

Grupa Kapitałowa KRUK



REJESTR DŁUŻNIKÓW
E R I F
BIG S.A.



PREZENTACJA WYNIKÓW

pierwszego kwartału 2012 r.

KRUK S.A.
Grupa Kapitałowa

Maj, 2012

Agenda

Wstęp

Rynek windykacji

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

KRUK wypracował 60% wzrost EBITDA gotówkowej* i utrzymał poziom zysku netto w I kwartale 2012 w porównaniu do I kwartału 2011

(I) W IQ 2012r. Grupa KRUK wypracowała ponad **79 mln zł przychodów** oraz **69 mln zł EBITDA gotówkowej**, czyli odpowiednio 49% i 60% więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

(II) Zysk netto Grupy wypracowany od stycznia do marca 2012 roku jest na poziomie z IQ 2011 i wynosi około **14 mln PLN**, mimo **negatywnego wpływu aktualizacji z tytułu zmian kursów walut**.

(V) KRUK ma **dobry dostęp do finansowania**: pozyskał w IQ 2012 roku **70 mln zł z emisji obligacji** oraz **70 mln zł limitu długu bankowego**.

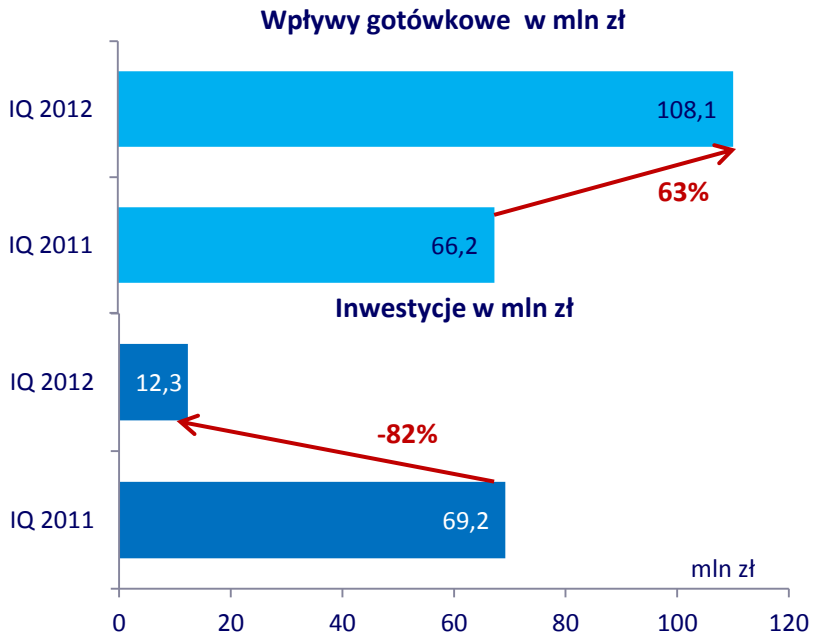


(III) W IQ 2012 KRUK zainwestował w zakupy wierzytelności **PLN 12 mln** (średnia cena zakupu wyniosła 5,6%).

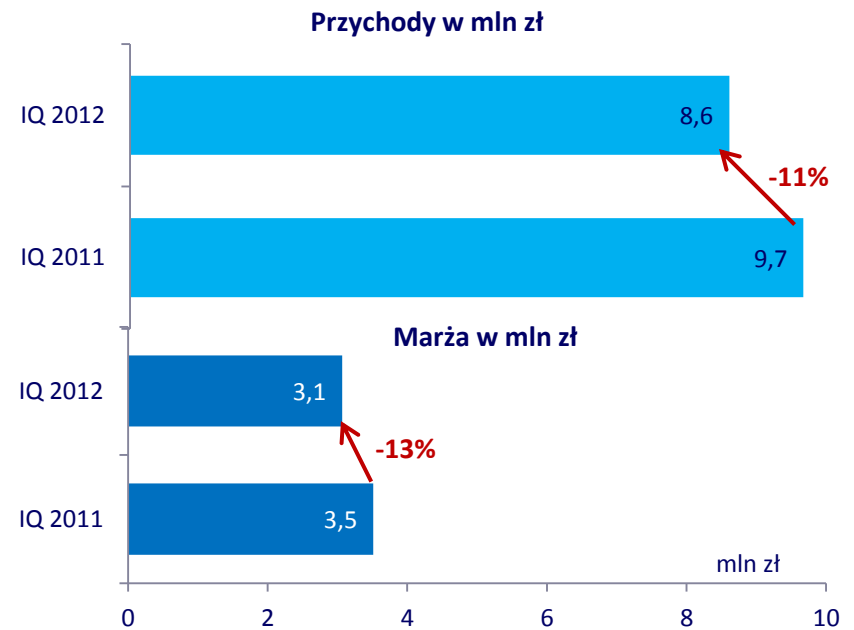
(IV) **Stabilny cash-flow**: Wpłaty gotówkowe w pierwszym kwartale 2012 roku wyniosły **108 mln zł** i wzrosły o 63% rok do roku.

