

Grupa
Kapitałowa
KRUK



REJESTR DŁUŻNIKÓW
ERIF
BIG S.A.

Kancelaria Prawna
RAVEN
Krupa & Stańko

finance
NOVUM



Prezentacja wyników za trzy kwartały 2013 roku Grupa Kapitałowa KRUK

Listopad 2013

Agenda

Wstęp

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

Załączniki

KRUK wypracował w III kw. rekordowe 143 mln PLN spłat z portfeli nabytych i wygenerował 80 mln PLN zysku netto w trzy kwartały 2013 roku, niemal tyle co w całym 2012 roku



REJESTR DŁUŻNIKÓW
E R I F
BIG S.A.



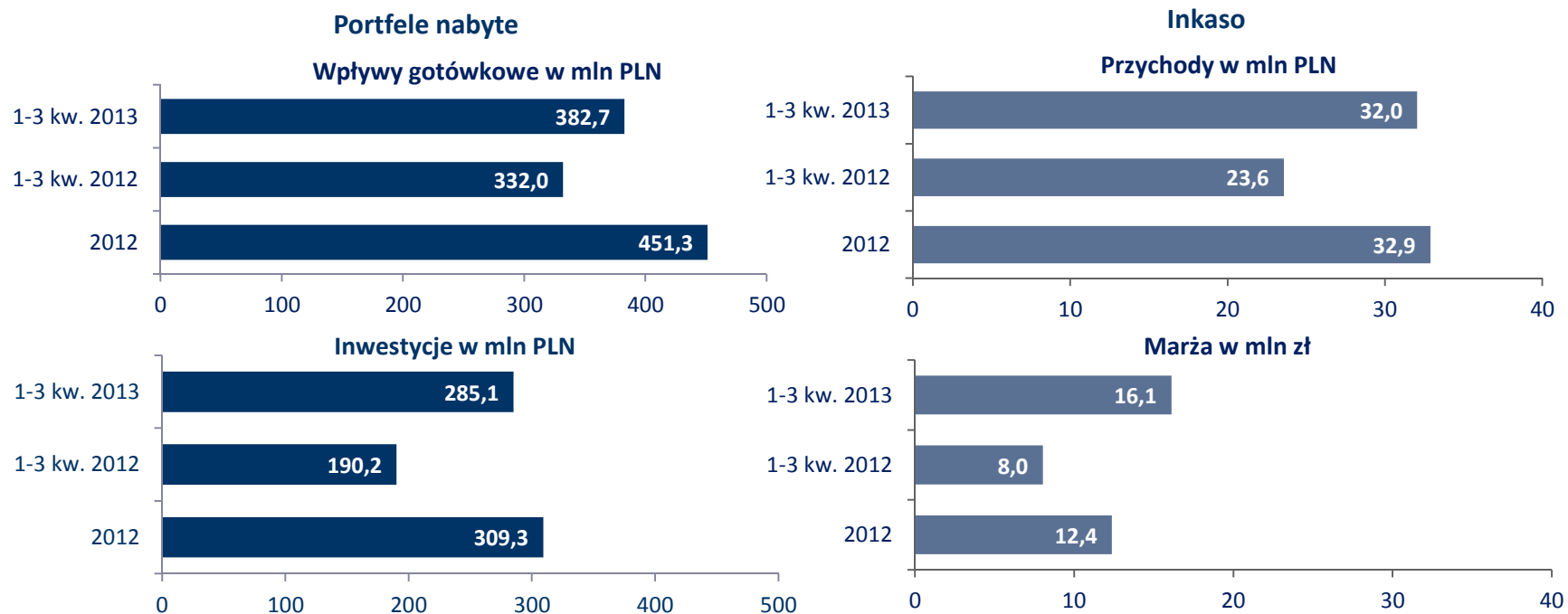
finance
NOVUM



- I Zysk netto Grupy za **3 kwartały 2013 wyniósł ponad 80 mln PLN i był o 48% wyższy** od zysku netto osiągniętego w 3 kwartałach 2012 roku.
- II Grupa zanotowała znaczący wzrost poziomu spłat z nabytych portfeli, które w 3. kwartale 2013 były o **23% wyższe**, a w 3 kwartałach 2013 o **15% wyższe niż w analogicznych okresach poprzedniego roku**.
- III W 3 kwartałach 2013 Grupa **nabyła 46 portfeli wierzytelności przy nakładach ponad 285 mln zł** (wzrost o 51% r/r) i wartości nominalnej prawie 2,8 mld PLN. Na inwestycje składa się 13 portfeli w Polsce, 20 w Rumunii oraz 13 w Czechach i na Słowacji.
- IV Marża w segmencie inkaso w 3 kwartałach 2013 **wyniosła 16,1 mln PLN i wzrosła o 101% r/r**, na co wpływ miał wysoki wynik osiągnięty w inkasie korporacyjnym w pierwszym kwartale i dobre wyniki drugiego i trzeciego kwartału
