

Grupa
Kapitałowa
KRUK



Prezentacja wyników 2013 roku Grupa Kapitałowa KRUK

Marzec 2014

Agenda

Wstęp

Rynek

Działalność operacyjna

Kierunki rozwoju

Wyniki finansowe

Załączniki

Zysk netto Grupy Kapitałowej KRUK wzrósł o 20% w 2013 roku i wyniósł 98 mln PLN



Rekordowe spłaty i dobre inwestycje w nowe portfele

- Spłaty w 4 kw. wyniosły **155 mln PLN (wzrost o 30% r/r)**, 538 mln w całym 2013 r. (wzrost o 19% r/r)
- W 2013 roku Grupa KRUK **zainwestowała 367 mln** w nowe portfele wierzytelności, (wzrost o 19 % r/r), **1,2 mld PLN w ostatnich trzech latach**

Rekordowy zysk netto

- Zysk netto w 2013 roku wyniósł 97,8 mln PLN i wzrósł 20% r/r mimo negatywnej aktualizacji z tytułu niższych od oczekiwanych wpłat na etapie sądowo-komorniczym w Polsce i w Czechach

Istotny udział w rynku wierzytelności niezabezpieczonych

- KRUK osiągnął w 2013 roku **22% udział w rynku zakupów portfeli wierzytelności** w Polsce, Rumunii, Czechach i Słowacji
- Łączna wielkość rynków zakupów wierzytelności, na których działa KRUK, wyniosła w 2013 r. **1,7 mld PLN inwestycji.**

Solidne fundamenty przyszłych zysków

- Na koniec roku wartość godziwa nabytych pakietów wierzytelności **wyniosła 1 054 mln PLN i wzrosła o 21% r/r**
- Od początku działalności Grupa KRUK nabyła portfele wierzytelności o **łącznej wartości nominalnej 17,9 mld PLN**

Mocne źródła finansowania

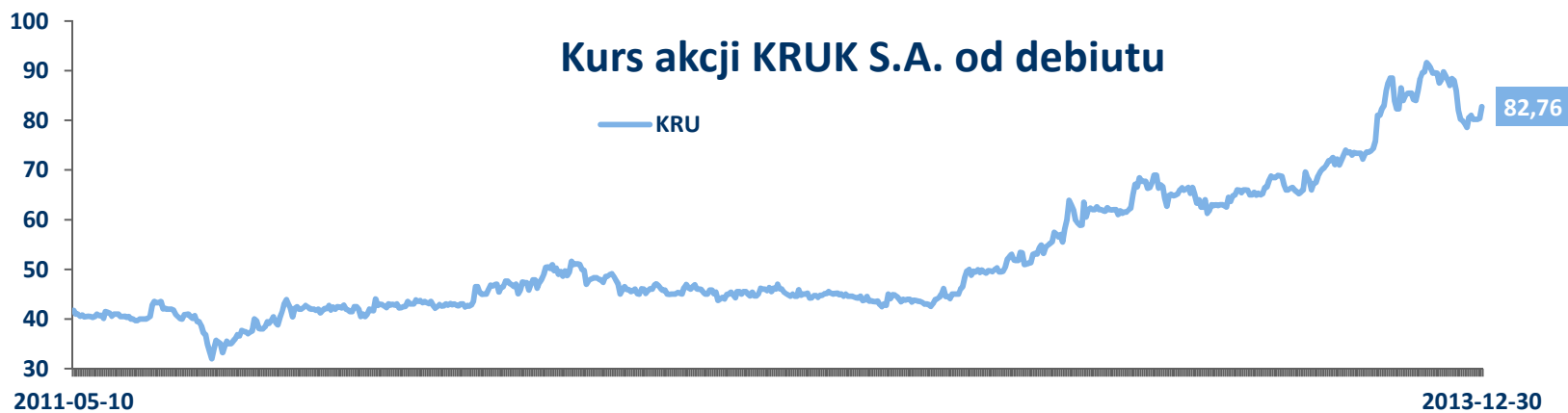
- W 2013 roku KRUK wyemitował obligacje o **łącznej wartości nominalnej 250 mln PLN**
- KRUK przeprowadził w 2013 roku emisję obligacji publicznych **jako pierwsza firma z branży zarządzania wierzytelnościami**
- Na koniec 2013 roku KRUK **dysponował liniami kredytowymi na kwotę 215 mln PLN**

Źródło: KRUK S.A.



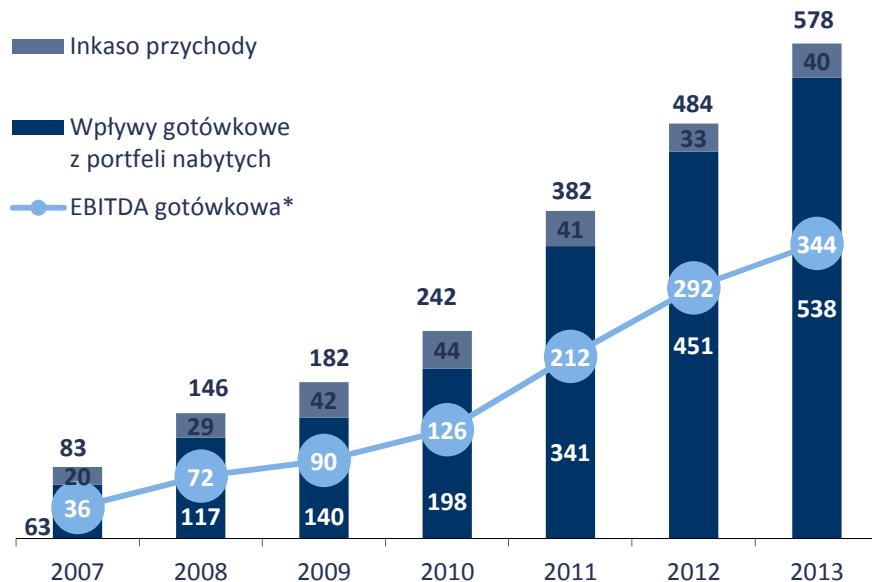
**KRUK, jako spółka giełdowa, w ciągu trzech lat zwiększył zysk netto o 171%,
a kurs akcji wzrósł od debiutu o 108%**

	<u>2010</u>		<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	Średnioroczny wzrost
<u>Zysk netto</u> (mln PLN)	36,1		66,4	81,2	97,8	39,4%
<u>EPS</u> (w zł)	2,34		4,03	4,80	5,77	35,1%
<u>ROE</u>	27,4%		27,9%	25,6%	23,5%	-



Rok 2013 to kontynuacja dynamicznego wzrostu KRUKa – wzrost zysku netto o 20% i EBITDA gotówkowej o 18%, przy ROE na poziomie 24%

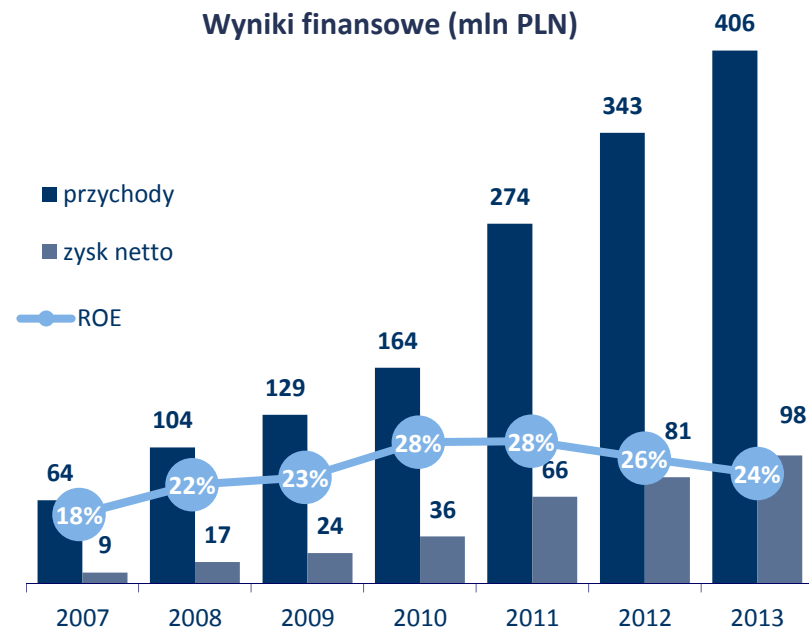
Wpływy gotówki z działalności windykacyjnej (mln PLN)



w mln PLN

	2007	2012	2013	'13/'12	CAGR '07-'13
przychody	63,6	343,0	405,6	18%	36%
EBIT	11,5	136,7	152,9	12%	54%
EBITDA gotówkowa*	34,2	292,3	344,3	18%	47%
zysk netto	8,7	81,2	97,8	20%	50%

Wyniki finansowe (mln PLN)



	2007	2013	zmiana
sprawy w obsłudze na koniec roku w mln szt. (inkaso i portfele nabyte)	1,1	2,8	155%
nominał spraw w obsłudze na koniec roku w mld PLN (inkaso i portfele nabyte)	4,7	22,8	385%
skumulowane spłaty z portfeli nabytych w mln PLN	157	1 943	1138%
liczba pracowników*	751	2 335	211%