Rekordowe inwestycje poczynione do końca 2011 budują wynik 2012 roku – spłaty od osób zadłużonych wzrosły w IQ 2012 o 63% r/r

PAKIETY NABYTE (zakupione na własny rachunek)



INKASO (usługi zlecone)



	IQ 2012	IQ 2011	Zmiana	2011 Wykonanie 2011	2011 Wykonanie 2011
Przychody w mln zł	79,9	53,2	50%	274,0	29%
EBITDA gotówkowa w mln zł	68,5	42,7	60%	212,2	32%
Zysk netto mln zł	14,0	14,1	-1%	66,4	21%
EPS w zł	3,92	2,77	42%	4,03	
ROE	26,2%			27,9%	

Agenda

Wstęp

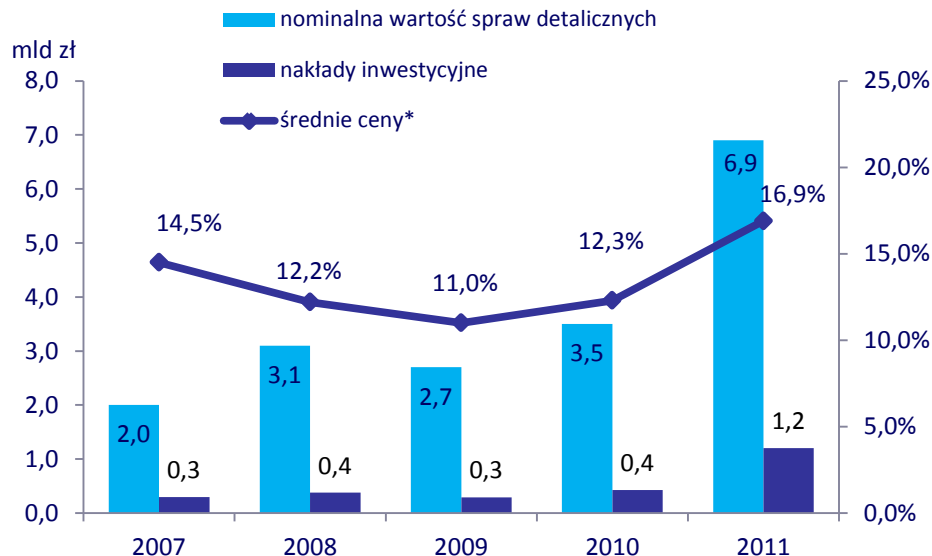
Rynek windykacji

Działalność operacyjna

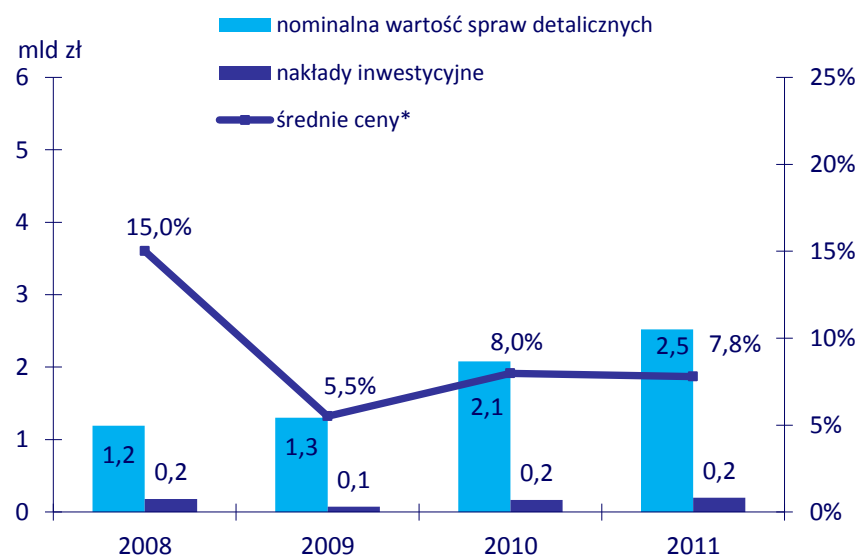
Wyniki finansowe

Spodziewamy się stabilizacji rynków zakupów wierzytelności w Polsce i Rumunii w 2012r na poziomie zbliżonym do roku 2011

POLSKA



RUMUNIA



W IQ 2012 rynek został zdominowany przez jedną transakcję sprzedaży portfela bankowego.

W całym 2012 roku, oczekujemy stabilizacji nakładów na portfele na poziomie około 1 mld PLN.