- V KRUK wyemitował od początku roku obligacje **na rynku niepublicznym o łącznej wartości nominalnej 225 mln PLN** (styczeń-październik), objęte w większości przez inwestorów instytucjonalnych
- VI W celu dywersyfikacji źródeł finansowania, w 3. kwartale KRUK rozpoczął prace nad **programem emisji obligacji publicznych o wartości nominalnej do 150 mln PLN**, skierowanym do szerszego grona inwestorów.
- VII **Wartość godziwa portfeli** nabytych od początku działalności wyniosła na koniec 3 kw. 2013 **1 040 mln PLN i wzrosła o 32%** w porównaniu do stanu na koniec 3 kw. 2012



Trzy kwartały 2013: wysoka dynamika wzrostu zysku netto i inwestycji w portfele wierzytelności, solidne wpłaty



<i>w mln PLN</i>	1-3 kw. 2011	Zmiana 1-3 kw. 12/11	1-3 kw. 2012	Zmiana 1-3 kw. 13/12	1-3 kw. 2013	2012	Wykonanie 2012
Przychody	190,6	29%	245,1	23%	302,3	343,0	88%
EBIT	72,3	34%	96,7	22%	118,1	136,7	86%
EBITDA gotówkowa*	153,3	41%	216,6	13%	244,3	292,3	84%
Zysk netto	52,3	3%	54,1	48%	80,1	81,2	99%

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

Agenda

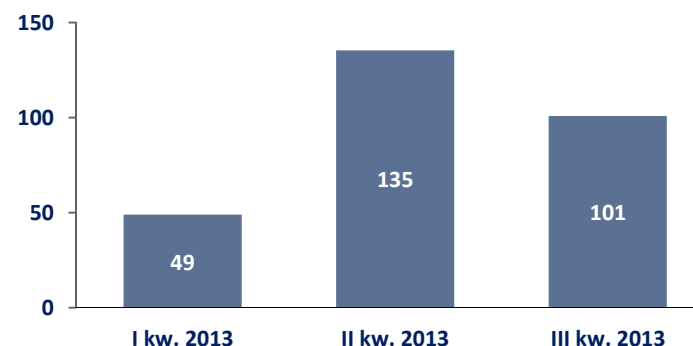
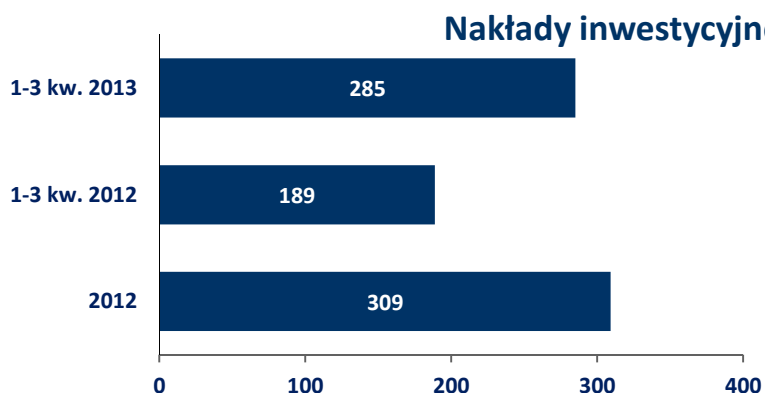
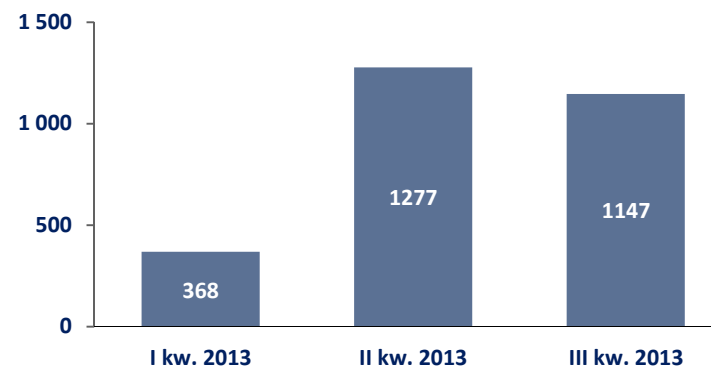
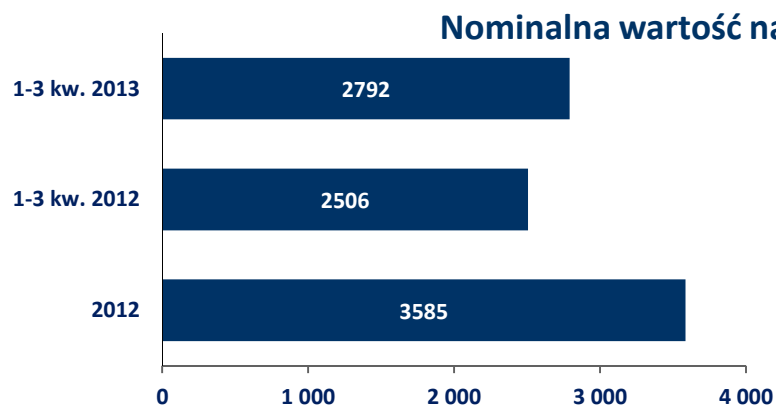
Wstęp