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

Agenda

Wstęp

Rynek

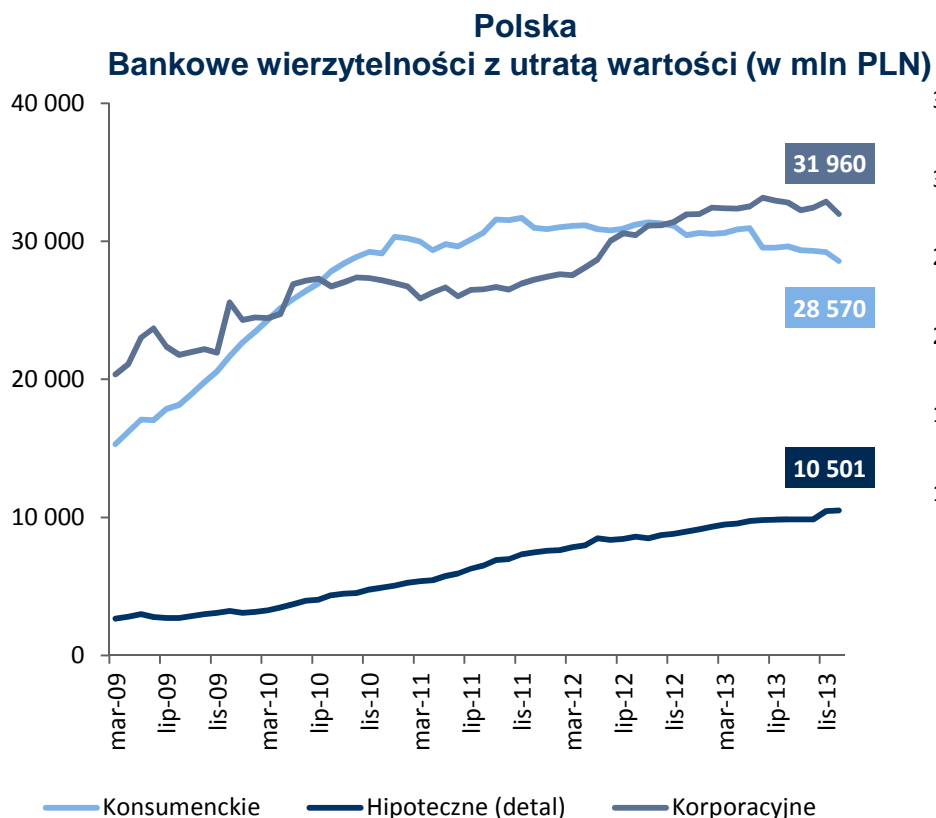
Działalność operacyjna

Kierunki rozwoju

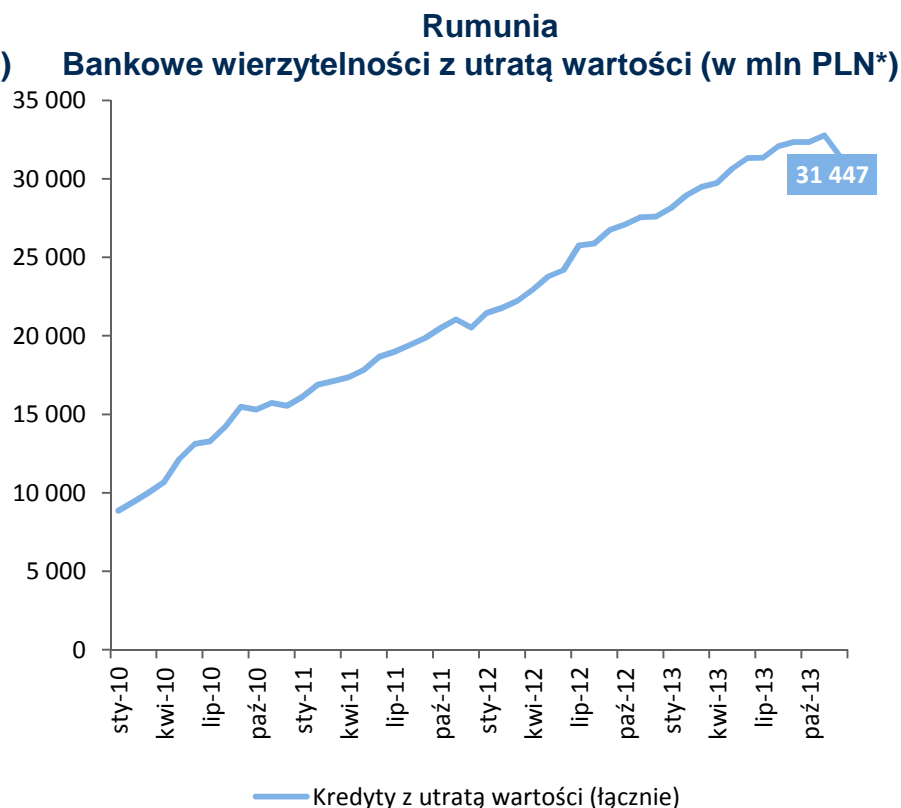
Wyniki finansowe

Załączniki

Łączna wartość bankowych wierzytelności nieregularnych w Polsce i w Rumunii wynosiła na koniec 2013 roku ponad 100 mld PLN



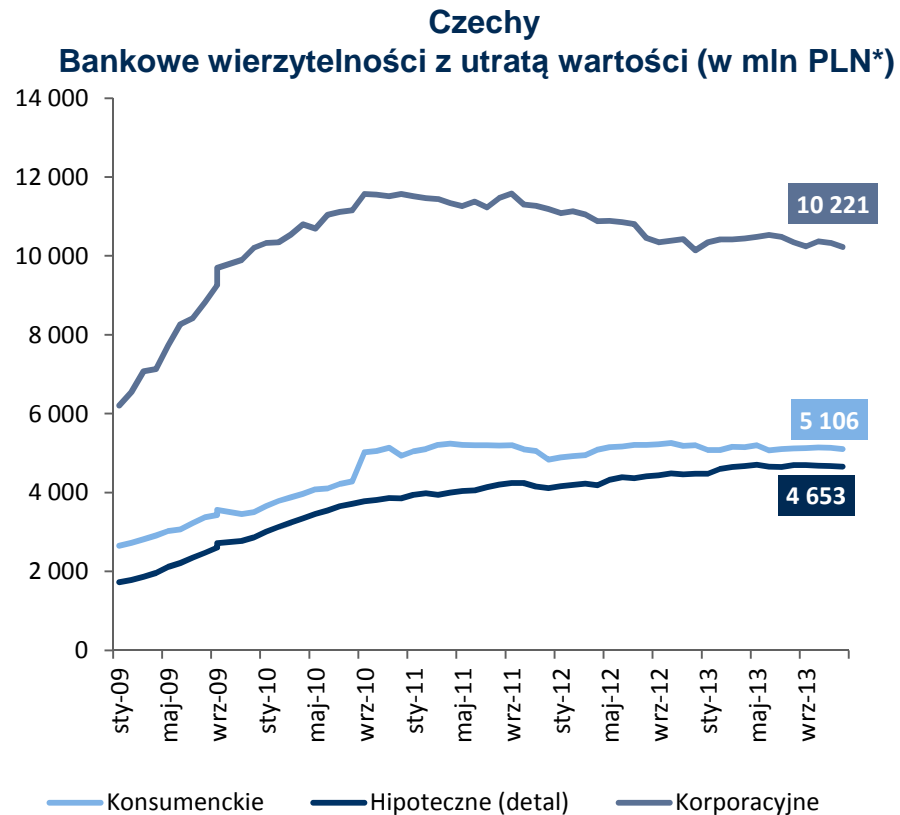
Wartości nieregularnych wierzytelności konsumenckich i korporacyjnych utrzymują się w okolicach 30 mld PLN. Dynamicznie rośnie wartość wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie (ponad 10 mld PLN w grudniu 2013 w porównaniu do 3,2 mld PLN w grudniu 2009).



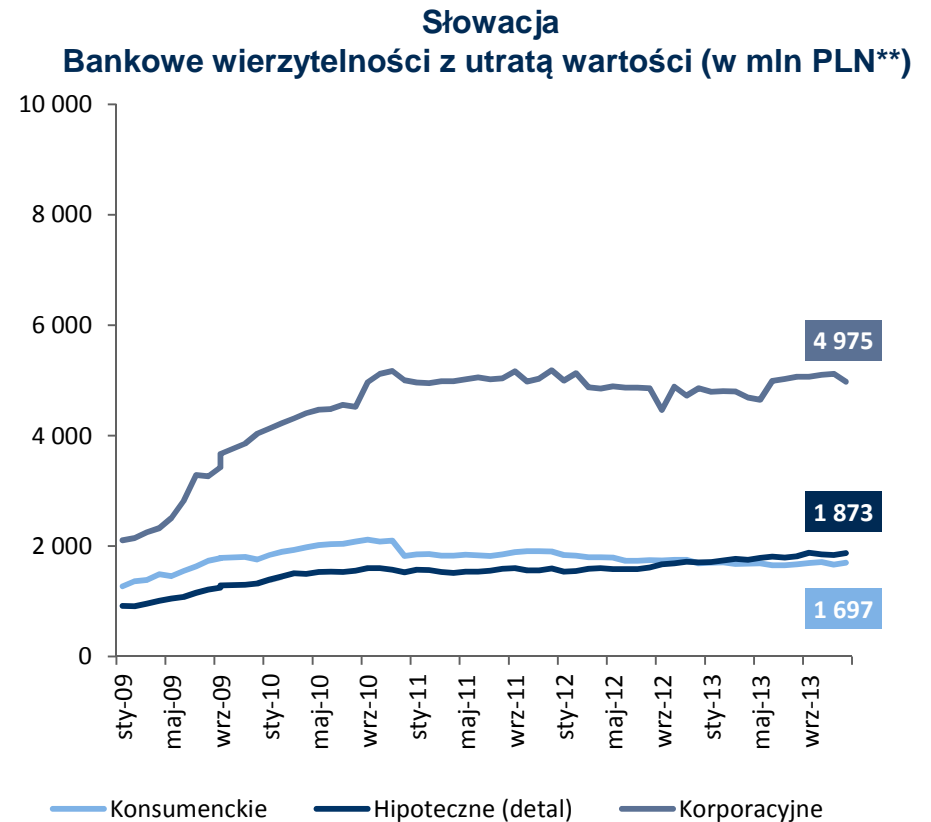
Wartość bankowych wierzytelności z utratą wartości w Rumunii wyniosła na koniec 2013 roku 31 mld PLN i wzrosła o 14% r/r oraz prawie czterokrotnie od grudnia 2009 roku.

*przeliczone po kursie RON/PLN z dnia 07.02.2014

Wartość bankowych nieregularnych wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie w Czechach i na Słowacji dorównuje wartości nieregularnych wierzytelności konsumenckich



Wartość konsumenckich wierzytelności nieregularnych w Czechach od dwóch lat utrzymuje się na poziomie około 5 mld PLN.



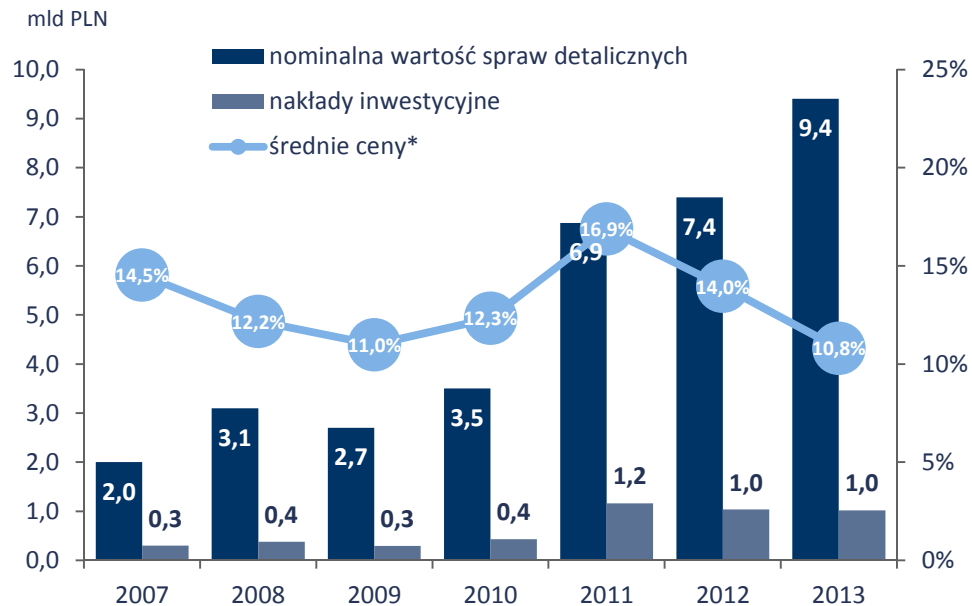
Poziom bankowych wierzytelności z utratą wartości na Słowacji pozostaje stabilny. Wartość nieregularnych wierzytelności konsumenckich wyniosła 1,7 mld PLN na koniec 2013 rok.

