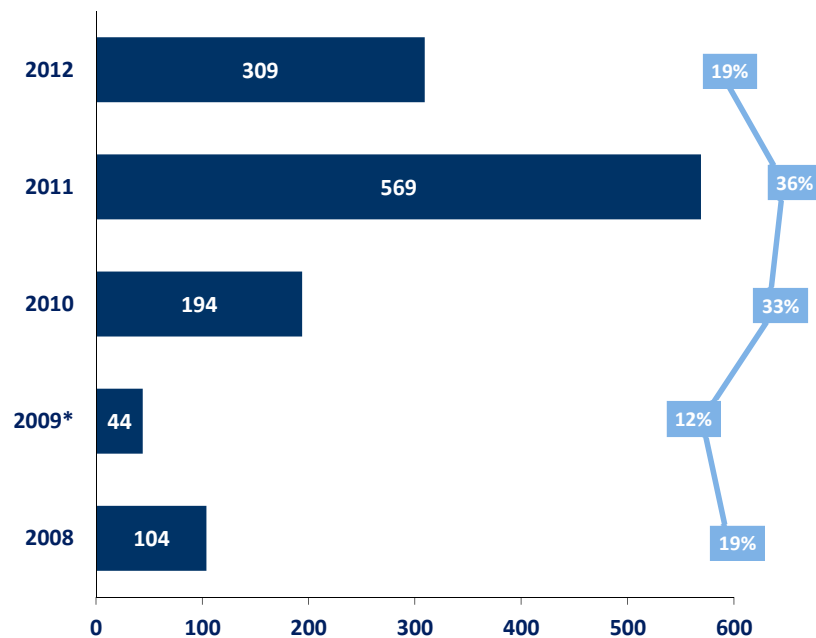
Źródło: KRUK SA

*sprawy konsumenckie inkaso w Polsce = niezabezpieczone i zabezpieczone (hipotecznie) wierzytelności osób fizycznych

**sprawy konsumenckie inkaso w Rumunii = niezabezpieczone wierzytelności osób fizycznych

KRUK utrzymał pozycję regionalnego lidera w 2012 roku na rynku zakupów i inkasa

Nabyte portfele PL, RO, CZ, SK (mln PLN) i udział rynkowy (%)

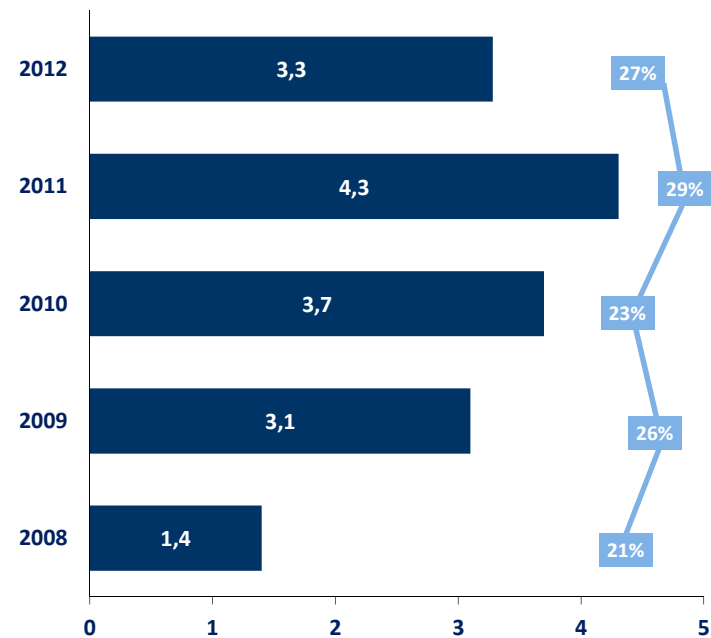


KRUK jest **liderem** na polskim i rumuńskim rynku zakupów wierzytelności.

Udział Grupy na rynku zakupów wierzytelności w poszczególnych krajach wg wartości nakładów

Polska	20%
Rumunia	38%
Czechy/Słowacja	8%

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



KRUK obserwuje w ostatnim czasie wyhamowanie na rynku inkaso. Rynek **przesuwa się w kierunku sprzedaży wierzytelności**.

Większość spraw została przyjęta w Polsce, co pozwoliło osiągnąć **31% udział na krajowym rynku inkaso**.

Źródło: KRUK S.A.; * dodatkowo KRUK zainwestował 10 mln PLN w roku 2009 w wierzytelności korporacyjne

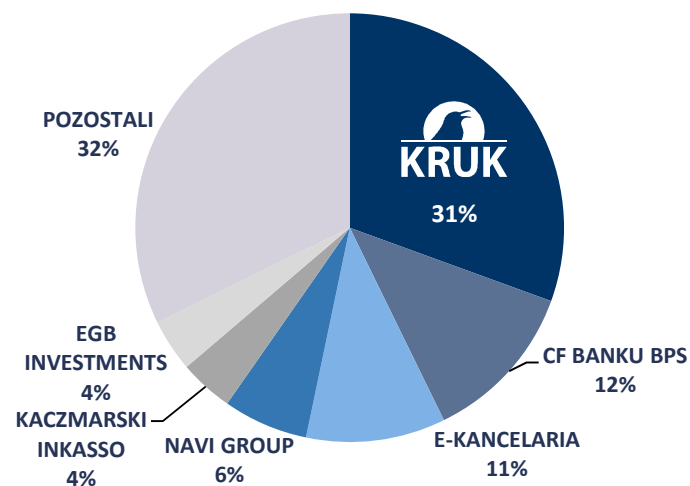
KRUK zdecydowanym liderem wśród polskich firm zarządzających wierzytelnościami*

W Polsce Grupa KRUK obsługiwała w 2012 roku sprawy o łącznej wartości nominalnej 5,5 mld PLN, czyli **5% więcej niż suma spraw obsługiwanych przez jej czterech największych konkurentów z zestawienia Gazety Parkiet***.

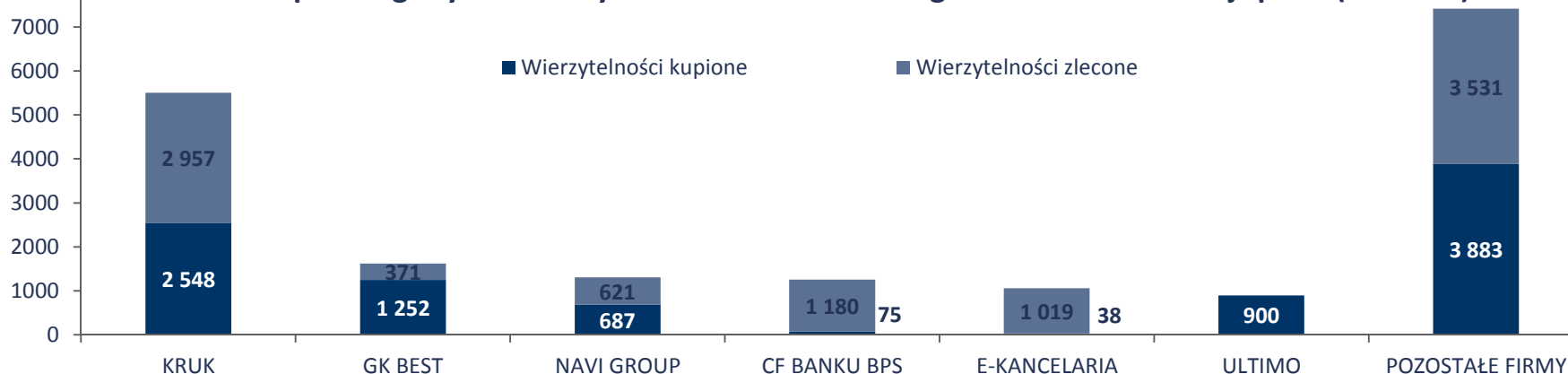
Grupa KRUK w 2012 roku **nabyła 2,5 mld PLN wartości nominalnej wierzytelności**, czyli 27% wystawionych na sprzedaż pakietów w Polsce. Największy konkurent będący na drugim miejscu w zestawieniu Gazety Parkiet* nabył niespełna połowę tej wartości.