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

Załączniki

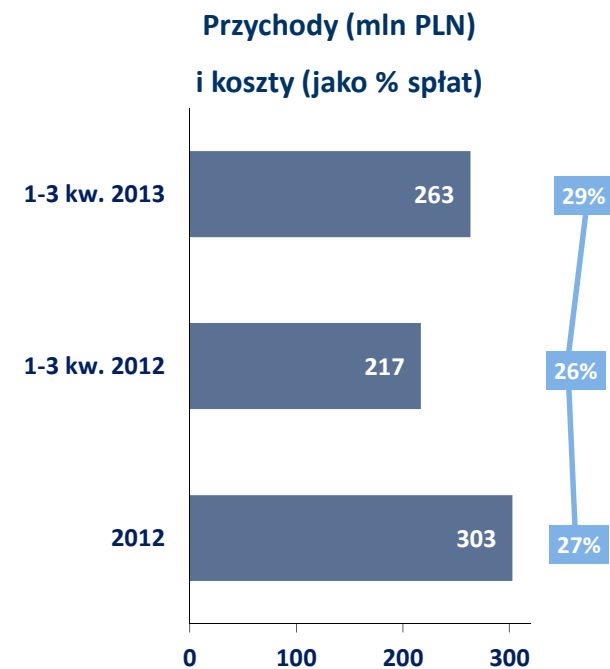
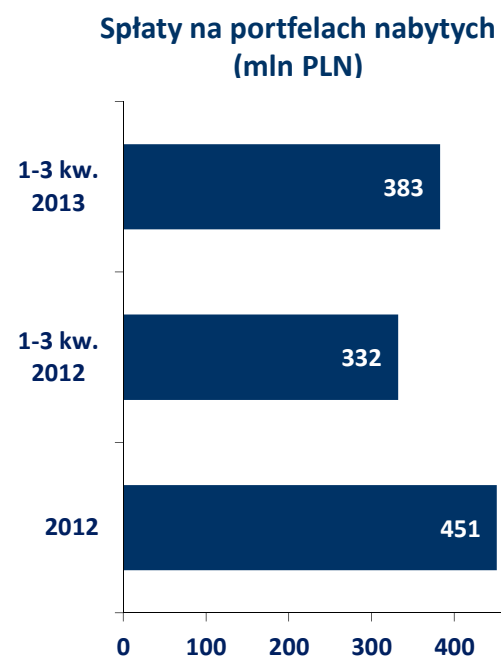
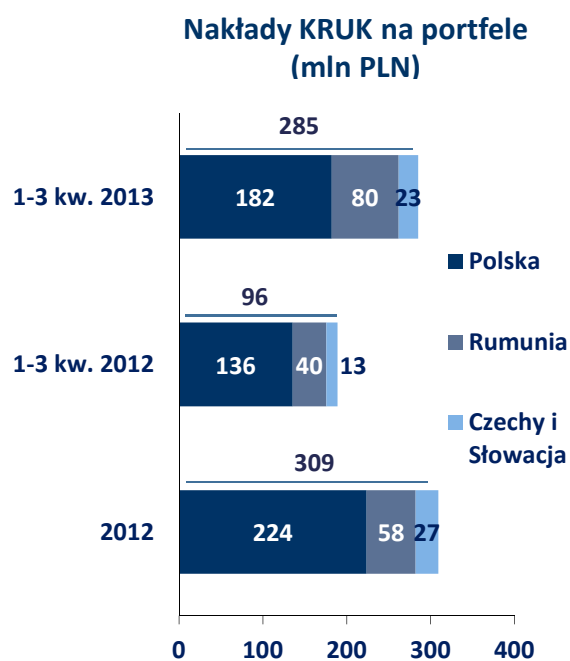
Nakłady inwestycyjne wzrosły o 51% r/r. Potencjał portfela wierzytelności zwiększył się o prawie 2,8 mld PLN wartości nominalnej.