*przeliczone po kursie CZK/PLN z dnia 07.02.2014

** przeliczone po kursie EUR/PLN z dnia 07.02.2014

W 2013 roku obserwowaliśmy stabilizację poziomu inwestycji w Polsce oraz wzrost nakładów w Rumunii

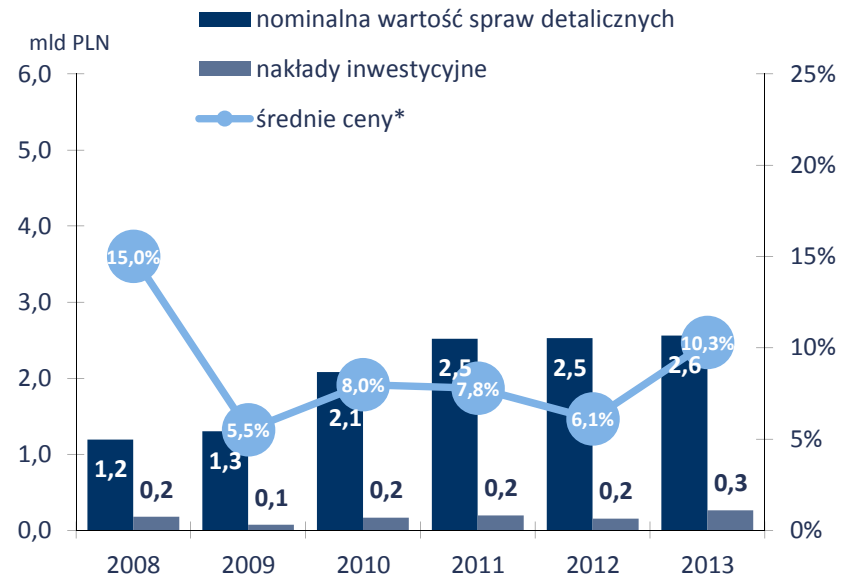
POLSKA



Poziom inwestycji w konsumenckie portfele w Polsce od trzech lat utrzymuje się na poziomie ponad 1 mld zł. Na spadek cen wpływ miało m.in. obniżenie skuteczności windykacji na etapie sądowo-komorniczej.

Istotny wzrost wartości nominalnej sprzedanych wierzytelności konsumenckich w 2013 roku jest wynikiem pojedynczej transakcji przeprowadzonej przez niebankową instytucję pożyczkową.

RUMUNIA



Wartość nakładów na rynku rumuńskim wzrosła w 2013 do rekordowego poziomu 0,3 mld PLN, przy stabilnym poziomie wartości nominalnej oferowanych pakietów.

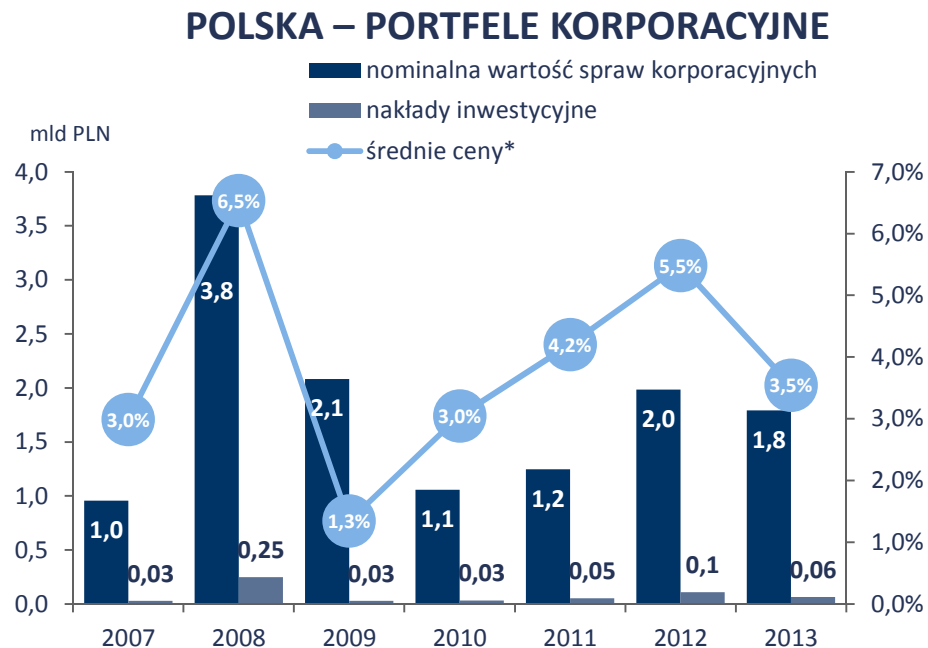
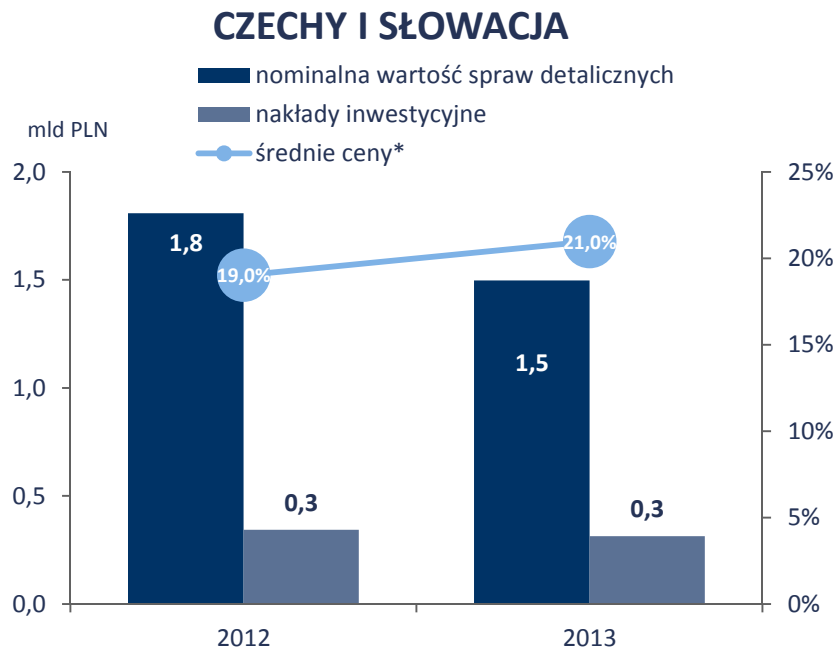
Wzrost cen wierzytelności był spowodowany większą jakością oferowanych spraw oraz zwiększoną konkurencją na rynku.

Źródło: KRUK SA., IBnGR;

* średnia cena jako % wartości nominalnej

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

Nakłady rynku w Czechach i na Słowacji są na stabilnym poziomie 0,3 mld PLN Rynek portfeli korporacyjnych w Polsce nie otworzył się jeszcze na większą skalę



Wartość nakładów na nowe portfele wierzytelności w 2013 roku była podobna do tej z 2012 roku i wyniosła 0,3 mld PLN przy nieznacznym wzroście cen.

W drugiej połowie 2013 roku nastąpił spadek skuteczności windykacji sądowej w Czechach.

W 2013 roku wartość nominalna oferowanych portfeli korporacyjnych pozostała w przedziale 1,0-2,0 mld PLN i wyniosła 1,8 mld PLN

Wartość nakładów i cen za portfele wierzytelności podlega wahaniom ze względu na istotną zmienność w jakości oferowanych spraw korporacyjnych.

Źródło: KRUK SA.,

* średnia cena jako % wartości nominalnej

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

2013 rok to stabilna podaż na rynku inkaso w Polsce i powrót do poziomu podaży z lat 2010-2011 w Rumunii

POLSKA



RUMUNIA



W 2013 roku w Polsce podmioty przekazały do zewnętrznej obsługi sprawy o łącznej wartości nominalnej 9,7 mld PLN, tyle samo co w 2012 roku. KRUK ocenia inkaso w Polsce i w Rumunii jako bardzo konkurencyjny rynek.

W 2013 roku wzrósł udział spraw sprzedawanych w ogólnej wartości spraw przekazywanych przed wierzycieli na zewnątrz. Jest to kontynuacja trendu zwiększonej skłonności do sprzedaży wierzytelności względem serwisu.

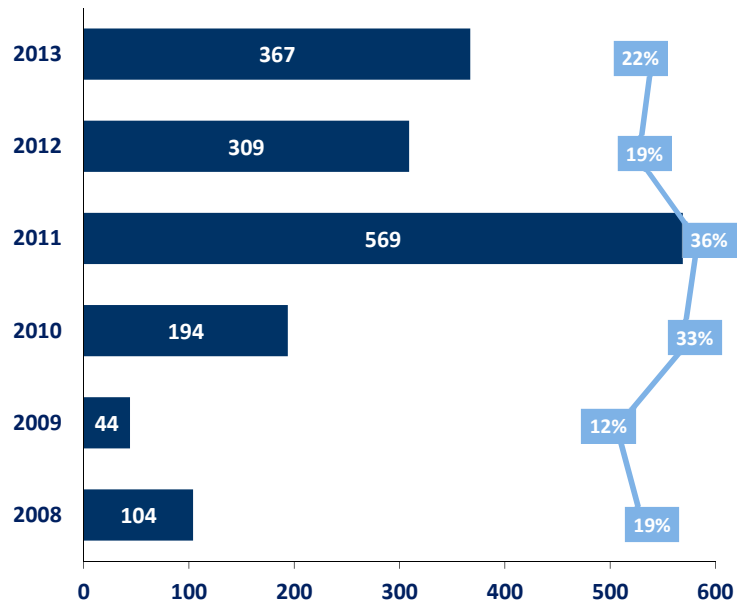
Źródło: KRUK SA

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

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

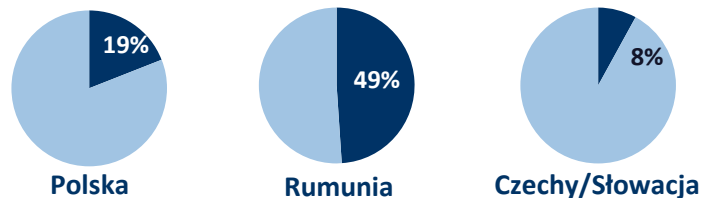
KRUK w 2013 roku utrzymuje ponad 20% udział na rynku zakupów i inkaso w regionie

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

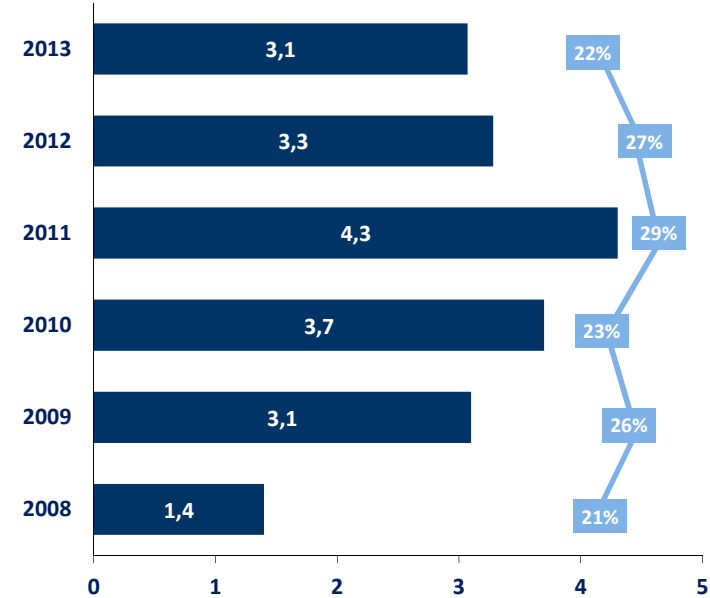


KRUK jest **liderem** na polskim i rumuńskim rynku zakupów wierzycelności.