Grupa KRUK nadal pozostaje bezapelacyjnym liderem segmentu inkaso w Polsce. W 2012 roku **przyjęła do obsługi sprawy o wartości nominalnej około 3 mld PLN**. Drugi w zestawieniu Gazety Parkiet konkurent pozyskał niespełna 40% tej kwoty.

Struktura polskiego rynku inkaso w 2012 roku*



Struktura polskiego rynku wierzytelności w 2012 roku wg wartości nominalnej spraw (mln PLN)*



* zestawienie obejmuje podmioty, które udostępniły Gazecie Giełdy Parkiet dane dotyczące wartości nominalnej przyjętych do windykacji na zlecenie i zakupionych wierzytelności; pozycja „POZOSTAŁE FIRMY” jest szacunkiem KRUK dotyczącym pozostałej wielkości rynku.
Źródło: Opracowanie własne na podstawie artykułu „Akcjonariusze windykatorów mają powody do optymizmu” GG Parkiet z dnia 18 lutego 2013 oraz danych KRUK S.A.

Agenda

Wstęp

Rynek windykacyjny

Działalność operacyjna

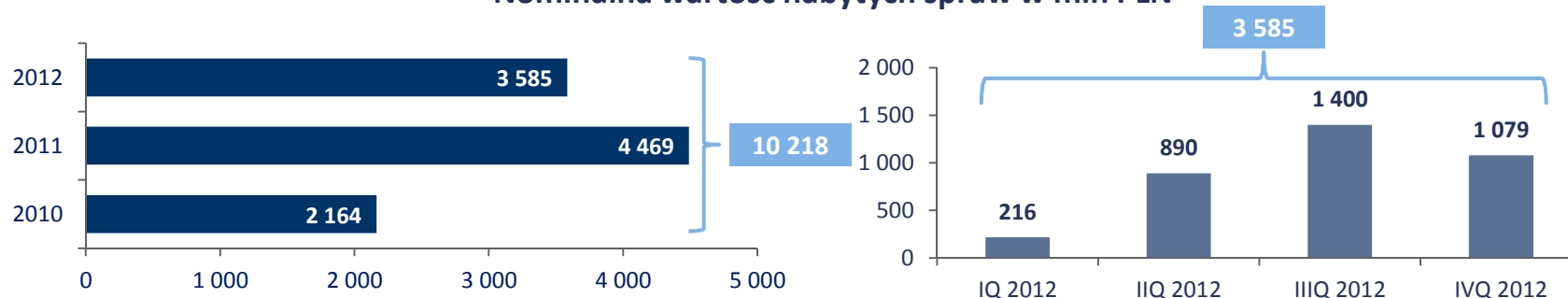
Kierunki rozwoju

Wyniki finansowe

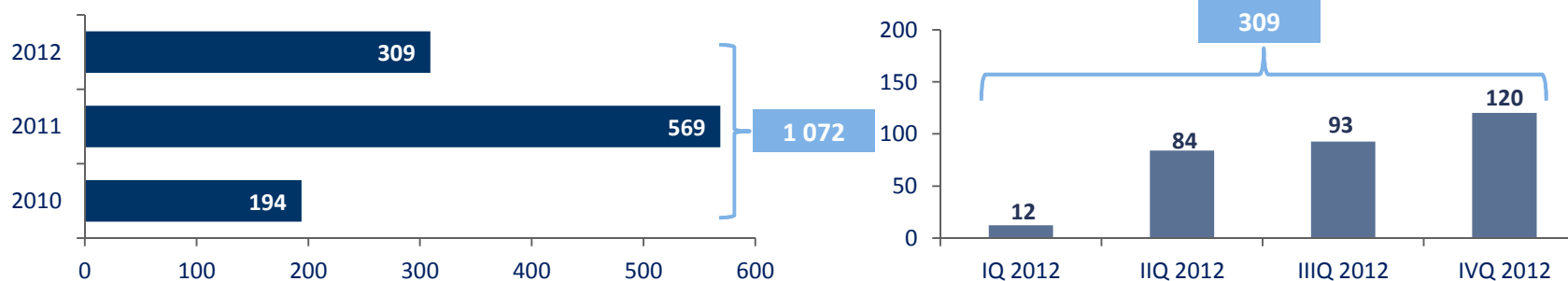
Załączniki

KRUK - inwestycje w zakupy portfeli wierzytelności w 2012 roku

Nominalna wartość nabytych spraw w mln PLN



Nakłady inwestycyjne na nowe portfele w mln PLN

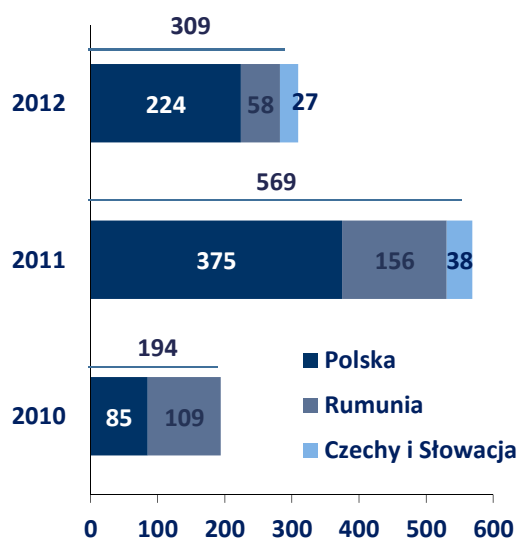


W 2012 roku KRUK nabył 53 portfele wierzytelności. Nabyte portfele pochodziły głównie od instytucji finansowych, od których KRUK kupił 47 portfeli o łącznej wartości nominalnej ponad 3,4 mld PLN.

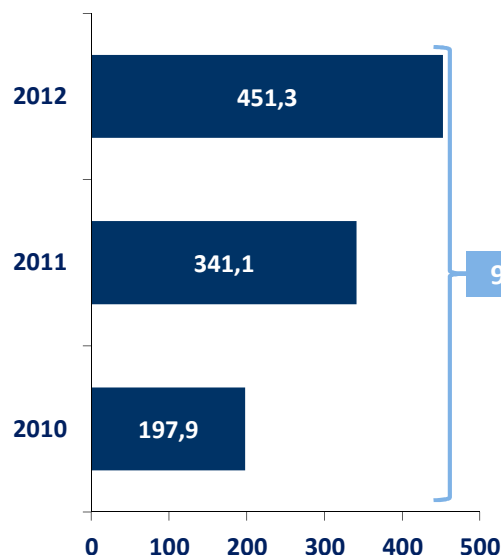
KRUK zwiększył aktywność inwestycyjną w II połowie roku i zainwestował 213 mln PLN, czyli prawie 70% inwestycji całego 2012 roku.