Grupa KRUK zainwestowała w 3 kwartałach 2013 roku ponad 285 mln PLN w portfele wierzytelności o wartości nominalnej prawie 2,8 mld PLN. Inwestycje wzrosły o 51% r/r i osiągnęły 92% wartości inwestycji w całym 2012 roku.

Grupa nabyła łącznie 46 portfeli wierzytelności, w tym 13 w Polsce, 20 w Rumunii oraz 13 w Czechach i na Słowacji

Grupa zwiększyła nakłady na wszystkich rynkach, na których prowadzi działalność. W 3 kwartale 2013 KRUK uzyskał wysoką efektywność operacyjną w segmencie portfeli nabytych

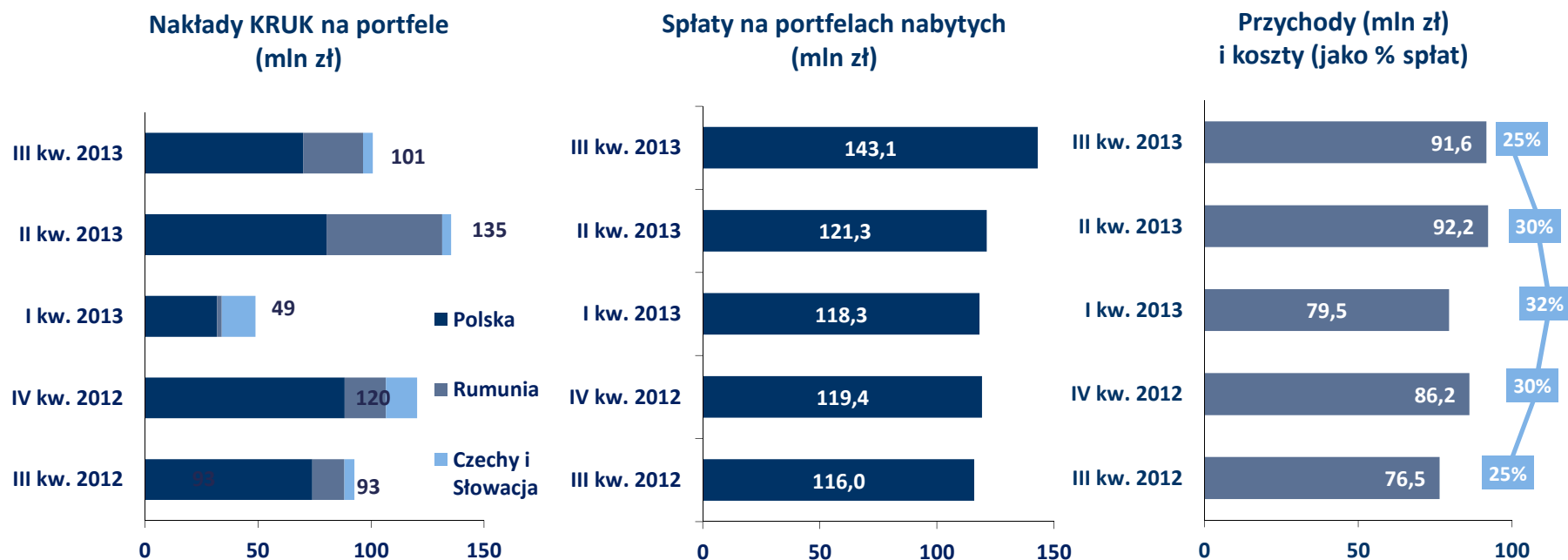


Nakłady na portfele wierzytelności wzrosły na wszystkich rynkach, na których Grupa prowadzi działalność: o 34% w Polsce, 98% w Rumunii oraz 76% w Czechach i na Słowacji.

W 3 kwartałach 2013 roku spłaty z portfeli były o 15% wyższe niż w analogicznym okresie 2012 roku i wyniosły 383 mln PLN, co oznacza 85% wykonania całego 2012 roku.

Przychody z portfeli własnych w trzech kwartałach 2013 wzrosły o 21% r/r. Jednocześnie koszty wzrosły do poziomu 29% spłat, czego powodem był wysoki poziom kosztów operacyjnych w pierwszym półroczu (31% spłat).