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



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



KRUK utrzymał wysoki, ponad 20% udział w bardzo konkurencyjnym rynku inkaso.

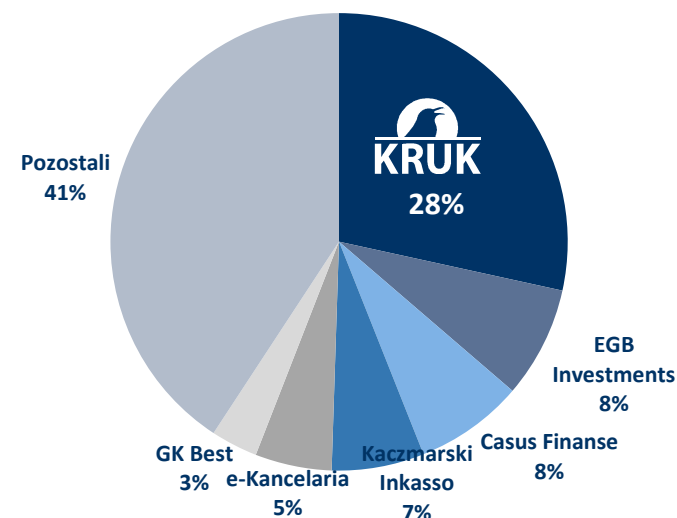
KRUK to wiodący podmiot wśród polskich firm zarządzających wierzytelnościami

W Polsce Grupa KRUK pozyskała w 2013 roku sprawy o łącznej wartości nominalnej 5,1 mld PLN, czyli **więcej niż suma spraw obsługiwanych przez jej trzech kolejnych największych konkurentów z zestawienia Gazety Parkiet***.

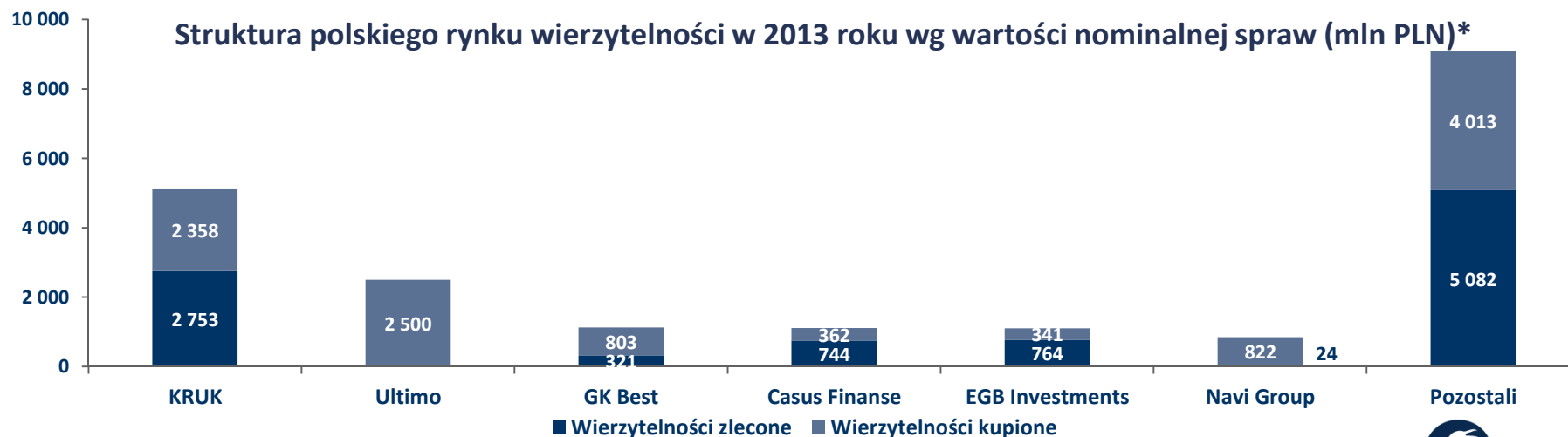
Grupa KRUK w 2013 roku **nabyła 2,4 mld PLN wartości nominalnej wierzytelności**, czyli 21% wystawionych na sprzedaż pakietów w Polsce (udział według wartości nominalnej).

W 2013 roku Grupa KRUK **przyjęła do obsługi sprawy o wartości nominalnej ponad 2,7 mld PLN**. Drugi w zestawieniu Gazety Parkiet konkurent pozyskał niespełna 40% tej kwoty.

Struktura polskiego rynku inkaso w 2013 roku



Struktura polskiego rynku wierzytelności w 2013 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 „pozostali” jest szacunkiem KRUK dotyczącym pozostałej wielkości rynku.
Źródło: Opracowanie własne na podstawie artykułu „Wielki test przed branżą windykacyjną” GG Parkiet z dnia 8 lutego 2014 oraz szacunkowych danych KRUK S.A.

Agenda

Wstęp

Rynek

Działalność operacyjna

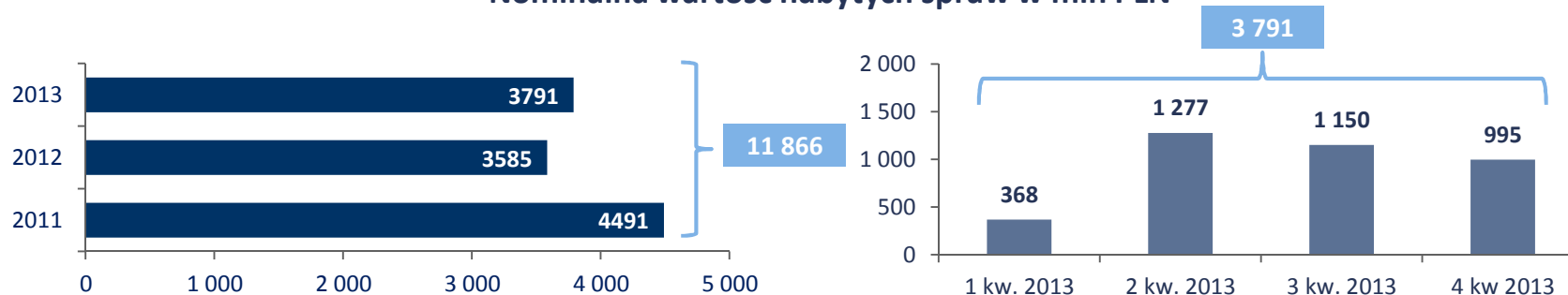
Kierunki rozwoju

Wyniki finansowe

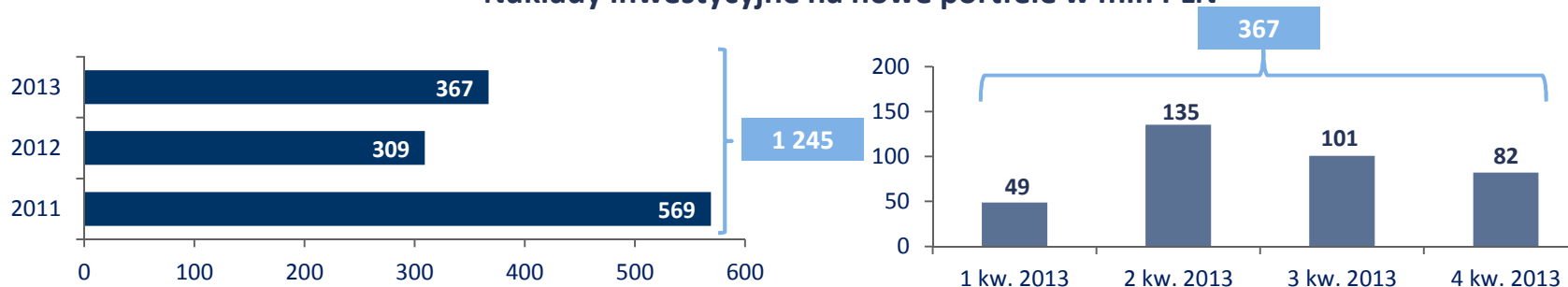
Załączniki

W ciągu ostatnich trzech lat KRUK zainwestował ponad 1,2 mld PLN w portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej prawie 12 mld PLN

Nominalna wartość nabytych spraw w mln PLN



Nakłady inwestycyjne na nowe portfele w mln PLN

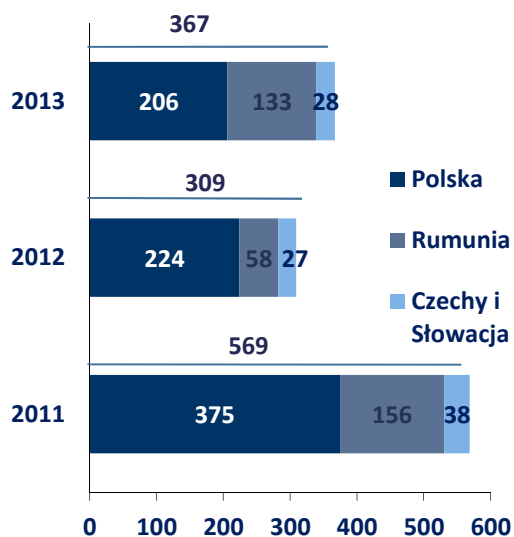


W 2013 roku Grupa KRUK nabyła sprawy o wartości nominalnej 3,8 mld PLN przy nakładach 367 mln PLN, rozłożonych niemal równomiernie w pierwszym (184 mln PLN) i drugim (183 mln PLN) półroczu. Wśród nabytych portfeli były portfele hipoteczne oraz korporacyjne ale ich łączny udział wyniósł nieco ponad 10% całość inwestycji.

Średnia cena zapłacona przez KRUKa wyniosła 9,7% ceny nominalnej, przy 8,6% w 2012 oraz 12,7% w 2011 roku. Wpływ na wzrost średniej ceny miały zakupy portfeli o lepszej charakterystyce.

Strategia ugodowa przynosi efekt w postaci rekordowego poziomu spłat o wartości ponad 0,5 mld PLN w 2013 roku

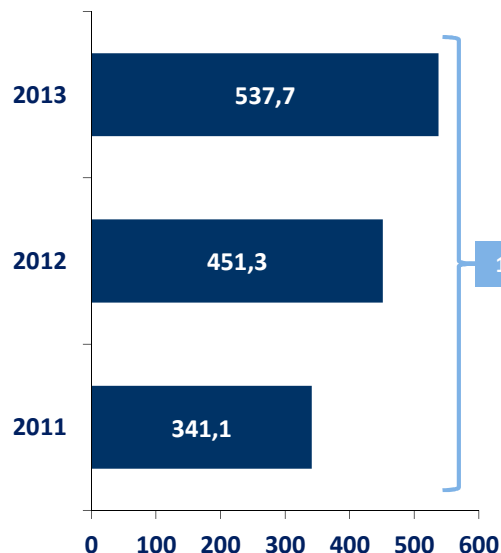
Nakłady KRUK na portfele (mln PLN)



Spośród 367 mln PLN nakładów 56% zostało dokonanych w Polsce oraz 36% w Rumunii.