KRUK portfele nabyte – 451 mln PLN spłat w 2012 roku przy 27% kosztów operacyjnych

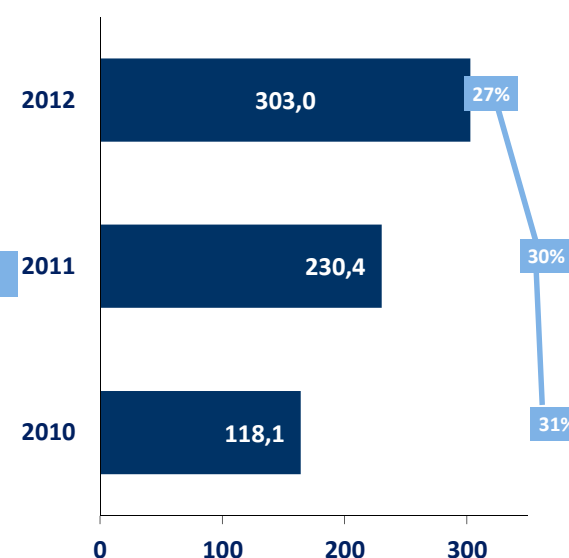
Nakłady KRUK na portfele
(mln PLN)



Spłaty na portfelach nabytych
(mln PLN)



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

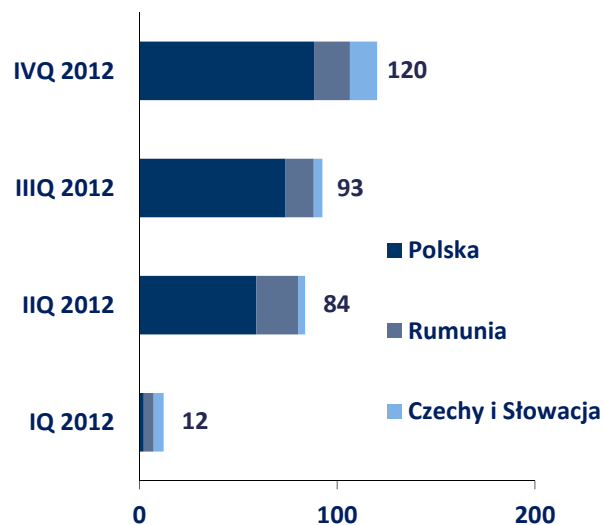


Grupa zainwestowała znaczną część nakładów w drugiej połowie 2012 roku, w odpowiedzi na poprawę relacji popyt-podaż i zmianę w kształtowaniu się cen płaconych za portfele.

Znaczące inwestycje w portfele wierzytelności (878 mln PLN w ostatnich dwóch latach) przynoszą wymierny efekt w postaci dynamicznego wzrostu spłat – od 2010 roku ich wartość wzrosła o prawie 130%.

KRUK – inwestycje Grupy przyspieszyły w drugiej części roku

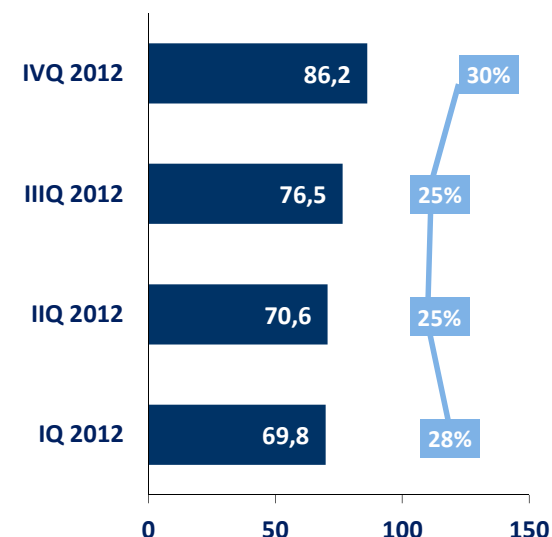
Nakłady KRUK na portfele
(mln PLN)



Spląty na portfelach nabytych
(mln PLN)



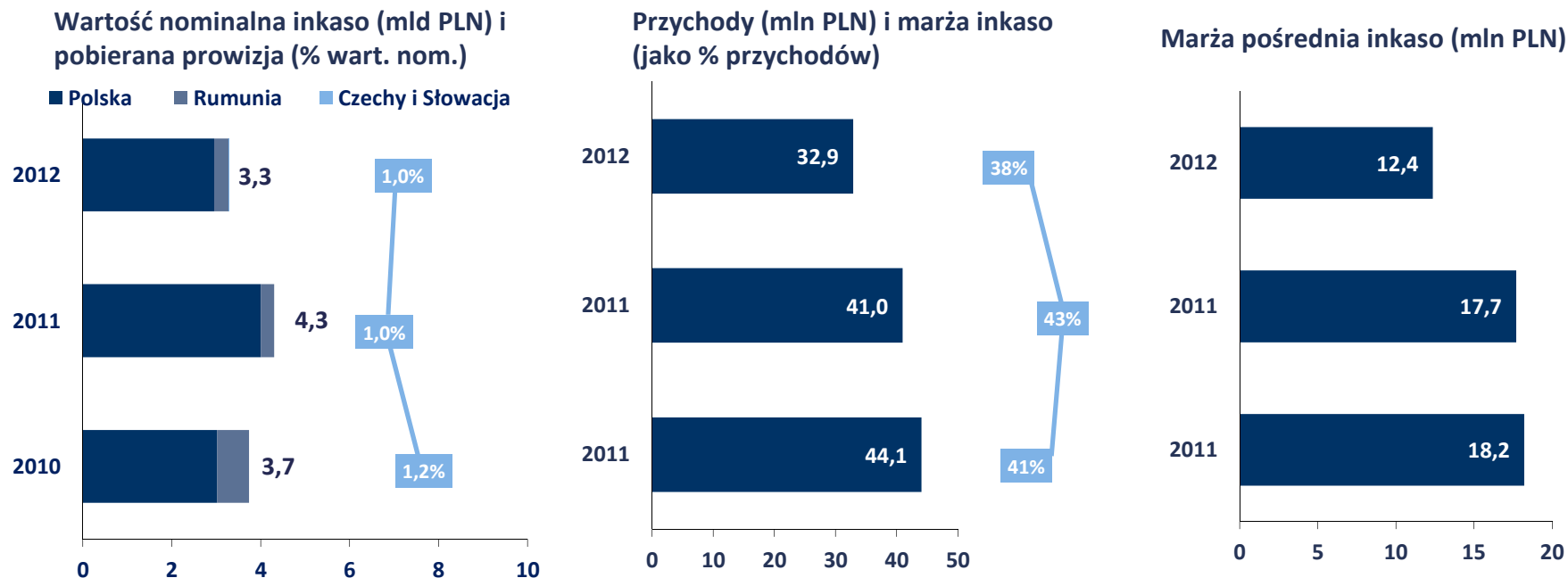
Przychody (mln PLN) i koszty
(jako % spląt)



Znaczną część nakładów 2012 roku Grupa poczyniła w drugiej jego połowie (213 mln PLN vs 96 mln PLN w pierwszym półroczu), w odpowiedzi na poprawę podaży portfeli na rynku.

W czwartym kwartale 2012 roku Grupa odnotowała wzrost udziału kosztów w splątach z portfeli nabytych z powodu wzrostu kosztów promocji oraz reklamy (koszty te w 4Q stanowiły 74% wszystkich kosztów promocji i reklamy poniesionych w całym 2012 roku).