W 1Q 2012 obserwujemy utrzymujący się wysoki poziom konkurencji oraz cen na rynku polskim.

Oczekujemy stabilizacji lub nieznacznego spadku wartości nakładów w 2012 roku.

Poziom cen w 2012 roku może wzrosnąć w wyniku rosnącej konkurencji i zmiany jakości sprzedawanych wierzytelności.

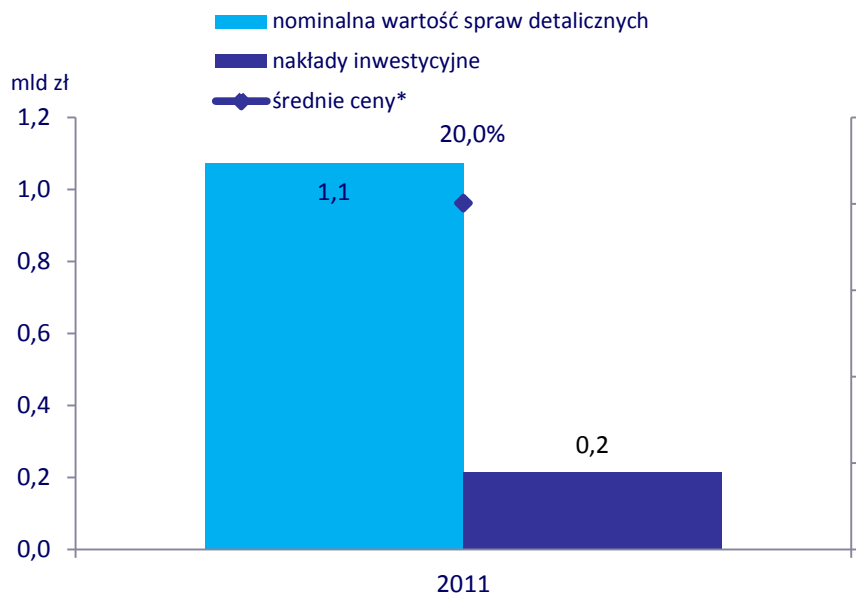
Źródło: KRUK SA., IBnGR;

* średnia cena jako % wartości nominalnej;

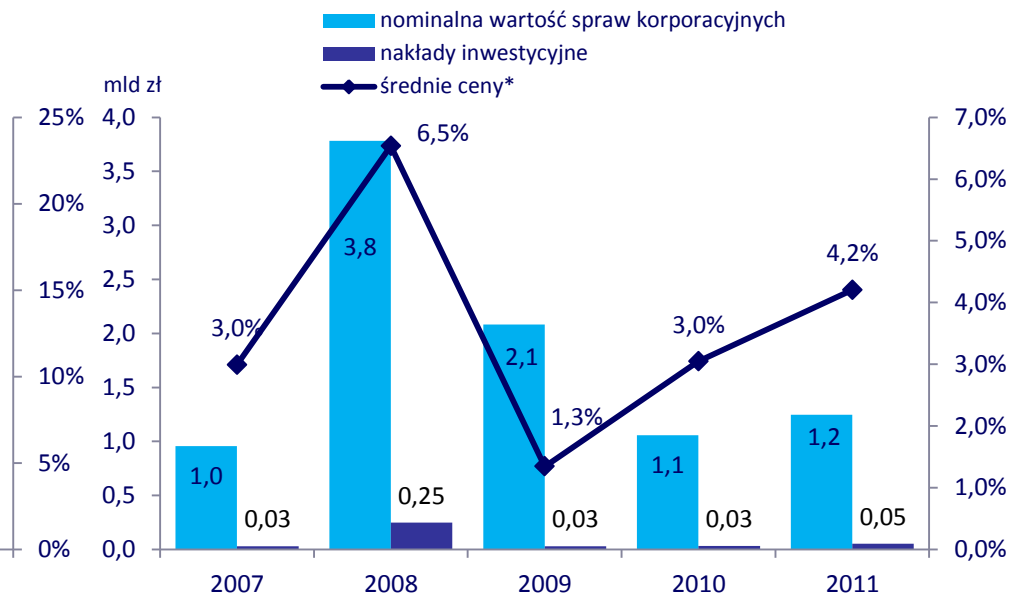
**według szacunków KRUK;

Oczekujemy stabilnego rynku zakupów wierzytelności konsumenckich w Czechach i wzrostu rynku zakupów wierzytelności korporacyjnych w Polsce

CZECHY



POLSKA – PAKIETY KORPORACYJNE



Banki i firmy telekomunikacyjne regularnie sprzedają portfele.

Obserwujemy wzrost ilości przetargów na wierzytelności korporacyjne w porównaniu do 2011, w których aktywnie uczestniczymy.