Inwestycje Grupy w 3. kw. 2013 wzrosły o 9% r/r. Wzrost spłat na portfelach nabytych został poparty wzrostem efektywności operacyjnej



Nakłady Grupy na wszystkich rynkach na których działa wzrosły w 3. kw. 2013 o 9% w porównaniu do analogicznego okresu 2012 roku. W 3 kwartałach 2013 roku Grupa zainwestowała ponad 285 mln PLN (wykonanie 2012 roku w 92%).

Spłaty w 3. kw. wzrosły o 23% r/r oraz o 18% w porównaniu do 2. kw. 2013 i wyniosły ponad 143 mln PLN. Spłaty w Rumunii były powyżej oczekiwań a spłaty w Polsce i w Czechach poniżej planu. W 3. kw. 2013, w wyniku zwiększonej efektywności operacyjnej, Grupa obniżyła poziom kosztów jako procent spłat.

W 3 kw. 2013 KRUK rozpoczął największą w historii Grupy kampanię reklamową i promocyjną skierowaną do osób zadłużonych, której koszty zostaną poniesione w szczególności w ostatnim kwartale 2013 roku



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

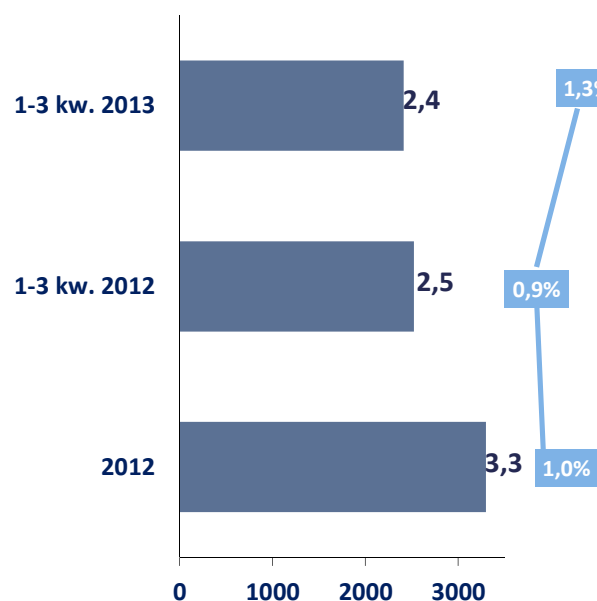
- TV (TVP, Polsat, TVN)
- Radio (Zet, Złote Przeboje)
- Prasa (tygodniki, poradniki, programy telewizyjne)
- Internet (Google, YouTube, facebook)

RUMUNIA

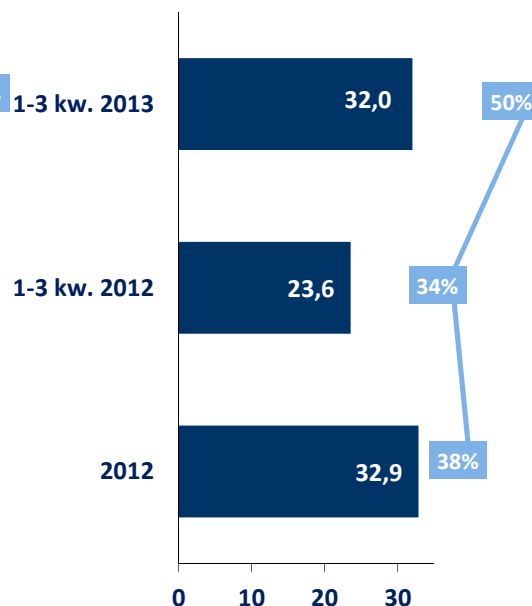
- TV (Antena1, Kanal D, National TV, TVR)
- Radio (Radio Romania, Kiss FM)
- Prasa (tygodniki, poradniki, programy telewizyjne)
- Internet (Google, YouTube)

KRUK wypracował 16,1 mln PLN marży w 1-3 kw. 2013, o 101% więcej niż w 1-3 kw. 2012 roku

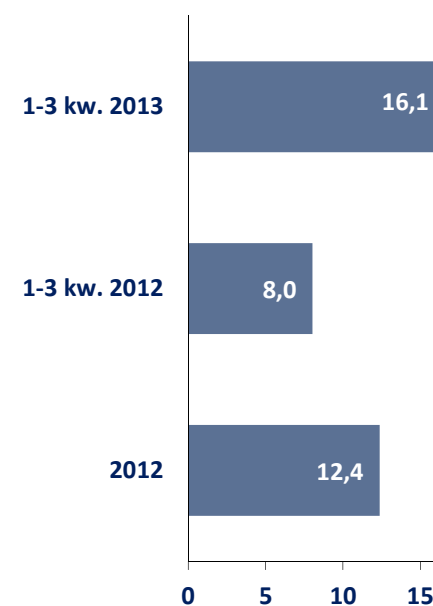
Wartość nominalna inkaso (mld PLN) i pobierana prowizja (% wart. nom.)