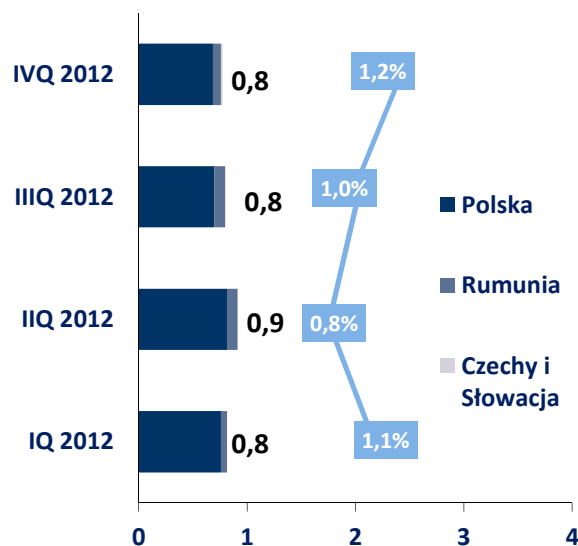
KRUK – świadczenie usług windykacji na zlecenie pozostaje kluczowym filarem biznesu Grupy, pomimo spadku wielkości całego rynku i przychodów z tej działalności.



Obserwujemy przesuniecie na rynku wierzytelności z obszaru usług windykacyjnych w kierunku sprzedaży portfeli. Biznes inkaso wciąż ma dla KRUKa strategiczne znaczenie ze względu na wysoką rentowność oraz synergie z biznesem zakupu wierzytelności.

KRUK – wyniki osiągnięte w inkasie w poszczególne kwartały 2012 roku

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



Przychody (mIn PLN) i marża inkaso (jako % przychodów)



Marża pośrednia inkaso (mIn PLN)

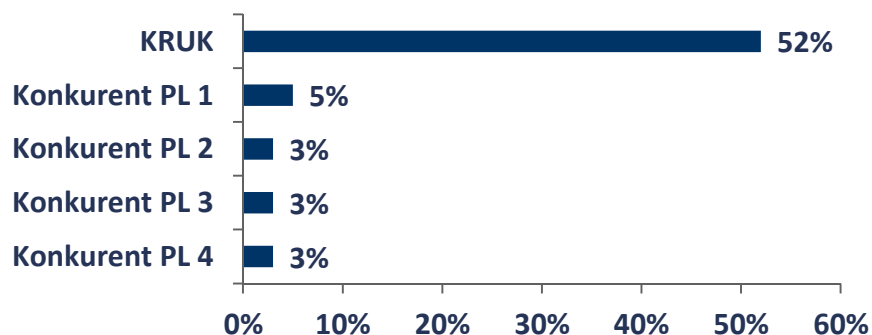


W 2012 roku Grupa utrzymywała stabilny poziom spraw obsługiwanych na zlecenie. Jednocześnie, począwszy od 2Q 2012, sukcesywnie zwiększała poziom pobieranej prowizji z 0,8% do 1,2% w 4Q 2012.

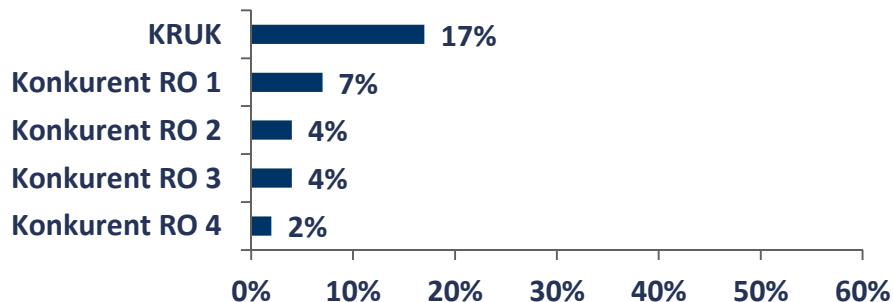
W 4Q 2012 nastąpił wzrost przychodów oraz marży pośredniej inkaso. Powodem poprawy wyników, przy niezwiększonym poziomie wartości nominalnej pozyskanych spraw, był wynik uzyskany na serwisie spraw korporacyjnych, które Grupa obsługuje w obszarze zleceń inwestorów wtórnych.

Innowacyjne i unikatowe podejście KRUKa do zarządzania wierzytelnościami nabytymi na własny rachunek

Znajomość marek - Polska



Znajomość marek - Rumunia



FILOZOFIA DZIAŁANIA KRUKa

- KRUK traktuje osobą zadłużoną jak klienta, nie jak dłużnika
- Zadaniem pracowników KRUKa jest pomoc w spłacie zadłużenia – doradcy negocjują z osobami zadłużonymi indywidualne plany spłat
- KRUK jest jedyną firmą z branży zarządzania wierzytelnościami, która dociera do osób zadłużonych za pomocą reklam telewizyjnych promując podejście ugodowe
- Skuteczność strategii ugodowej została potwierdzona przez wzrost skuteczność spłat oraz stabilności i przewidywalności generowanych środków pieniężnych
- Rosnąca rozpoznawalność i wykorzystanie Rejestru Dłużników ERIF BIG S.A. przekłada się na większą skuteczność KRUKa

Unikalne na skalę europejską podejście do prowadzenia kontaktów z osobami zadłużonymi pozwala Grupie KRUK na utrzymywanie pozycji lidera w Polsce i w Rumunii, a także na rozwój biznesu w innych krajach.

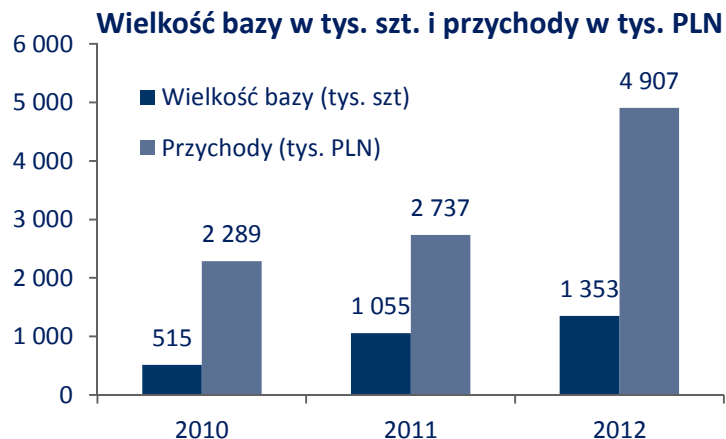
Źródło: Raport z badania PBS dotyczącego znajomości firm windykacyjnych wśród Polaków.

Raport z badania TNS CSOP Romania dotyczącego znajomości firm windykacyjnych wśród obywateli Rumunii

Badania przeprowadzono na zlecenie KRUK S.A. w listopadzie-grudniu 2012 roku na reprezentatywnej grupie tysiąca dorosłych Polaków oraz tysiąca dorosłych obywateli Rumunii.