Agenda

Wstęp

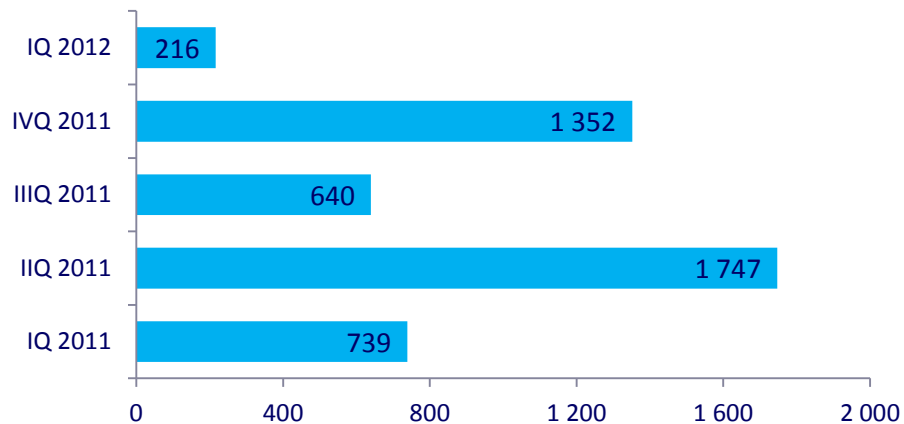
Rynek windykacji

Działalność operacyjna

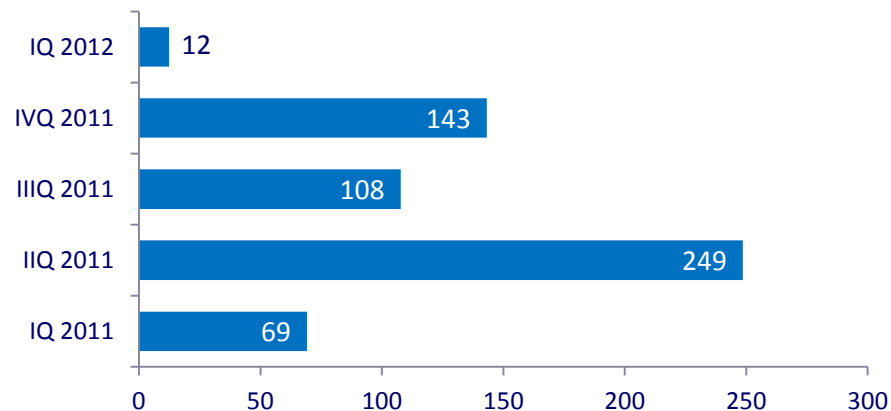
Wyniki finansowe

KRUK - inwestycje w zakupy portfeli wierzytelności

Nominalna wartość nabytych spraw w mln zł



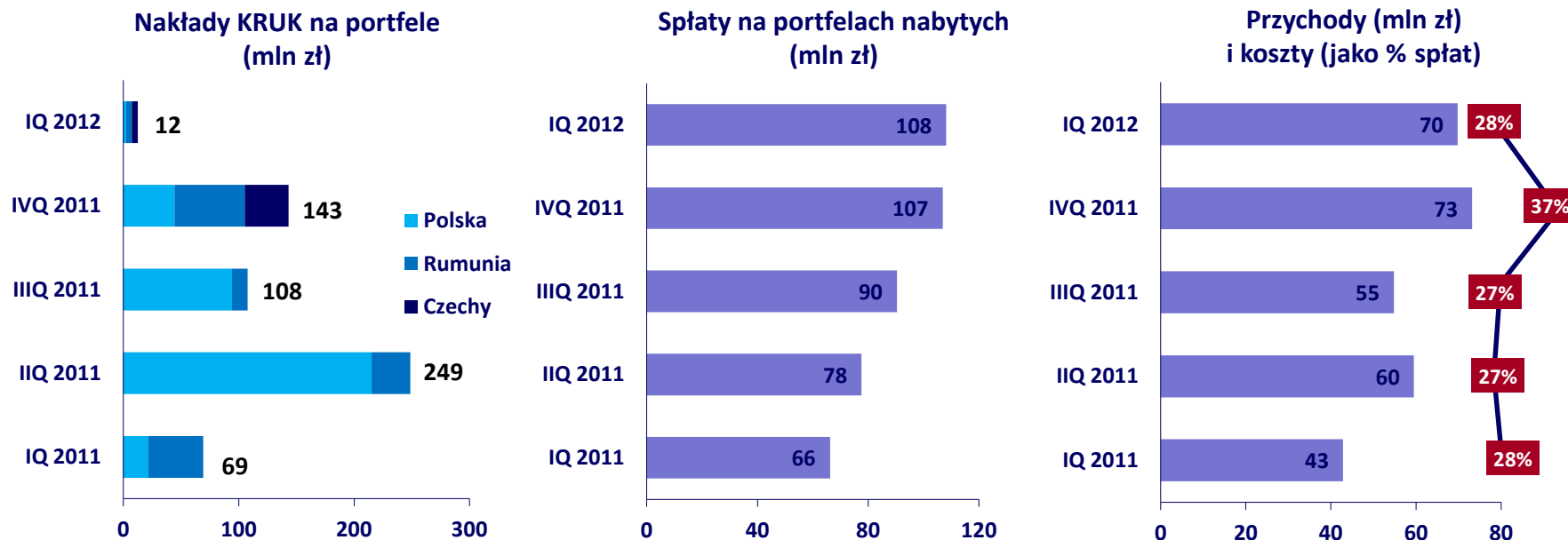
Nakłady inwestycyjne w nowe portfele w mln zł