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



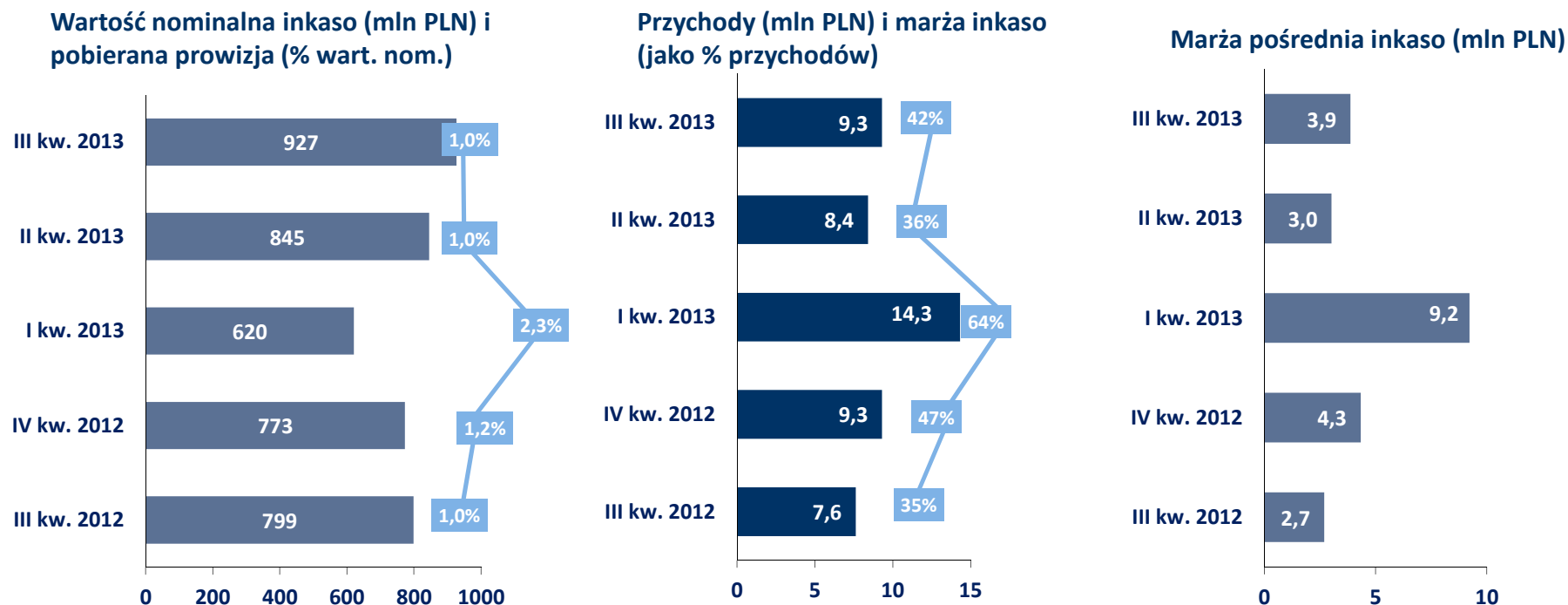
Marża pośrednia inkaso (mln PLN)



Wartość nominalna spraw przyjętych do obsługi w 3 kwartałach 2013 wyniosła 2,4 mld PLN i była zbliżona do wartości nominalnej spraw przyjętych do obsługi w analogicznym okresie 2012 roku.

Wartość marży pośredniej inkaso w trzech kwartałach 2013 wyniosła ponad dwukrotność marży osiągniętej w tym samym okresie 2012 roku, na co istotny wpływ miał segment inkaso korporacyjnego, ale również dobre wyniki segmentu konsumenckiego.