KRUK - Nowe projekty w Polsce

RD ERIF (Biuro Informacji Gospodarczej)

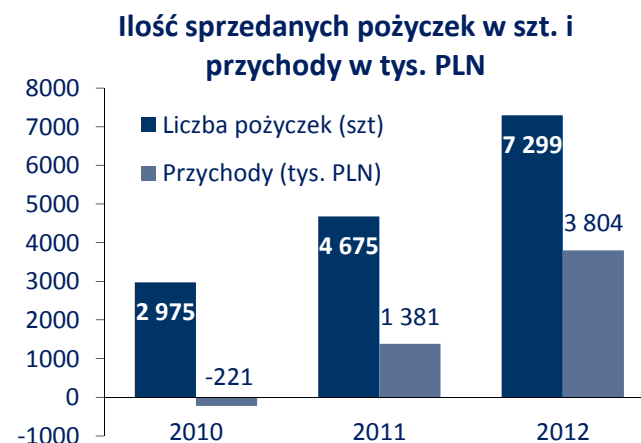


Dynamiczny wzrost bazy ERIF był kontynuowany w 2012 roku – liczba spraw przekroczyła 1,35 mln a ich wartość to ponad 7 mld PLN

Jedynе biuro w Polsce, którego baza danych jest cyklicznie weryfikowana przez niezależnego biegłego rewidenta, a wynikiem tej weryfikacji jest kwartalny raport dotyczący stanu i struktury bazy danych publikowany na rynku.

Zwiększająca się skala działalności RD ERIF przekłada się na wyższą skuteczność KRUKa poprzez zwiększenie dyscypliny wśród osób zadłużonych.

POŻYKI NOVUM



W 2012 roku przychody projektu NOVUM wzrosły prawie trzykrotnie w porównaniu do 2011 roku. Liczba udzielonych pożyczek Novum wzrosła o 56% r/r.

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

Przewagą konkurencyjną jest ograniczenie ryzyka przez znajomość charakterystyki i zachowania pożyczkobiorcy oraz skuteczna windykacja.

KRUK - Historyczna krzywa spłat do nakładów poniesionych w latach 2005-2012

Średnioważona krzywa spłat dla portfeli nabytych w latach kalendarzowych	Razem	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	9Y+
Inwestycje z lat 2005-2012	249%+	24%	52%	44%	36%	25%	24%	27%	18%	+	+

Średnioważona krzywa spłat dla portfeli zakupionych w latach 2005-2012



Czynniki kształtujące krzywą spłat:

- sytuacja makroekonomiczna, poziom bezrobocia i inne czynniki mające wpływ na kondycję finansową osób zadłużonych
- otoczenie prawne warunkujące skuteczność czynności windykacyjnych
- poziom konkurencji
- wdrożona na masową skalę w 2008 roku strategia oparta na ugodach z osobami zadłużonymi i przekazie marketingowym
- budowanie kontaktu z osobami zadłużonymi poprzez rozwój sieci doradców terenowych
- wzrost rozpoznawalności i zwiększająca się skala działania RD ERIF BIG S.A.
- efektywne wykorzystanie i rozwój procesu sądowego na rynkach zagranicy
- doświadczenie w wycenach pakietów wierzytelności
- skala działalności oraz synergia usług zarządzania wierzytelnościami i nabywania portfeli wierzytelności na własny rachunek.

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

KRUK – wybrane istotne wydarzenia po 31 grudnia 2012 r.

Obligacje

Seria P2

Na podstawie uchwał Zarządu Spółki z dnia 5 lutego oraz 7 marca 2013:

Spółka wyemitowała w ramach oferty prywatnej **30 000** niezabezpieczonych obligacji serii P2, o wartości nominalnej 1 000 PLN każda, z terminem wykupu 7 marca 2017. Wartość emisji: **30 mln PLN**

Seria P3

Na podstawie uchwał Zarządu Spółki z dnia 12 lutego oraz 14 marca 2013 roku:

Spółka wyemitowała w ramach oferty prywatnej **30 000** niezabezpieczonych obligacji serii P3, o wartości nominalnej 1 000 PLN każda, z terminem wykupu 7 marca 2017 roku. Wartość emisji: **30 mln PLN**

Kredyty

W dniu 18 lutego 2013 roku

- KRUK S.A. (Spółka) zawarła z BZ WBK S.A. aneks do umowy kredytowej z dnia 8 kwietnia 2011 r., w wyniku którego do wysokości **70 mln PLN** zmniejszony został dotychczasowy (140 mln PLN) limit kredytowy udzielony Spółce.
- KRUK S.A. oraz PROKURA NS FIZ (Fundusz) zawarły z BZ WBK S.A. umowę kredytową, na podstawie której Bank udzielił Funduszowi kredytu w wysokości **70 mln PLN**. Zabezpieczeniem wierzytelności wynikającej z tej umowy są: zastaw na udziałach KRUK S.A. w Secapital S.a.r.l. pełnomocnictwo do określonych rachunków bankowych Funduszu oraz KRUK S.A., poręczenie cywilne KRUK S.A.

Agenda

Wstęp

Rynek windykacyjny

Działalność operacyjna

Kierunki rozwoju

Wyniki finansowe

Załączniki

Strategia rozwoju KRUK – utrzymanie pozycji lidera na dotychczasowych rynkach, dalszy wzrost efektywności operacyjnej, ekspansja zagraniczna i nowe produkty

wykorzystanie wzrostu rynku i utrzymanie pozycji lidera

- KRUK jako najbardziej doświadczona i innowacyjna organizacja w branży zamierza utrzymać pozycję lidera na rynku portfeli nabytych i inkasa wierzytelności konsumenckich w Polsce i Rumunii i uzyskać pozycję lidera w Czechach i na Słowacji.
- KRUK zarządza portfelem wierzytelności, których łączna wartość nominalna w momencie nabycia wynosiła **14,1 mld PLN**. Celem KRUKa jest zwiększanie dotarcia do osób zadłużonych z tego portfela i zwiększanie skuteczności odzysku gotówki, co daje potencjał na zwiększenie zysków w oparciu o już posiadane aktywa.
- Dodatkowo KRUK planuje rozwinąć obecność na rynku zakupów i windykacji portfeli korporacyjnych w Polsce bazując na obszernych doświadczeniach z serwisu na zlecenie tych portfeli.

ekspansja zagraniczna

- Dynamiczny rozwój na rynku rumuńskim, czeskim i słowackim potwierdza skuteczności modelu biznesowego KRUKa.
- KRUK zamierza rozwijać działalność na nowych rynkach budując biznes zakupów portfeli i inkasa przez budowanie organizacji lub przejęcia lokalnych firm.

nowe produkty

- KRUK zamierza rozwijać RD ERIF BIG S.A. jako niezależny biznes informacji gospodarczej, ale także coraz bardziej skuteczne narzędzie windykacyjne.
- KRUK zamierza rozwijać biznes pożyczkowy w oparciu o posiadaną bazę osób zadłużonych.

KRUK posiadał na koniec 2012 roku 246 portfeli wierzytelności, o wartości nominalnej 14,1 mld PLN i wartości godziwej 873 mln PLN i zamierza zwiększać skuteczność odzysku gotówki na tym portfelu

Potencjał Aktywów Operacyjnych Grupy KRUK

Portfele wierzytelności [mln PLN]	2008	2009	2010	2011	2012
Wartość nominalna zakupionych portfeli	640	1 712	2 164	4 469	3 585
Wartość nominalna zakupionych portfeli narastająco	2 197	3 909	6 072	10 542	14 126
Spłaty od osób zadłużonych	117	140	198	341	451
Spłaty od osób zadłużonych narastająco	274	415	612	954	1 405
Wartość godziwa	152	150	263	719	873
Aktualizacja wartości godziwej	9	6	10	20	5
Udział aktualizacji w wartości godziwej	6,0%	4,2%	4,0%	2,7%	0,5%

Inicjatywy operacyjne podejmowane przez Grupę KRUK celem zwiększenia skuteczności w dochodzeniu wierzytelności


Rozwój sieci doradców terenowych w Polsce oraz Rumunii i Czechach

Rozwój windykacji sądowej w Rumunii

Zwiększenie skuteczności działań marketingowych budujących dotarcie do osób zadłużonych

Zwiększenie skali działalności i rozpoznawalności RD ERIF BIG S.A.