Grupa zanotowała wzrost inwestycji w Rumunii o prawie 130%.

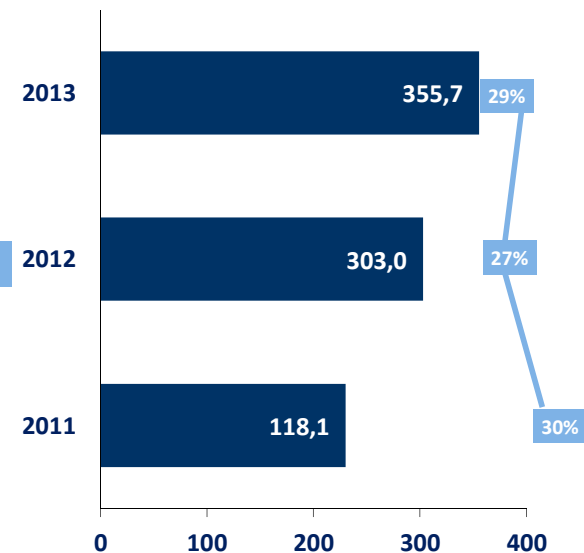
Spłaty na portfelach nabytych (mln PLN)



Grupa osiągnęła w 2013 roku rekordowy poziom spłat z nabytych portfeli, które wyniosły 538 mln PLN.

W 2013 roku KRUK miał dobry poziom spłat z ugód w Polsce i wyższy od oczekiwanego poziom spłat w Rumunii.

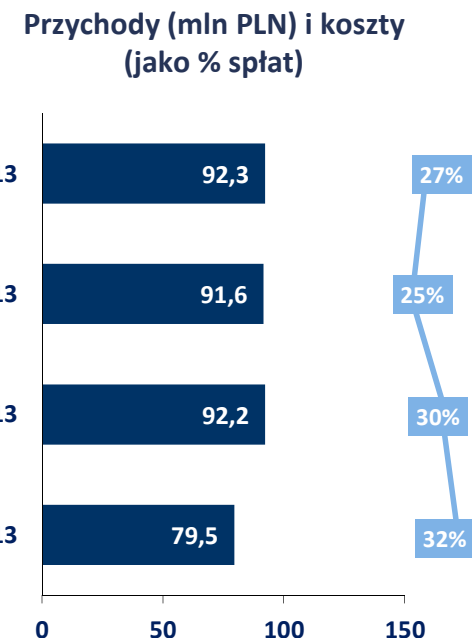
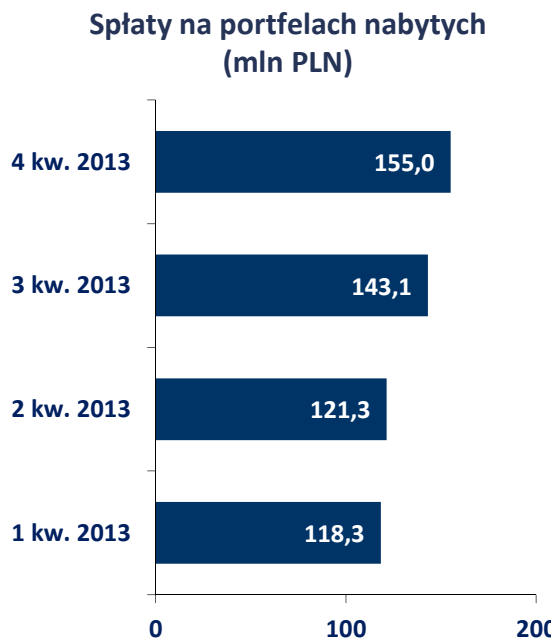
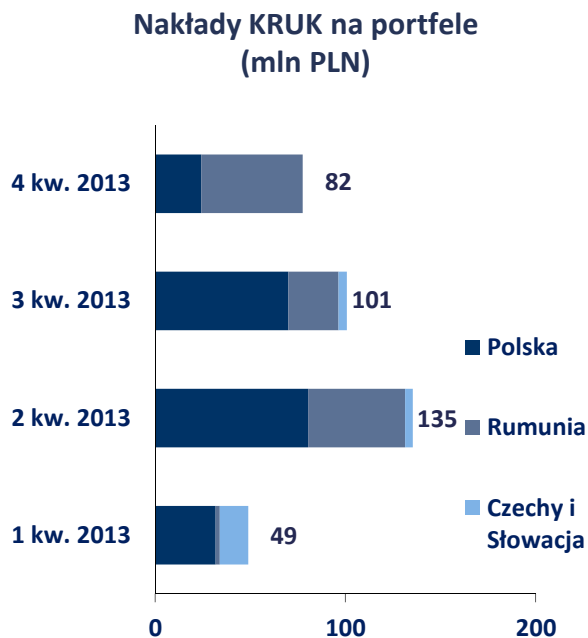
Przychody (mln PLN) i koszty (jako % spłat)



Przychody z tytułu nabytych portfeli wzrosły o 17% w porównaniu do 2012 roku i wyniosły 366 mln PLN.

W 2013 roku udział kosztów w poziomie spłat z portfeli nabytych pozostał na poziomie poniżej 30%.

Rekordowe spłaty i dobre inwestycje w czwartym kwartale 2013



W całym 2013 roku KRUK zainwestował 367 mln PLN, które rozłożyły się równomiernie w pierwszym i drugim półroczu.

Większość inwestycji w czwartym kwartale została dokonanych na rynku rumuńskim.

W czwartym kwartale KRUK osiągnął rekordowy poziom spłat z nabytych portfeli.

Spłaty w drugim półroczu wyniosły prawie 300 mln PLN.

Udział kosztów w spłatach był istotnie niższy w drugiej połowie roku.

Niski udział kosztów w spłatach w drugiej połowie 2013 jest wynikiem lepszych spłat przy zachowaniu odpowiedniej dyscypliny kosztowej.

KRUK - historyczna krzywa spłat do nakładów poniesionych w latach 2005-2013

Średnioważona krzywa spłat dla portfeli nabytych w latach kalendarzowych	Razem	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	9Y+
Inwestycje z lat 2005-2013	274%	24%	47%	39%	38%	30%	22%	25%	30%	19%	+

Średnioważona krzywa spłat dla portfeli zakupionych w latach 2005-2013



Czynniki kształtujące krzywą spłat:

- Skuteczność stosowanych narzędzi windykacyjnych
 - Skuteczność działań polubownych w tym rozmów telefonicznych, wizyt bezpośrednich i przekazu medialnego
 - Skuteczność windykacji sądowej
 - Skuteczność biura informacji gospodarczej Rejestru Dłużników ERIF BIG,
- Zachowania osób zadłużonych
- Sytuacja makroekonomiczna
- Otoczenie prawne

Wpłaty z portfeli nabytych (stan na koniec 2013)

mIn PLN	Historyczne (do końca 2013)	Oczekiwane (ERC**) na 31.12.2013
Wpływy	1 943	2 105

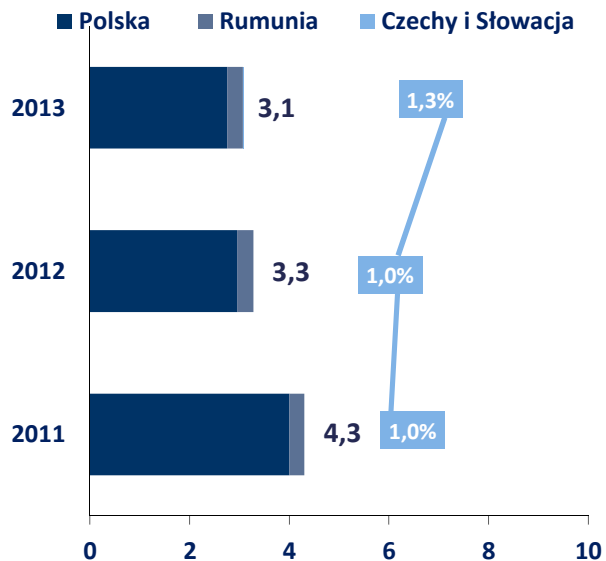
*stopa dyskontowa = annualizowany IRR z półrocznych przepływów, przy założeniu inwestycji w portfele w połowie roku kalendarzowego

** ERC - poziom przewidywanych niezdykontowanych przepływów z portfeli nabytych do końca 2023 roku

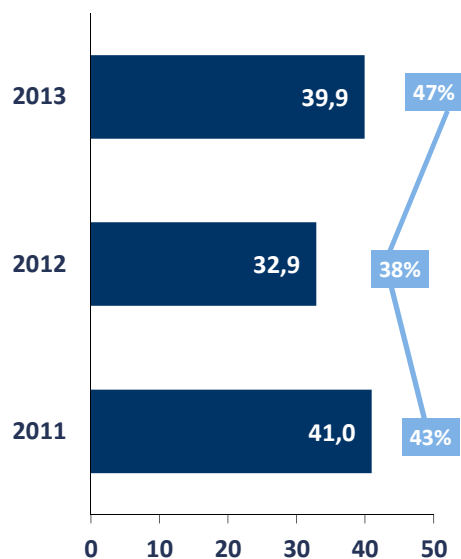
Źródło: KRUK S.A.

KRUK odnosi sukcesy na wysoce konkurencyjnym rynku inkaso

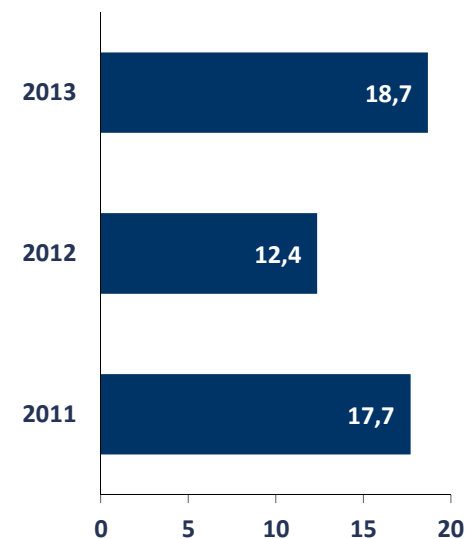
Wartość nominalna inkaso (mld PLN) i pobierana prowizja (% wart. nom.)