Grupa KRUK dokonała relatywnie niskich inwestycji w IQ 2012 za średnią cenę 5,6%.

Grupa KRUK dokonała rekordowych inwestycji w 2011 roku, które istotnie zwiększyły poziom aktywów operacyjnych. Poziom inwestycji na rynku zakupu wierzytelności waha się istotnie w okresach kwartalnych.

Stabilne spłaty i niewielki spadek przychodów na portfelach nabytych, głównie z powodu spadku kursu RONa w 1Q 2012 w porównaniu do 4Q 2011

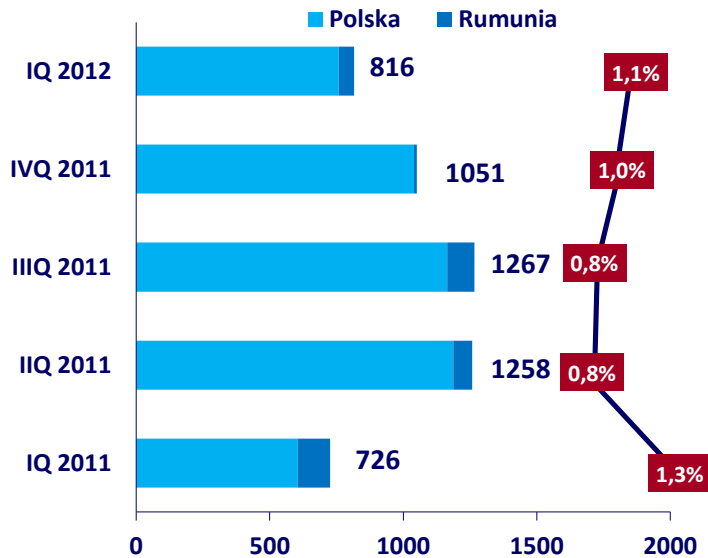


W IQ 2012 efektywność kosztowa KRUKa powróciła do poziomu z pierwszych trzech kwartałów 2011 roku.

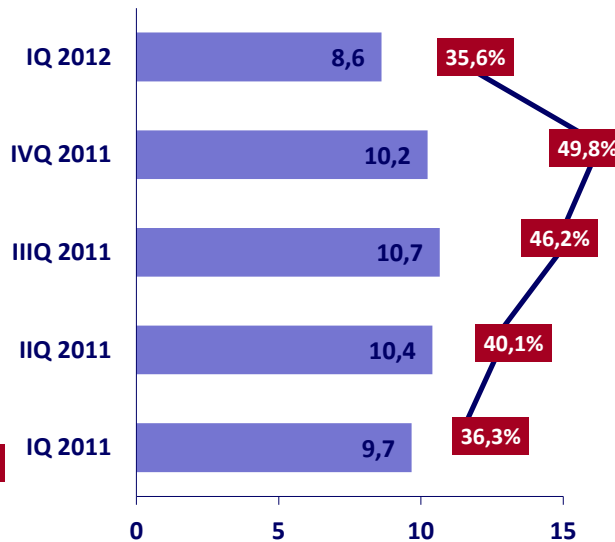
Źródło: KRUK S.A.

KRUK inkaso – spadek przychodów w IQ 2012 w porównaniu do IVQ 2011 ze względu na mniejszą ilość spraw przekazywanych przez banki

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



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



Marża pośrednia inkaso (mln zł)



Banki przekazują mniej spraw do inkasa ze względu na utrzymującą się niską akację kredytową.

Na rynku usług windykacyjnych zaobserwować można wzrost aktywności konkurencji oraz presję na obniżanie stawek serwisowych wśród klientów.

Biznes inkaso pozostaje wysoko rentowny i ma dla KRUKa strategiczne znaczenie ze względu na synergie z biznesem zakupu wierzytelności. Pomimo spadku przychodów w tym segmencie Grupy udało się utrzymać poziom marży pośredniej z analogicznego okresu roku poprzedniego.