Grupa KRUK poprawiła wyniki marży inkaso we wszystkich trzech kwartałach 2013 roku w porównaniu do analogicznych okresów 2012 roku

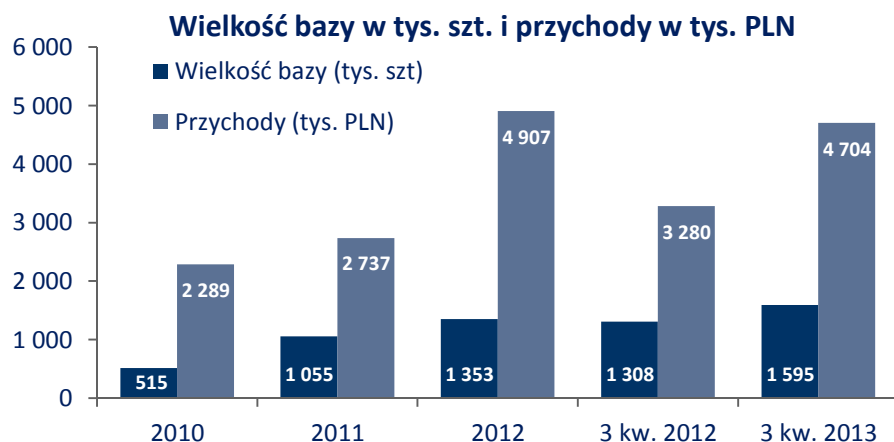


W 3. kwartale 2013 roku Grupa KRUK przyjęła do obsługi sprawy o wartości ponad 900 mln PLN i 22% poprawiła przychody w porównaniu do 3 kwartału 2012 roku.

W 1. kw. 2013 marża wzrosła o 201% (istotny wpływ segmentu korporacyjnego), w 2. kw. 2013 o 33%, a w 3. kw. 2013 o 44% w porównaniu do analogicznych okresów 2012 roku. Poprawa wyników we wszystkich trzech kwartałach 2013 roku potwierdza istotną rolę segmentu inkaso w strategii biznesowej Grupy KRUK.

ERIF i Novum zanotowały blisko 40% wzrost przychodów r/r

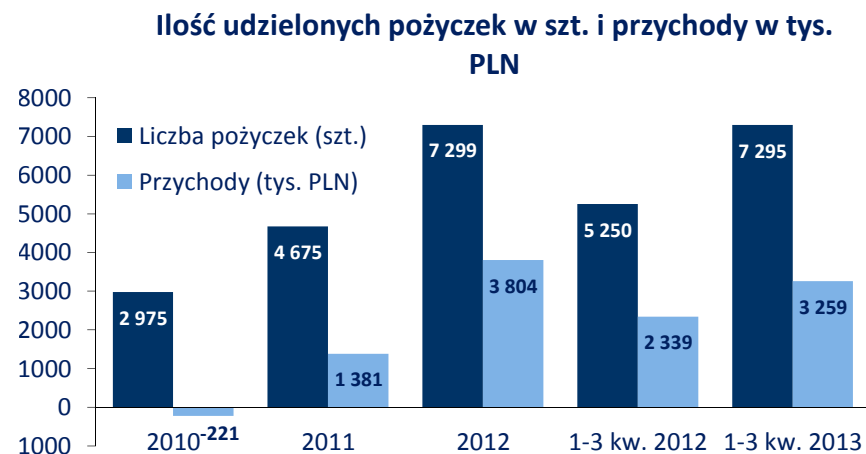
RD ERIF (Biuro Informacji Gospodarczej)



Wielkość bazy RD ERIF BIG wzrosła o 22% w porównaniu do stanu z końca 3 kw. 2012 i o 18% od początku 2013 roku.

Przychody RD ERIF BIG za 3 kwartały 2013 wzrosły o 43% r/r i osiągnęły poziom zbliżony do przychodów osiągniętych w całym 2012 roku.

POŻYCZKI NOVUM



W 3 kwartałach 2013 roku udzielonych zostało prawie 7,3 tys. pożyczek (99,9% wykonania całego 2012 roku), co oznacza wzrost o 39% r/r.

Przychody z tytułu udzielonych pożyczek wzrosły o 39% r/r i wyniosły prawie 3,3 mln PLN.