KRUK – najszybciej rosnący, najbardziej rentowny i najniżej wyceniany biznes w porównaniu do dużych giełdowych konkurentów.

	2008	2009	2010	2011	2012	CAGR (08-12)		
 KRUK S.A.	Zysk netto (mln PLN)	16,7	23,5	36,1	66,4	81,2	49%	
	wzrost		41%	54%	84%	22%		
	EPS (PLN)	1,1	1,48	2,34	4,03	4,80	44%	
	wzrost		35%	58%	72%	19%		
	Kapitał własny (mln PLN)	76,5	98,3	130,3	238,4	317,6	43%	
	ROE	22%	24%	28%	28%	26%		
						Kapitalizacja (mln PLN)*	964	
						P/E**	11,9	
	Intrum Justitia***	Zysk netto (mln PLN)	220,2	219,7	225,4	275,6	291,2	7%
		wzrost		0%	3%	22%	6%	
EPS (PLN)		2,77	2,76	2,83	3,45	3,65	7%	
Wzrost			-1%	3%	22%	6%		
Kapitał własny (mln PLN)		1 194,3	1 270,9	1 284,7	1 402,7	1 506,3	6%	
ROE		18%	17%	18%	20%	19%		
						Kapitalizacja (mln PLN)*	4 722	
						P/E**	16,2	
Portfolio Recovery***		Zysk netto (mln PLN)	144,6	141,3	235,6	322,5	402,1	29%
		wzrost		-2%	67%	37%	25%	
	EPS (PLN)	9,47	9,15	13,87	18,65	23,56	26%	
	wzrost		-3%	52%	34%	26%		
	Kapitał własny (mln PLN)	905,2	1 069,7	1 564,1	1 898,8	2 259,0	26%	
	ROE	16%	13%	15%	17%	18%		
						Kapitalizacja (mln PLN)*	6 672	
						P/E**	16,6	

* kapitalizacja na dzień 12.03.2013

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

*** dane przeliczone po kursach USD/PLN oraz SEK/PLN z dnia 12.03.2013 (NBP)

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

Agenda

Wstęp

Rynek windykacyjny

Działalność operacyjna

Kierunki rozwoju

Wyniki finansowe

Załączniki

KRUK 2008-2012 - szybko rosnący i wysoko rentowny biznes z silną generacją gotówki

mln PLN	2008	2009	2010	2011	2012	'12/'11	CAGR '08-'12
PORTFELE NABYTE							
nakłady na pakiety nabyte	-104	-54	-194	-569	-309	-46%	31%
splaty na portfelach	117	140	198	341	451	33%	40%
RACHUNEK WYNIKÓW							
Przychody z działalności operacyjnej	104	129	164	274	343	25%	35%
Portfele wierzytelności własnych	73	85	118	230	303	32%	43%
w tym aktualizacja	9	6	10	20	5		
Usługi windykacyjne	29	42	44	41	33	-20%	3%
Inne produkty i usługi	3	2	2	3	7		
Marża pośrednia	48	57	75	144	194	35%	42%
<i>Marża procentowo</i>	46%	44%	45%	52%	57%		
Portfele wierzytelności własnych	38	39	57	127	181	42%	48%
Usługi windykacyjne	9	18	18	18	12	-31%	8%
Inne produkty i usługi	0	1	-1	-1	1		
EBITDA	27	35	47	101	144	43%	52%
<i>marża EBITDA</i>	26%	27%	28%	37%	42%		
ZYSK NETTO	17	24	36	66	81	23%	48%
<i>marża zysku netto</i>	16%	18%	22%	24%	24%		
ROE	22%	23%	28%	28%	26%		
EPS (PLN)	1,1	1,5	2,3	4,0	4,8	20%	45%
EBITDA GOTÓWKOWA*	71	90	127	212	292	38%	43%
Wskaźnik Przychody/Wartość godziwa nabytych portfeli	48%	56%	45%	32%	35%		
Wskaźnik Aktualizacja/Wartość godziwa nabytych portfeli	6,0%	4,2%	4,0%	2,7%	0,5%		

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

KRUK - wyniki kwartalne w 2012 roku

mIn PLN	IVQ 2011	IQ 2012	IIQ 2012	IIIQ 2012	IVQ 2012
PORTFELE NABYTE					
Nakłady na portfele nabyte	146,0	12,3	83,9	92,7	120,3
Spląty na portfelach nabytych	106,9	108,1	107,8	116,0	119,4
RACHUNEK WYNIKÓW					
Przychody z działalności operacyjnej	83,4	79,9	79,4	85,8	97,9
Portfele wierzytelności nabytych	73,2	69,8	70,6	76,5	86,2
w tym aktualizacja	7,9	-5,6	-0,7	3,7	7,2
Usługi windykacyjne	10,2	8,6	7,3	7,6	9,3
Inne produkty i usługi	0,0	1,5	1,5	1,7	2,4
Marża pośrednia	37,8	42,5	46,1	50,3	55,2
<i>Marża procentowo</i>	53%	58%	59%	57%	56%
Portfele wierzytelności nabytych	34,0	39,3	44,0	47,3	50,3
Usługi windykacyjne	5,1	3,1	2,3	2,7	4,3
Inne produkty i usługi	-1,2	0,1	-0,2	0,4	0,6
EBITDA	25,1	30,1	33,5	38,0	42,5
<i>marża EBITDA</i>	30%	38%	42%	44%	43%
ZYSK NETTO	14,1	14,0	18,2	21,8	27,1
<i>marża zysku netto</i>	17%	18%	23%	25%	28%
EBITDA GOTÓWKOWA*	58,9	68,5	70,7	77,5	75,7

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

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

mln PLN	2011	2012	12/'11
RACHUNEK WYNIKÓW			
Przychody z działalności operacyjnej	274,0	343,0	25,2%
Polska	170,0	240,1	41,2%
Zagranica	104,0	102,9	-1,1%
Marża pośrednia	143,7	194,1	35,1%
<i>Marża procentowo</i>	52%	57%	
Polska	63,2	124,6	97,1%
Zagranica	80,4	69,5	-13,6%
Koszty ogólne	40,9	50,3	22,8%
EBITDA	101,4	144,0	42,0%
<i>Rentowność EBITDA</i>	37%	42%	
Koszty finansowe	27,4	51,6	87,9%
ZYSK NETTO	66,4	81,2	22,3%
<i>Rentowność zysku netto</i>	24%	24%	