KRUK - Istotne wydarzenia po pierwszym kwartale 2012 r.

Udana emisja niezabezpieczonych obligacji serii N¹ o łącznej wartości 50 mln PLN.

Wydzielenie ze struktur spółki KRUK S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa, do spółki NOVUM Finance Sp. z o.o. jako element strategii rozwoju produktu consumer finance Grupy KRUK.

Otrzymanie od KNF zezwolenia na wykonywanie przez KRUK TFI S.A. działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych i zarządzaniu nimi.

Agenda

Wstęp

Rynek windykacji

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

KRUK – P&L w podziale na linie biznesowe (układ prezentacyjny)

mln zł	IQ 2011	IIQ 2011	IIIQ 2011	IVQ 2011	IQ 2012	IQ'12 / IQ'11	IQ'12 / IVQ'11
PORTFELE NABYTE							
Nakłady na portfele nabyte	-69,2	-248,6	-107,7	-143,3	-12,3	-82%	-91%
Spląty na portfelach nabytych	66,2	77,6	90,4	106,9	108,1	63%	1%
RACHUNEK WYNIKÓW							
Przychody z działalności operacyjnej	53,2	70,7	66,8	83,4	79,9	50%	-4%
Portfele wierzytelności nabytych	42,9	59,5	54,8	73,2	69,8	63%	-5%
w tym aktualizacja	-0,9	7,9	4,8	7,9	-5,6		
Usługi windykacyjne	9,7	10,4	10,7	10,2	8,6	-11%	-16%
Inne produkty i usługi	0,6	0,8	1,3	0,0	1,5		
Marża pośrednia	27,8	43,0	35,1	37,8	42,5	53%	12%
Marża procentowo	52%	61%	53%	45%	53%		
Portfele wierzytelności nabytych	24,5	38,8	29,9	34,0	39,3	60%	16%
Usługi windykacyjne	3,5	4,2	4,9	5,1	3,1	-12%	-40%
Inne produkty i usługi	-0,2	0,0	0,2	-1,2	0,1		
Koszty ogólne	-8,2	-10,7	-10,0	-12,0	-12,7	55%	5%
EBITDA	19,4	31,9	25,1	25,1	30,1	56%	20%
<i>Rentowność EBITDA</i>	36%	45%	38%	30%	38%		
Przychody/Koszty finansowe	-3,9	-5,5	-9,6	-8,5	-12,8	229%	51%
ZYSK NETTO	14,1	25,1	13,1	14,1	14,0	-1%	-1%
<i>Rentowność zysku netto</i>	27%	36%	20%	17%	18%		
Amortyzacja netto portfeli nabytych	-23,3	-18,1	-35,6	-33,7	-38,4	65%	14%
EBITDA GOTÓWKOWA *	42,7	50,0	60,7	58,9	68,5	60%	16%

Źródło: KRUK S.A, *EBITDA gotówkowa = EBITDA + spląty na pakietach własnych – przychody z windykacji pakietów własnych

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

mln zł	IQ 2011	IIQ 2011	IIIQ 2011	IVQ 2011	IQ 2012	IQ'12 / IQ'11	IQ'12 / IVQ'11
RACHUNEK WYNIKÓW							
Przychody z działalności operacyjnej	53,2	70,7	66,8	83,4	79,9	50%	-4%
Polska	32,3	47,0	33,0	57,6	56,8	76%	-1%
Zagranica	20,9	23,6	33,7	25,8	23,1	11%	-10%
Marża pośrednia	27,8	43,0	35,1	37,8	42,5	53%	12%
<i>Marża procentowo</i>	52%	61%	53%	45%	53%		
Polska	11,3	24,1	7,6	20,3	25,8	128%	27%
Zagranica	16,5	18,9	27,5	17,5	16,7	1%	-5%
Koszty ogólne	-8,2	-10,7	-10,0	-12,0	-12,7	55%	5%
EBITDA	19,4	31,9	25,1	25,1	30,1	56%	20%
<i>Rentowność EBITDA</i>	36%	45%	38%	30%	38%		
Przychody/Koszty finansowe	-3,9	-5,5	-9,6	-8,5	-12,8	229%	51%
ZYSK NETTO	14,1	25,1	13,1	14,1	14,0	-1%	-1%
<i>Rentowność zysku netto</i>	27%	36%	20%	17%	18%		

Źródło: KRUK S.A.