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



Marża pośrednia inkaso (mln PLN)

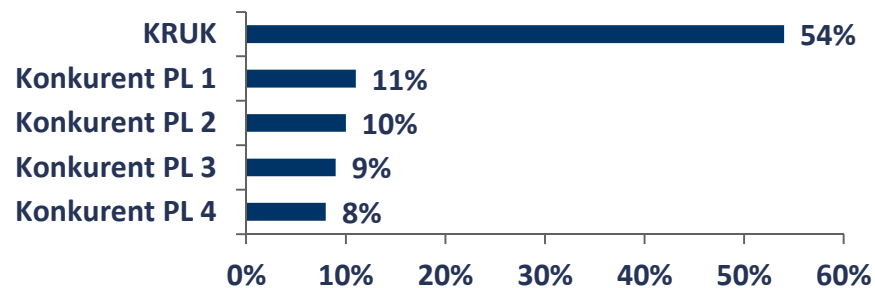


Wyższy poziom pobieranej prowizji i marży inkaso wynika głównie z dobrego wyniku w segmencie inkaso korporacyjnego osiągniętego w pierwszym kwartale 2013 roku.

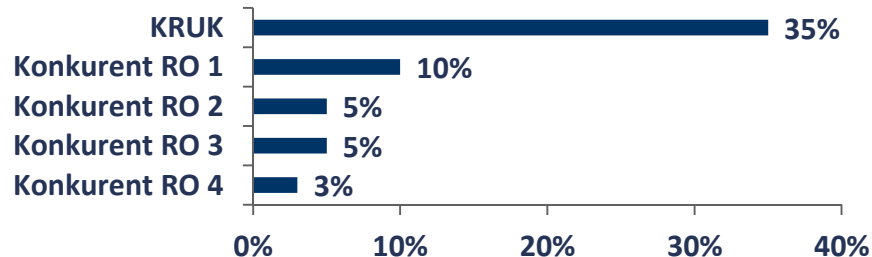
Rynek inkaso jest wysoce konkurencyjny. KRUK osiąga dobre wyniki dzięki efektowi skali i wysokiej efektywności operacyjnej.

Marketing buduje przewagę KRUKa w zarządzaniu wierzytelnościami nabytymi na własny rachunek

Rozpoznawalność całkowita marek w Polsce*



Rozpoznawalność całkowita marek w Rumunii*



FILOZOFIA DZIAŁANIA KRUKa

- KRUK traktuje osobę zadłużoną jak klienta/konsumenta, 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 kampanii medialnych w TV, radiu, prasie i internecie 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

Unikatowe 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 TNS dotyczącego znajomości firm windykacyjnych wśród Polaków.
Raport z badania TNS CSOP Romania dotyczącego znajomości firm windykacyjnych wśród obywateli Rumunii (2013)
Badania przeprowadzono na zlecenie KRUK S.A. w grudniu 2013 roku na reprezentatywnej grupie tysiąca dorosłych Polaków oraz tysiąca dorosłych obywateli Rumunii.

W 2013 roku KRUK przeprowadził największą w historii Grupy kampanię medialną skierowaną do osób zadłużonych w Polsce i Rumunii



Prezentacja historii trzech osób, które poradziły sobie z problemem nadmiernego zadłużenia i zachęcają do kontaktu z KRUKiem. Kampania prowadzona w dwóch krajach: w Polsce i w Rumunii.



POLSKA

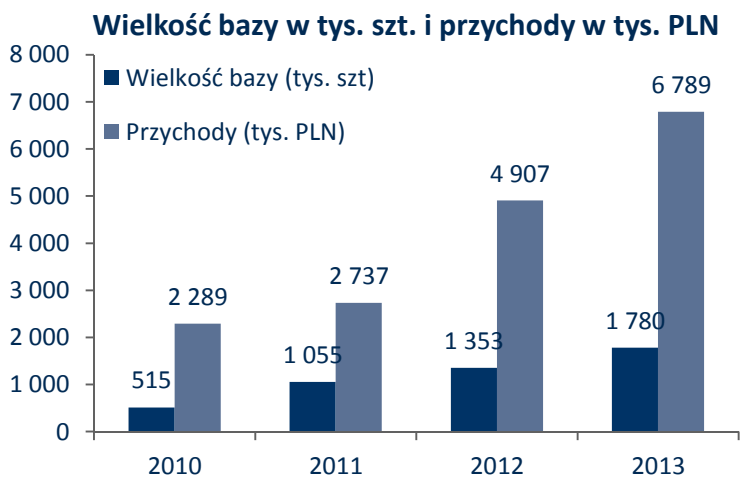
- TV (TVP, Polsat, TVN)
- Radio (Zet, Złote Przeboje)
- Prasa (tygodniki, poradniki, programy telewizyjne)
- Internet (Google, YouTube, facebook)

RUMUNIA

- TV (Antena1, Kanal D, National TV, TVR)
- Radio (Radio Romania, Kiss FM)
- Prasa (tygodniki, poradniki, programy telewizyjne)
- Internet (Google, YouTube)

KRUK rozwija działalność Biura Informacji Gospodarczej Rejestr Dłużników ERIF oraz pożyczki konsumenckie NOVUM

RD ERIF (Biuro Informacji Gospodarczej)

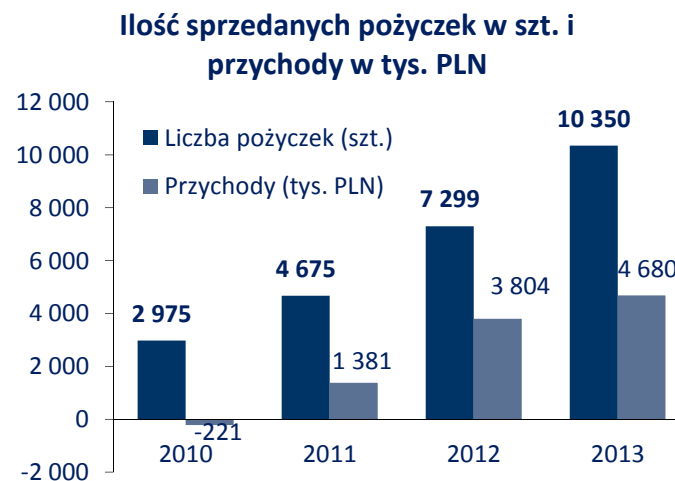


Dynamiczny wzrost bazy ERIF był kontynuowany w 2013 roku – liczba spraw osiągnęła 1,78 mln a ich wartość to ponad 9,8 mld PLN

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 Rejestru Dłużników ERIF przekłada się na wyższą skuteczność KRUKa poprzez zwiększenie dyscypliny płatniczej wśród osób zadłużonych.

POŻYCZKI NOVUM



W 2013 roku przychody projektu NOVUM wzrosły o 23% w porównaniu do 2012 roku. Liczba udzielonych pożyczek Novum wzrosła o 42% r/r.

Grupa KRUK chce skupiać się na oferowaniu pożyczek osobom, które już spłaciły zadłużenie w KRUK lub regularnie spłacają ostatnią część zaległości.

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

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

<p>Wzrost efektywności na posiadanym portfelu</p>	<ul style="list-style-type: none"> • KRUK zarządza portfelem wierzytelności, których łączna wartość nominalna w momencie nabycia wynosiła 17,9 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. • KRUK szacuje wartość przyszłych niezdykontowanych przepływów z nabytych portfeli na około 2,1 mld PLN (stan na koniec 2013 roku)
<p>Wzrost na obecnych rynkach (Polska, Rumunia, Czechy i Słowacja)</p>	<p>KRUK planuje:</p> <ul style="list-style-type: none"> • umocnienie pozycji na rynku zakupów niezabezpieczonych wierzytelności konsumenckich • rozwój biznesu zakupów i windykacji portfeli nieregularnych wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie • rozwój biznesu zakupów i windykacji portfeli nieregularnych wierzytelności korporacyjnych • rozwój biznesu inkaso
<p>Ekspansja zagraniczna</p>	<ul style="list-style-type: none"> • KRUK zamierza rozwijać działalność na nowych rynkach budując biznes zakupów portfeli i inkasa przez budowanie organizacji lub przejęcia lokalnych firm. • KRUK planuje wejście na nowy rynek zagraniczny w 2014 roku i kolejne w następnych latach.
<p>Rozwój ERIF i NOVUM</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 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 własną bazę osób zadłużonych.

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%	97,8
	wzrost		41%	54%	84%	22%	20%		
	EPS (PLN)	1,1	1,48	2,34	4,03	4,80	5,77	39%	5,77
	wzrost		35%	58%	72%	19%	20%		
	Kapitał własny (mln PLN)	76,5	98,3	130,3	238,4	317,6	415,6	40%	377,8
	ROE	22%	24%	28%	28%	26%	24%		
								Kapitalizacja (mln PLN)*	1 309,2
								P/E**	13,4
Intrum Justitia***	Zysk netto (mln PLN)	208,8	208,3	213,7	261,3	276,1	387,2	13%	387,2
	wzrost		0%	3%	22%	6%	40%		
	EPS (PLN)	2,63	2,61	2,68	3,27	3,46	4,87	13%	4,87
	Wzrost		-1%	3%	22%	6%	41%		
	Kapitał własny (mln PLN)	1132,5	1205,1	1218,2	1330,1	1411,8	1567,8	7%	1 567,8
	ROE	18%	17%	18%	20%	20%	25%		
								Kapitalizacja (mln PLN)*	6 666,1
								P/E**	17,4
Portfolio Recovery***	Zysk netto (mln PLN)	138,2	135,0	225,1	308,3	384,3	539,2	31%	539,2
	wzrost		-2%	67%	37%	25%	40%		
	EPS (PLN)	3,02	2,92	4,42	5,94	7,51	10,61	29%	10,61
	wzrost		-3%	52%	34%	26%	41%		
	Kapitał własny (mln PLN)	865,1	1022,4	1494,9	1814,9	2159,1	2649,9	25%	2 649,9
	ROE	16%	13%	15%	17%	18%	20%		
								Kapitalizacja (mln PLN)*	8 649,8
								P/E**	16,2
Arrow Global***	Zysk netto (mln PLN)				21,4	47,9	76,8		76,8
	wzrost					124%	61%		
	EPS (PLN)				0,2	0,4	0,5		0,51
	wzrost					133%	43%		
	Kapitał własny (mln PLN)				15,3	63,8	534,8		534,8
	ROE					75%	14%		
								Kapitalizacja (mln PLN)*	1 920,0
								P/E**	24,5

* kapitalizacja na dzień 05.03.2014

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

*** dane przeliczone po kursach USD/PLN, SEK/PLN, GBP/PLN z dnia 05.03.2014 (NBP)

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

Agenda

Wstęp

Rynek

Działalność operacyjna

Kierunki rozwoju

Wyniki finansowe

Załączniki

KRUK 2009-2013 - szybko rosnący i wysoko rentowny biznes z silną generacją gotówki

mln PLN	2009	2010	2011	2012	2013	'13/'12	CAGR '09-'13
PORTFELE NABYTE							
nakłady na pakiety nabyte	-54	-194	-569	-309	-367	19%	61%
spłaty na portfelach	140	198	341	451	538	19%	40%
RACHUNEK WYNIKÓW							
Przychody z działalności operacyjnej	129	164	274	343	406	18%	33%
Portfele wierzytelności własnych	85	118	230	303	356	17%	43%
w tym aktualizacja	6	10	20	5	-13	-382%	
Usługi windykacyjne	42	44	41	33	40	21%	-1%
Inne produkty i usługi	2	2	3	7	10	40%	49%
Marża pośrednia	57	75	144	194	223	15%	41%
<i>Marża procentowa</i>	44%	45%	52%	57%	55%		
Portfele wierzytelności własnych	39	57	127	181	202	12%	51%
Usługi windykacyjne	18	18	18	12	19	51%	1%
Inne produkty i usługi	1	-1	-1	1	2	96%	16%
EBITDA	35	47	101	144	162	13%	47%
<i>marża EBITDA</i>	27%	28%	37%	42%	40%		
ZYSK NETTO	24	36	66	81	98	20%	42%
<i>marża zysku netto</i>	18%	22%	24%	24%	24%		
ROE	23%	28%	28%	26%	24%		
EPS (PLN)	1,5	2,3	4,0	4,8	5,8	20%	40%
EBITDA GOTÓWKOWA*	90	127	212	292	344	18%	40%
Wskaźnik Przychody/Wartość godziwa nabytych portfeli	56%	45%	32%	35%	34%		
Wskaźnik Aktualizacja/Wartość godziwa nabytych portfeli	4,2%	4,0%	2,7%	0,5%	-1,3%		

Źródło: KRUK S.A.