KRUK – wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)

mln PLN	2011	2012	12/'11
AKTYWA			
Aktywa trwałe	23,8	27,5	15%
Aktywa obrotowe	776,6	943,9	22%
w tym :Inwestycje w pakiety nabyte	718,7	873,4	22%
Środki pieniężne	36,2	42,7	18%
Aktywa ogółem	800,5	971,4	21%
PASYWA			
Kapitał własny	238,4	317,6	33%
w tym Zyski zatrzymane	132,5	213,5	61%
Zobowiązania	562,1	653,8	16%
w tym: Kredyty i leasingi	118,0	169,0	43%
Obligacje	359,0	427,4	19%
Pasywa ogółem	800,5	971,4	21%
Dług odsetkowy	477,0	596,4	25%
Dług odsetkowy netto	440,8	553,7	26%
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych	1,8	1,7	-6%
Dług odsetkowy do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej*	2,1	1,9	-9%

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

KRUK – podstawowe informacje o przepływach pieniężnych (układ prezentacyjny)

mIn PLN	IQ 2012	IIQ 2012	IIIQ 2012	IVQ 2012	2011	2012
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	58,9	52,9	72,0	55,9	197,5	239,8
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	108,1	107,8	116,0	119,6	341,1	451,3
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-30,5	-26,6	-29,2	-36,1	-103,2	-122,3
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	3,1	2,3	2,7	4,3	17,5	12,4
Koszty ogólne	-12,7	-12,3	-12,2	-12,9	-40,9	-50,2
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-9,1	-18,3	-5,2	-19,0	-17,0	-51,6
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	-14,3	-85,7	-100,2	-123,1	-579,8	-323,3
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-12,3	-83,9	-94,0	-119,0	-568,8	-309,3
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-2,0	-1,7	-6,3	-4,1	-11,0	-14,1
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-41,8	26,4	41,1	64,4	397,7	90,0
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	61,9	66,9	111,1	133,7	194,9	373,7
Zaciągnięcie obligacji	70,0	50,0	0,0	70,0	291,0	190,0
Spłata kredytów i zobowiązań leasingowych	-143,6	-48,9	-5,5	-124,5	-103,9	-322,5
Spłata obligacji	-15,9	-39,6	-60,0	-5,0	-30,0	-120,5
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	-14,3	-2,1	-4,5	-9,8	45,8	-30,7
Przepływy pieniężne netto:	2,8	-6,4	12,9	-2,7	15,4	6,5

KRUK - struktura zadłużenia i harmonogram wykupu obligacji

OBLIGACJE (mln PLN)*	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Emisja	291	190	-	-	-	-
Wykup	30	120	102	130	41	154
Saldo obligacji do wykupu na koniec okresu	357	427	325	195	154	-

* Dane według wartości nominalnej

KREDYTY BANKOWE (mln PLN)	Kredyty udzielone przez banki	Wykorzystanie na 31.12.2012
Kredyty bankowe razem	260	162
Kredyty inwestycyjne	25	10
Kredyty rewolwingowe	235	152

Agenda

Wstęp

Rynek windykacyjny

Działalność operacyjna

Kierunki rozwoju

Wyniki finansowe

Załączniki

KRUK - model biznesowy i kroki milowe

Model biznesowy Grupy KRUK



Pomagamy spłacać długi

bo **76%** osób zadłużonych wyraża chęć spłaty zaległego zadłużenia*

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
- 2012** Rozwój działalności Grupy KRUK na Słowacji

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



Zarząd KRUK S.A. – najbardziej doświadczony zespół na rynku



Piotr Krupa, Prezes Zarządu

Piotr Krupa jest współzałożycielem, współwłaścicielem i Prezesem Zarządu KRUK od 1998



Rafał Janiak, Członek Zarządu, Finanse i Ryzyko

W KRUK od 2003 r., jako Dyrektor Finansowy, a następnie członek Zarządu.



Michał Zasepa, Członek Zarządu, Rozwój i Finansowanie

Od 2005 członek Rady Nadzorczej KRUK. Od 2010 w Zarządzie KRUK - odpowiedzialny za nowe projekty biznesowe, rozwój międzynarodowy i finansowanie.



Agnieszka Kułton, Członek Zarządu, Operacje Portfele Nabyte

W KRUK od 2002 r. jako Specjalista do spraw Obrotu i Windykacji Wierzytelności, następnie 2003-2006 jako Dyrektor do Spraw Windykacji. Od 2006 r. członek Zarządu Spółki.



Urszula Okarma, Członek Zarządu, Zakup Portfeli i Inkaso

Związana z KRUK od 2002 r. jako Dyrektor Departamentu Windykacji Telefonicznej oraz Dyrektor Pionu Obsługi Instytucji Finansowych. Od 2006 r. członek Zarządu Spółki.



Iwona Słomska, Członek Zarządu, Zasoby Ludzie, Marketing i Public Relations

Z KRUK związana od 2004, początkowo jako Dyrektor Marketingu i PR, w 2009 r. objęła również obszar HR jako członek Zarządu.

Zmotywowana kadra menedżerska

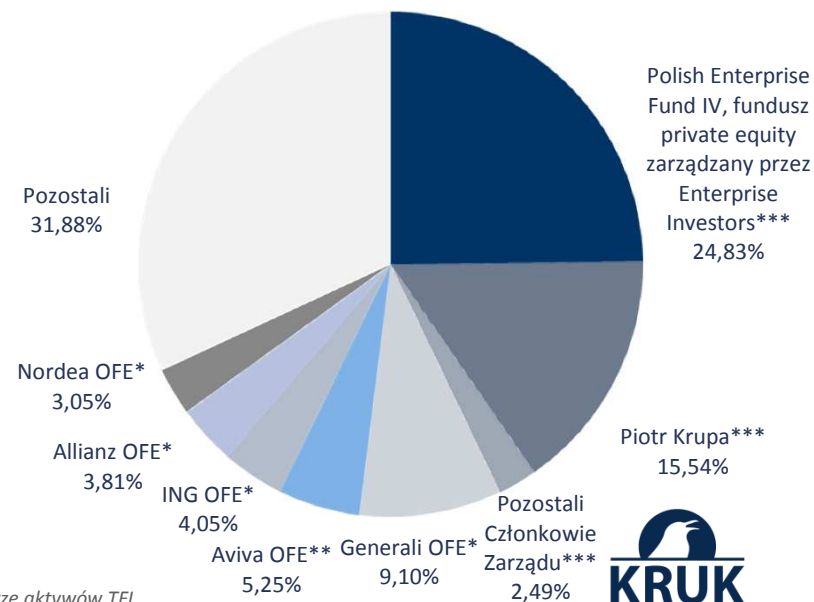
skuteczne programy motywacyjne

średni staż członków zarządu – 10 lat

Liczna grupa menedżerów, którzy są również akcjonariuszami Spółki

duży nacisk na szkolenie i rozwój pracowników

Ponad 18% akcji jest w posiadaniu Członków Zarządu KRUK SA



Źródło: KRUK S.A.,

*Udziały oszacowane na podstawie raportów o rocznej strukturze aktywów OFE i półrocznych raportów o strukturze aktywów TFI publikowanych na stronach www OFE i TFI** stan na 23.01.2013, *** stan na 17.03.2013



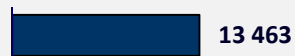
Podstawowe dane makroekonomiczne (1/2)

POLSKA

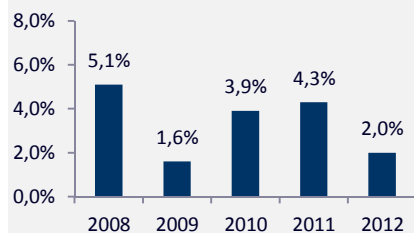
Populacja [2012r. w tys. osób]