KRUK – wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)

mln zł	IQ 2011	IIQ 2011	IIIQ 2011	IVQ 2011	IQ 2012
AKTYWA					
Aktywa trwałe	19,4	19,4	19,3	23,8	22,7
Aktywa obrotowe	386,1	581,6	680,8	776,6	752,8
w tym : Inwestycje w pakiety nabyte	307,0	533,9	608,7	718,7	692,8
Środki pieniężne	31,2	27,9	31,1	36,2	39,0
Aktywa ogółem	405,5	601,0	700,1	800,5	775,5
PASYWA					
Kapitał własny	146,0	211,9	223,5	238,4	253,4
w tym Zyski zatrzymane	122,1	147,1	158,4	132,5	146,5
Zobowiązania	259,5	389,1	476,6	562,1	522,2
w tym: Kredyty i leasingi	39,8	70,6	63,3	118,0	35,9
Obligacje	95,9	233,9	321,9	359,0	412,2
Pasywa ogółem	405,5	601,0	700,1	800,5	775,5
WSKAŹNIKI					
Dług odsetkowy	135,7	304,5	385,2	477,0	448,1
Dług odsetkowy netto	104,5	276,6	354,1	440,8	409,2
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych	0,7	1,3	1,6	1,8	1,6
Dług odsetkowy netto do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej*	0,7	1,7	1,9	2,1	1,7

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

KRUK – podstawowe informacje o przepływach pieniężnych (układ prezentacyjny)

	IQ 2011	IIQ 2011	IIIQ 2011	IVQ 2011	IQ 2012
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	42,4	46,5	35,3	73,6	58,9
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	66,2	77,6	90,4	106,9	108,1
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-18,4	-20,7	-24,8	-39,3	-30,5
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	3,5	4,2	4,9	4,9	3,1
Koszty ogólne	-8,2	-10,7	-10,0	-12,3	-12,7
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-0,7	-3,9	-25,2	13,3	-9,1
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	-71,1	-250,5	-109,9	-146,8	-14,3
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-69,2	-248,7	-107,7	-143,2	-12,3
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-1,9	-1,8	-2,1	-3,6	-2,0
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	39,1	200,7	77,8	78,4	-41,8
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	19,8	67,5	33,3	74,3	61,9
Zaciągnięcie obligacji	0,0	138,0	118,0	35,0	70,0
Spłata kredytów i zobowiązań leasingowych	-5,8	-36,8	-37,3	-24,0	-143,6
Spłata obligacji	0,0	0,0	-30,0	0,0	-15,9
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	25,1	32,1	-6,1	-6,8	-14,3
Przepływy pieniężne netto:	10,4	-3,3	3,2	5,1	2,8

Agenda

Załączniki

KRUK – dobra perspektywa rozwoju

Skuteczność operacyjna jest kluczem do sukcesu w długim okresie – innowacyjna strategia ugodowa pozwala na uzyskanie wysokiego udziału w rynku i ponadprzeciętnej rentowności.

KRUK wypracował **unikatowy model biznesowy** oparty zarówno na windykacji zakupionych wierzytelności, jak i serwisie na rachunek właściciela. Model z powodzeniem funkcjonuje w Polsce, oraz z sukcesem został wdrożony w Rumunii, a obecnie wprowadzany jest w Czechach i na Słowacji.

KRUK rozwija **nowe inicjatywy biznesowe**: działalność Rejestru Dłużników ERIF BIG i udzielanie pożyczek konsumenckich NOVUM.

KRUK ma dobry **dostęp do finansowania** (zarówno na rynku obligacji, jak i kredytów) co umożliwia mu wzrost.

Rynek windykacyjny jest odporny na spowolnienie gospodarcze. Oczekujemy, że wartość inwestycji w zakupy wierzytelności w Polsce utrzyma się na poziomie ok. 1 mld PLN w 2012 roku.

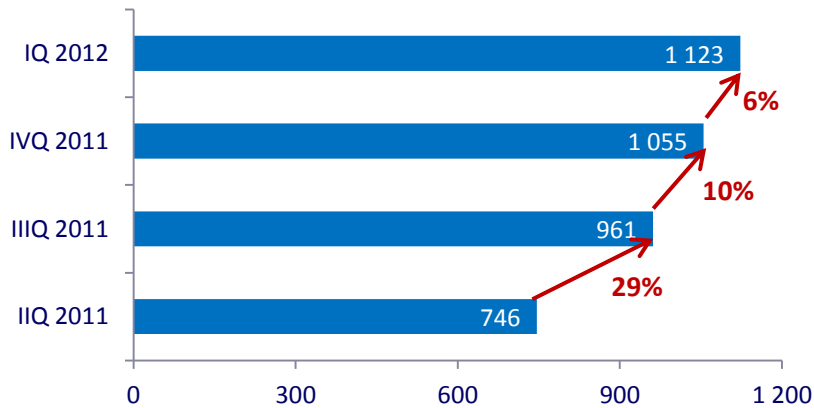
KRUK analizuje kolejne potencjalne **rynki zagraniczne**