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



KRUK - wyniki kwartalne w 2013 roku

mln PLN	4 kw. 2012	1 kw. 2013	2 kw. 2013	3 kw. 2013	4 kw. 2013
PORTFELE NABYTE					
Nakłady na portfele nabyte	120,3	48,9	135,4	100,8	82,1
Spląty na portfelach nabytych	119,4	118,3	121,3	143,1	155,0
RACHUNEK WYNIKÓW					
Przychody z działalności operacyjnej	97,9	95,9	103,0	103,3	103,4
Portfele wierzytelności nabytych	86,2	79,5	92,2	91,6	92,3
w tym aktualizacja	7,2	1,0	6,8	-5,9	-15,1
Usługi windykacyjne	9,3	14,3	8,4	9,3	7,9
Inne produkty i usługi	2,4	2,1	2,3	2,4	3,2
Marża pośrednia	55,2	50,6	59,2	59,8	53,3
<i>Marża procentowo</i>	56%	53%	57%	58%	52%
Portfele wierzytelności nabytych	50,3	41,2	55,6	55,4	50,2
Usługi windykacyjne	4,3	9,2	3,0	3,9	2,6
Inne produkty i usługi	0,6	0,2	0,6	0,5	0,5
EBITDA	42,5	36,1	44,4	44,5	37,3
<i>marża EBITDA</i>	43%	38%	43%	43%	36%
ZYSK NETTO	27,1	19,7	30,9	29,5	17,6
<i>marża zysku netto</i>	28%	21%	30%	29%	17%
EBITDA GOTÓWKOWA*	75,7	74,8	73,5	96,0	100,0

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 PLN	2012	2013	13/'12
RACHUNEK WYNIKÓW			
Przychody z działalności operacyjnej	343,0	405,6	18,3%
Polska	240,1	223,5	-6,9%
Zagranica	102,9	182,1	77,0%
Marża pośrednia	194,1	222,9	14,8%
<i>Marża procentowo</i>	57%	55%	
Koszty ogólne	50,3	60,4	20,3%
EBITDA	144,0	162,3	12,7%
<i>Rentowność EBITDA</i>	42%	40%	
Koszty finansowe	51,6	54,5	5,6%
ZYSK NETTO	81,2	97,8	20,4%
<i>Rentowność zysku netto</i>	24%	24%	

KRUK – wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)

mln PLN	2012	2013	13/'12
AKTYWA			
Aktywa trwałe	27,5	33,9	23%
Aktywa obrotowe	943,9	1128,9	20%
w tym :Inwestycje w pakiety nabyte	873,4	1053,9	21%
Środki pieniężne	42,7	35,3	-17%
Aktywa ogółem	971,4	1162,8	20%
PASYWA			
Kapitał własny	317,6	415,6	31%
w tym Zyski zatrzymane	213,5	311,2	46%
Zobowiązania	653,8	747,3	14%
w tym: Kredyty i leasingi	169,0	112,9	-33%
Obligacje	427,4	574,5	34%
Pasywa ogółem	971,4	1162,8	20%
Dług odsetkowy	596,4	687,5	15%
Dług odsetkowy netto	553,7	652,2	18%
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych	1,7	1,6	
Dług odsetkowy do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej*	1,9	1,9	

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

KRUK – podstawowe informacje o przepływach pieniężnych (układ prezentacyjny)

mIn PLN	1 kw. 2013	2 kw. 2013	3 kw. 2013	4 kw. 2013	2012	2013
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	63,8	59,9	80,7	86,3	239,8	290,8
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	118,3	121,3	143,1	155,0	451,3	537,7
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-38,4	-36,6	-36,2	-42,1	-122,3	-153,4
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	9,2	3,0	3,9	2,6	12,4	18,7
Koszty ogólne	-13,9	-14,4	-15,5	-16,6	-50,2	-60,4
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-11,3	-13,4	-14,7	-12,5	-51,4	-51,8
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	-51,7	-138,3	-103,8	-88,1	-323,3	-381,9
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-48,9	-135,4	-100,8	-82,1	-309,3	-367,2
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-2,8	-2,9	-3,0	-6,0	-14,1	-14,7
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	14,3	38,6	35,5	-4,8	90,0	83,6
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	89,8	132,4	95,7	299,6	373,7	617,4
Zaciągnięcie obligacji	60,0	75,0	50,0	65,0	190,0	250,0
Spłata kredytów i zobowiązań leasingowych	-134,8	-123,0	-144,0	-273,4	-322,5	-675,2
Spłata obligacji	0,0	-43,0	-36,0	-22,5	-120,5	-101,5
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	-0,7	-2,8	69,9	-73,5	-30,7	-7,1
Przepływy pieniężne netto:	26,4	-39,8	12,4	-6,6	6,5	-7,5

KRUK - struktura zadłużenia i harmonogram wykupu obligacji

OBLIGACJE (mln PLN)*	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Emisja	190	250	-	-	-	-	-
Wykup	120	102	130	41	154	135	115
Saldo obligacji do wykupu na koniec okresu	427	575	445	404	250	115	-

* Dane według wartości nominalnej

KREDYTY BANKOWE (mln PLN)	Kredyty udzielone przez banki	Wykorzystanie na 31.12.2013
Kredyty bankowe razem	215	102
Kredyty inwestycyjne	5	1
Kredyty rewolwingowe	210	101

Agenda

Wstęp

Rynek

Działalność operacyjna

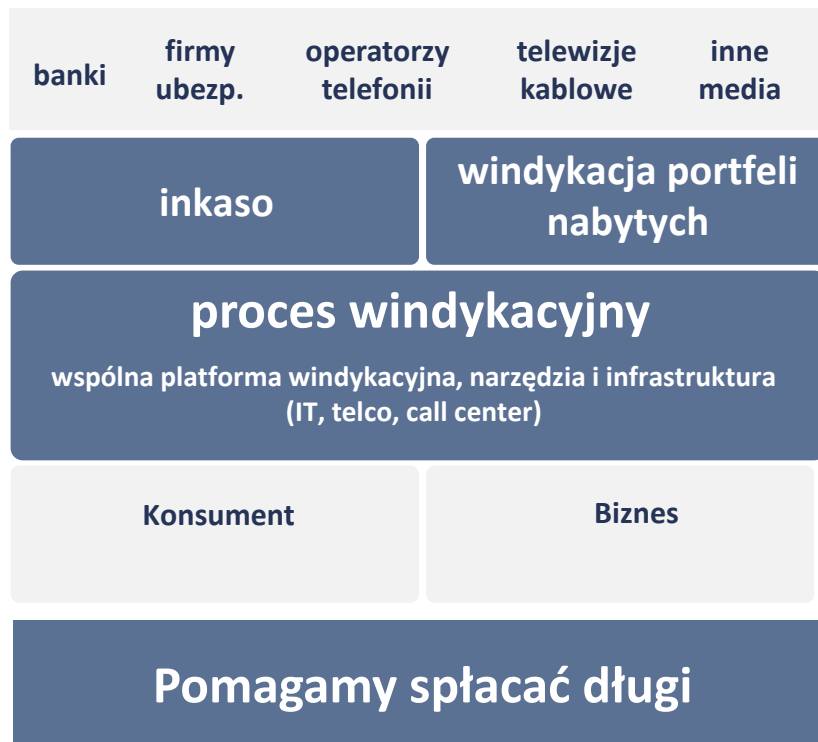
Kierunki rozwoju

Wyniki finansowe

Załączniki

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 w mediach - masowe narzędzie komunikacji z osobami zadłużonymi
wzrost podaży wierzytelności nieregularnych	
2011	debiut na GPW wejście do Czech
2012	rozwój działalności KRUKa na Słowacji

KRUK - nagrody i wyróżnienia otrzymane w 2013 roku



Drugie miejsce w konkursie European Small- and Mid-Cap Awards 2013 w kategorii Most Internationally-Minded Newcomer

Konkurs z inicjatywy Komisji Europejskiej, wiodących europejskich giełd papierów wartościowych oraz EuropeanIssuers mający na celu zachęcenie małych i średnich przedsiębiorstw do wejścia na rynki kapitałowe poprzez publiczne emisje akcji (IPO).

BIAŁA LISTA®

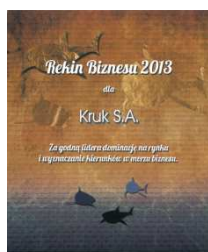
Biała Lista - Złoty Certyfikat

Certyfikat przyznawany za obecność na Białej Liście Wrocławskiej Izby Gospodarczej od 8 lat.



Dynamiczna Firma

Wyróżnienie przyznawane przez Bisnode Polska dla najlepiej rozwijających się przedsiębiorstw na polskim rynku.



Rekin Biznesu 2013

Wyróżnienie w rankingu magazynu ekonomicznego Rynek Kapitałowy za godną lidera dominację na rynku i wyznaczanie kierunków w morzu biznesu.

Prezes Piotr Krupa wśród 25 najlepszych menedżerów w finansach

Wyróżnienie w rankingu magazynu ekonomicznego Home&Market za ciągłą dbałość o przestrzeganie zasad etycznych, wartości i norm związanych z działalnością w branży zarządzania wiarygodnościami.

MAGAZYN EKONOMICZNY
Home&Market

Na koniec 2013 roku KRUK posiadał 311 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 17,9 mld PLN i wartości godziwej ponad 1 mld PLN

Potencjał Aktywów Operacyjnych Grupy KRUK

Portfele wierzytelności [mln PLN]	2009	2010	2011	2012	2013
Wartość nominalna zakupionych portfeli	1 712	2 164	4 469	3 585	3 791
Wartość nominalna zakupionych portfeli narastająco	3 909	6 072	10 542	14 126	17 917
Spłaty od osób zadłużonych	140	198	341	451	538
Spłaty od osób zadłużonych narastająco	415	612	954	1 405	1 943
Wartość godziwa	150	263	719	873	1 054
Aktualizacja wartości godziwej	6	10	20	5	-13
Udział aktualizacji w wartości godziwej	4,2%	4,0%	2,7%	0,5%	-1,3%

Inicjatywy operacyjne podejmowane przez Grupę KRUK w celu 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.