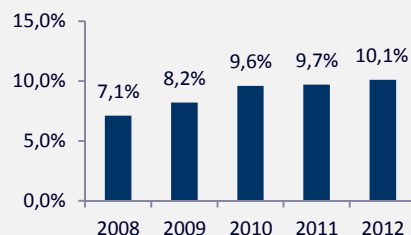
Produkt Krajowy Brutto na osobę [2011r. w dolarach amerykańskich]



Wzrost PKB [%]



Stopa bezrobocia[%]

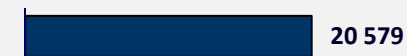


CZECHY

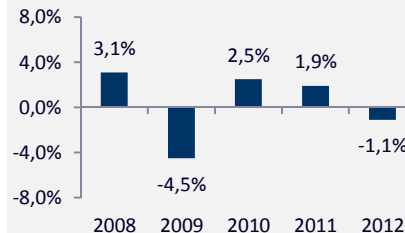
Populacja [2012 r. w tys. osób]



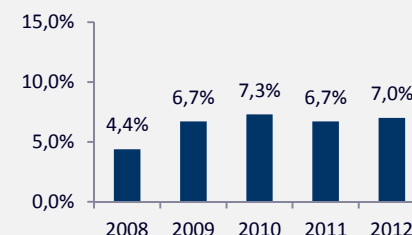
Produkt Krajowy Brutto na osobę [2011 r. w dolarach amerykańskich]



Wzrost PKB [%]

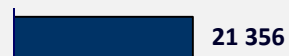


Stopa bezrobocia[%]



RUMUNIA

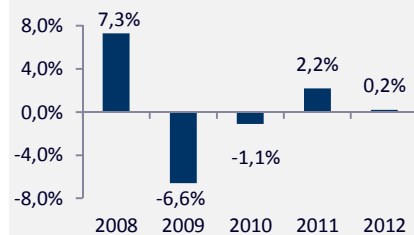
Populacja [2012r. w tys. osób]



Produkt Krajowy Brutto na osobę [2011r. w dolarach amerykańskich]



Wzrost PKB [%]



Stopa bezrobocia[%]

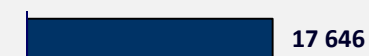


SŁOWACJA

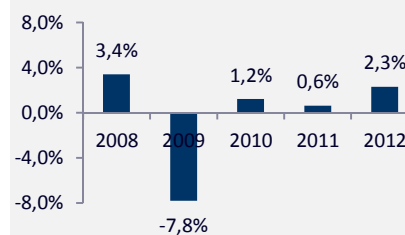
Populacja [2012r. w tys. osób]



Produkt Krajowy Brutto na osobę [2011r. w dolarach amerykańskich]



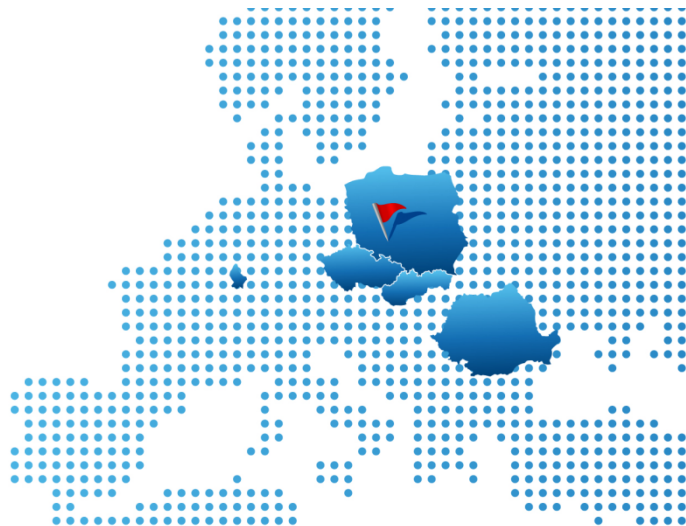
Wzrost PKB [%]



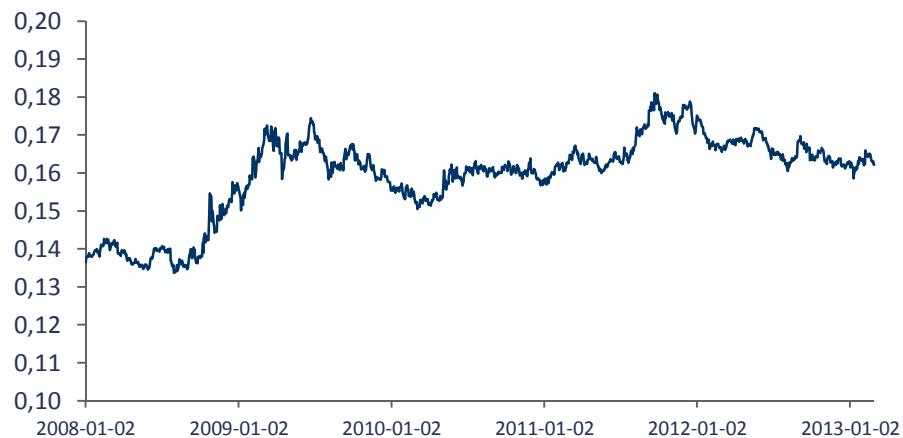
Stopa bezrobocia[%]



Podstawowe dane makroekonomiczne (2/2)



Średni kurs CZK/PLN od 2008 roku



Średni kurs RON/PLN od 2008 roku



Średni kurs EUR/PLN od 2008 roku



KRUK wprowadził w 3Q 2012 walutę funkcjonalną aby zmniejszyć kwartalną zmienność wyniku finansowego spowodowaną wahaniami kursów walut

Secapital S.a.r.l. compartment

Z dniem 1 lipca 2012 r. utworzono w jednostce zależnej, Secapital S.a.r.l. compartment (część jednostki, dla której prowadzona jest odrębna rachunkowość), w którym umieszczone zostały portfele wierzytelności nabywane przez Secapital w Rumunii.

Powody wprowadzenia zmian

Decyzja została podyktowana warunkami środowiska gospodarczego, w którym działa Grupa by odzwierciedlić zaistniałe transakcje, zdarzenia i uwarunkowania gospodarcze w jak najwierniejszy sposób. Część nabywanych przez Grupę pakietów wierzytelności, a co za tym idzie wpływów pieniężnych oraz przychodów jest nominowana w RON.

MSR 21

Podejście to jest zgodne z wymogami MSR 21, który wymaga, by każda indywidualna jednostka sporządzająca samodzielnie sprawozdanie finansowe ustaliła walutę funkcjonalną, w której generowane są główne przepływy pieniężne i w tej walucie ustalała swój wynik oraz sytuację majątkową i finansową.

Prezentowanie w Sprawozdaniach Finansowych

Aktywa i zobowiązania jednostek działających za granicą, których waluta funkcjonalna jest inna niż PLN są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego i prezentowane są w innych całkowitych dochodach. W przypadku zbycia inwestycji w takie jednostki lub wypłaty dywidendy różnice kursowe skumulowane w kapitałach własnych ujmuje się w wyniku finansowym (jako różnice kursowe netto w przychodach lub kosztach finansowych).

Waluta PLN

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych. Złoty jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Grupy Kapitałowej.

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
ERIF
BIG S.A.



finance
NOVUM



KRUK S.A.

POLSKA

ul. Legnicka 56, 54-204 Wrocław

ir@kruksa.pl, www.kruk.eu

DLA INWESTORA: www.kruksa.pl/dla-inwestora