KRUK nowe projekty w Polsce – blisko 100% dynamiki udzielanych pożyczek r/r i istotne przyrosty wpisów do RD ERIF

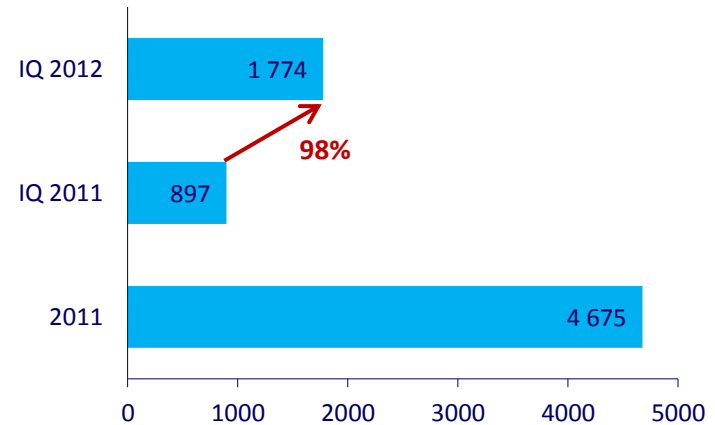
RD ERIF (Biuro Informacji Gospodarczej)

Wielkość bazy w tys. szt.



POŻYKI NOVUM

Ilość sprzedanych pożyczek w szt.



Baza RD ERIF utrzymuje dynamiczny wzrost.

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

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

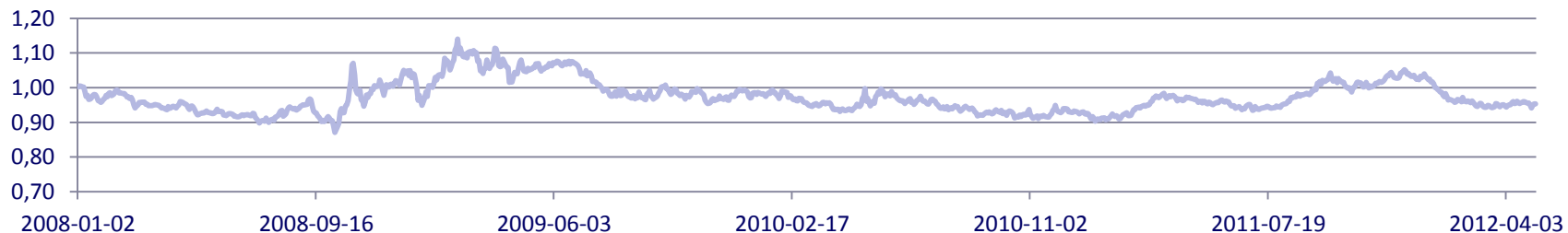
Produkt kierowany jest obecnie do osób, które już spłaciły zadłużenie w KRUK i regularnie spłacają pozostałe zadłużenie.

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

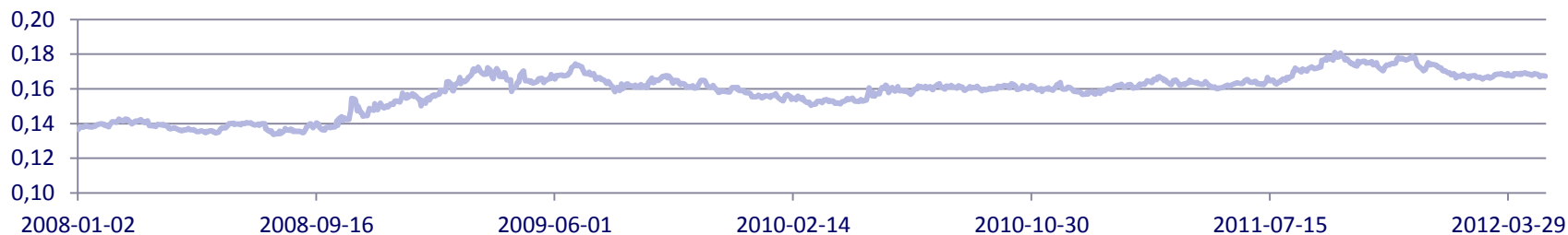
Istotną przewagą konkurencyjną jest ograniczenie ryzyka przez znajomość charakterystyki i zachowań pożyczkobiorcy oraz skuteczna windykacja.

Kursy walut rynków zagranicznych KRUKa

Średnie kursy RON/PLN od 2008 roku



Średnie kursy CZK/PLN od 2008 roku



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 dłużnika
- 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 na rynek Czech i 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

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
E R I F
BIG S.A.



KRUK S.A.
ul. Legnicka 56
54-204 Wrocław
ir@kruksa.pl
www.kruksa.pl