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



Piotr Krupa, Prezes Zarządu

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



Michał Zasepa, Członek Zarządu, Finanse i Ryzyko

Od 2005 członek Rady Nadzorczej KRUK. Od 2010 w Zarządzie KRUK - odpowiedzialny za obszary finansów, ryzyka, relacje inwestorskie oraz infrastrukturę i logistykę.



Agnieszka Kulton, 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

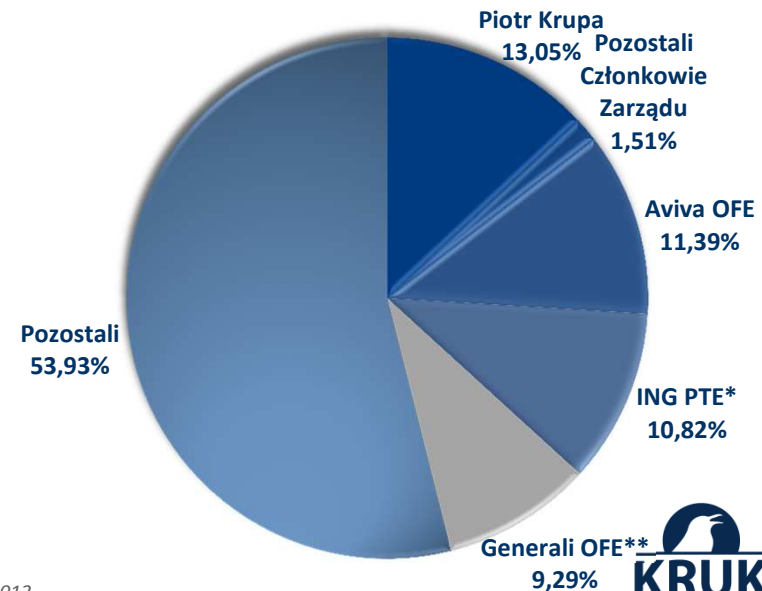
Skuteczne programy motywacyjne

Średni staż członków zarządu – 11 lat

Liczna grupa menedżerów, którzy są również akcjonariuszami Spółki

Duży nacisk na szkolenie i rozwój pracowników

15% akcji jest w posiadaniu Członków Zarządu KRUK SA

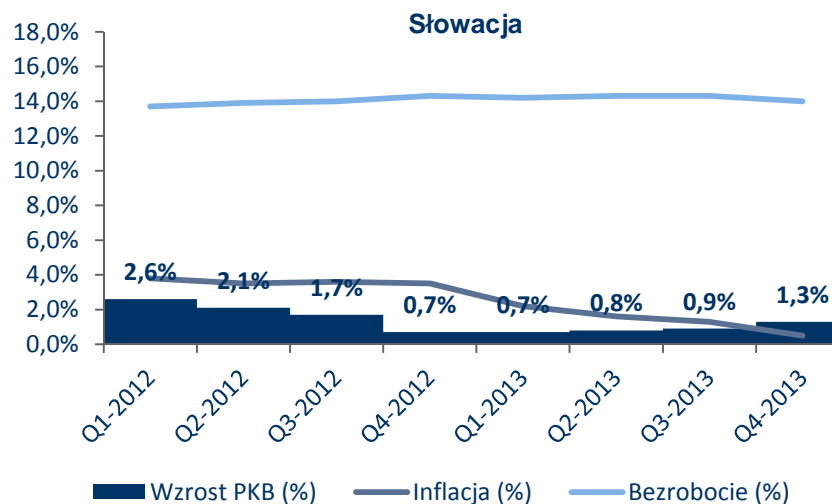
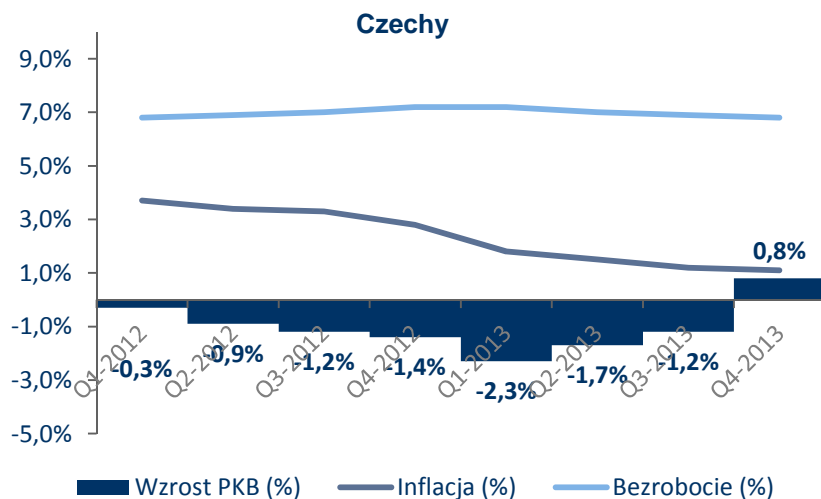
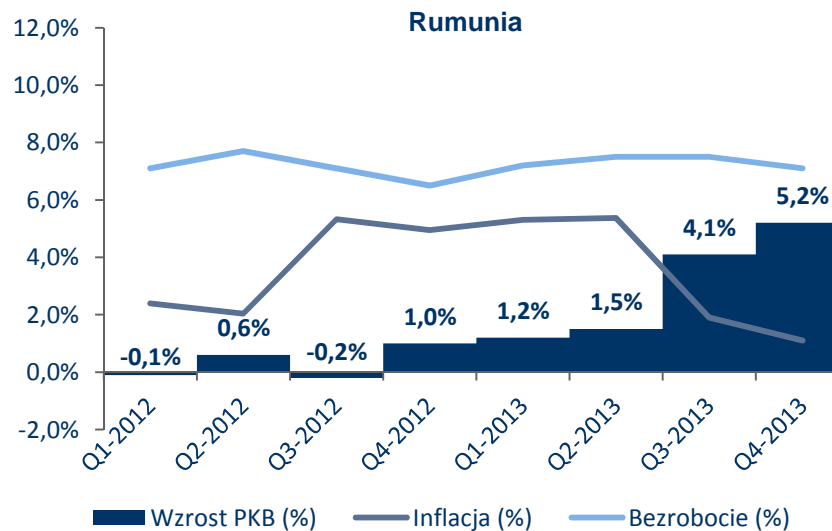
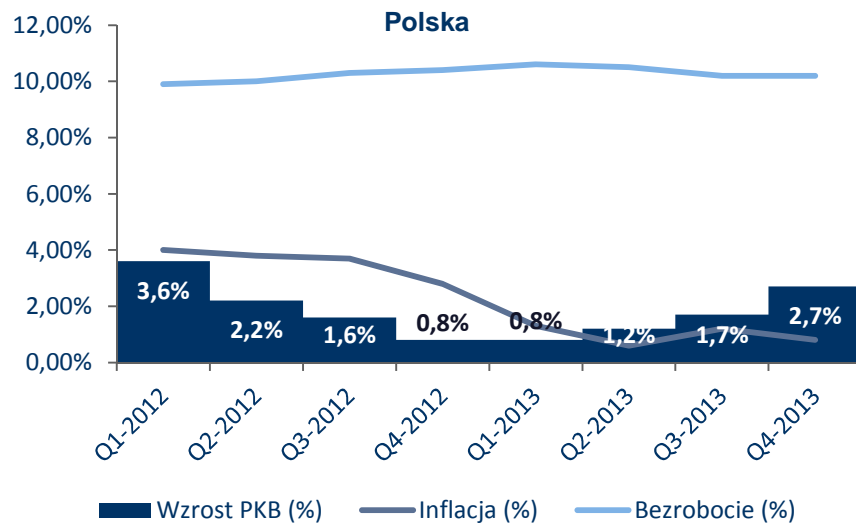


Źródło: KRUK S.A.,

* Łączny stan posiadania przez ING OFE oraz ING DFE zarządzanych przez ING PTE S.A. ** dane na WZA 27.06.2013

*** Łączny stan posiadania przez Amplico OFE oraz MetLife Amplico DFE zarządzanych przez Amplico PTE S.A.

Podstawowe dane makroekonomiczne za ostatnie 8 kwartałów

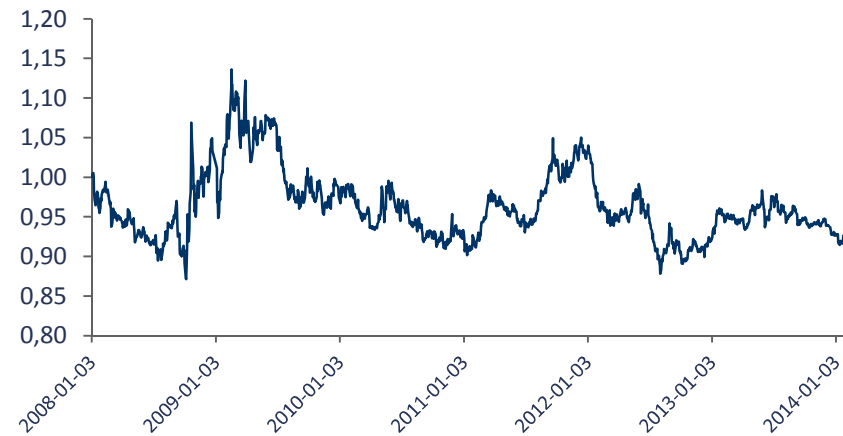


Wzrost PKB w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego
 Źródło: OECD, TradingEconomics

Kursy walut



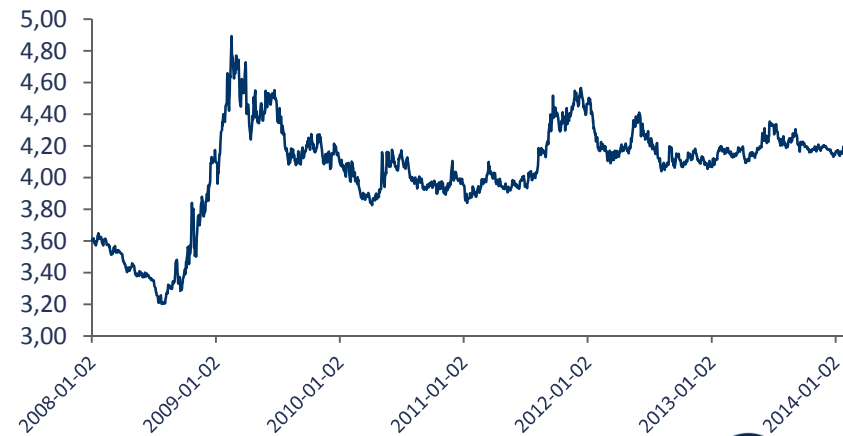
Średni kurs RON/PLN od 2008 roku



Średni kurs CZK/PLN od 2008 roku



Średni kurs EUR/PLN od 2008 roku



Źródło: stooq.pl

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



Grupa KRUK
ul. Legnicka 56, 54-204 Wrocław, Polska
ir@kruksa.pl, www.kruk.eu
DLA INWESTORA: www.kruksa.pl/dla-inwestora