Agenda

Wstęp

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

Załączniki

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

mln PLN	1-3 kw. 2012	1 kw. 2013	2 kw. 2013	3 kw. 2013	1-3 kw. 2013	Zmiana 1-3 kw./1-3 kw.
PORTFELE NABYTE						
Wartość godziwa zakupionych portfeli	785,4	888,3	997,3	1 040,1	1 040,1	132%
Spląty na portfelach nabytych	332,0	118,3	121,3	143,1	382,7	115%
Nakłady na portfele nabyte	188,9	48,9	135,4	100,8	285,1	151%
RACHUNEK WYNIKÓW						
Przychody z działalności operacyjnej	245,1	95,9	103,0	103,3	302,3	402%
Portfele wierzytelności nabytych	216,8	79,5	92,2	91,6	263,4	121%
w tym aktualizacja	-2,5	1,0	6,8	-6,0	1,9	
Usługi windykacyjne	23,6	14,3	8,4	9,3	32,0	136%
Inne produkty i usługi	4,7	2,1	2,3	2,4	6,8	144%
Marża pośrednia	138,9	50,6	59,2	59,8	169,6	122%
<i>Marża procentowa</i>	<i>57%</i>	<i>53%</i>	<i>57%</i>	<i>58%</i>	<i>56%</i>	
Portfele wierzytelności nabytych	130,6	41,2	55,6	55,4	152,2	117%
Usługi windykacyjne	8,0	9,2	3,0	3,9	16,1	201%
Inne produkty i usługi	0,3	0,2	0,6	0,5	1,3	418%
Koszty ogólne	-37,2	-13,9	-14,4	-15,5	-43,8	118%
EBITDA	101,5	36,1	44,4	44,5	125,0	23%
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>41%</i>	<i>38%</i>	<i>43%</i>	<i>43%</i>	<i>41%</i>	
Przychody/Koszty finansowe	-38,4	-13,6	-11,8	-13,3	-38,7	1%
ZYSK NETTO	54,1	19,7	30,9	29,5	80,1	48%
<i>Rentowność zysku netto</i>	<i>22%</i>	<i>21%</i>	<i>30%</i>	<i>29%</i>	<i>27%</i>	
EBITDA GOTÓWKOWA*	216,6	74,8	73,5	96,0	244,3	13%

Źródło: KRUK S.A.

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



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

mIn PLN	1-3 kw. 2012	1 kw. 2013	2 kw. 2013	3 kw. 2013	1-3 kw. 2013	Zmiana 1-3 kw./1-3 kw.
RACHUNEK WYNIKÓW						
Przychody z działalności operacyjnej	245,1	95,9	103,0	103,3	302,3	123%
Polska	172,6	59,1	57,0	53,9	170,0	98%
Rumunia	60,0	31,3	39,9	49,2	120,4	201%
Pozostałe kraje	12,5	5,5	6,2	0,2	11,9	95%
Marża pośrednia	138,9	50,6	59,2	59,8	169,6	22%
<i>Marża procentowo</i>	57%	53%	57%	58%	56%	
Koszty ogólne	-37,2	-13,9	-14,4	-15,5	-43,8	118%
EBITDA	101,5	36,1	44,4	44,5	125,0	23%
<i>Rentowność EBITDA</i>	41%	38%	43%	43%	41%	
Przychody/Koszty finansowe	-38,4	-13,6	-11,8	-13,3	-38,7	1%
ZYSK NETTO	54,1	19,7	30,9	29,5	80,1	48%
<i>Rentowność zysku netto</i>	22%	21%	30%	29%	27%	

KRUK – wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)

mIn PLN	2 kw. 2012	3 kw. 2012	4 kw. 2012	1 kw. 2013	2 kw. 2013	3 kw. 2013
AKTYWA						
Aktywa trwałe	23,8	25,4	27,5	27,4	29,9	30,8
Aktywa obrotowe	796,7	853,5	943,9	986,7	1 055,6	1 113,5
w tym :Inwestycje w pakiety nabyte	739,9	785,4	873,4	888,3	997,3	1 040,1
Środki pieniężne	32,6	45,5	42,7	69,2	28,8	41,8
Aktywa ogółem	820,5	878,9	971,4	1 014,1	1 085,4	1 144,2
PASYWA						
Kapitał własny	271,2	288,6	317,6	339,6	377,8	402,8
w tym Zyski zatrzymane	164,7	186,4	213,5	233,2	264,1	293,6
Zobowiązania	549,3	590,3	653,8	674,5	707,6	741,4
w tym: Kredyty i leasingi	54,1	159,7	169,0	124,6	135,3	87,1
Obligacje	423,1	362,8	427,4	487,6	518,5	532,3
Pasywa ogółem	820,5	878,9	971,4	1 014,1	1 085,4	1 144,2
WSKAŹNIKI						
Dług odsetkowy	477,2	522,5	596,4	612,2	653,8	619,3
Dług odsetkowy netto	444,7	477,1	553,7	543,0	625,0	577,5
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych	1,6	1,7	1,7	1,6	1,7	1,4
Dług odsetkowy do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej*	1,7	1,7	1,9	1,8	2,1	1,8

Źródło: KRUK S.A.

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

KRUK – podstawowe informacje o przepływach pieniężnych (układ prezentacyjny)

mln PLN	1-3 kw. 2012	1 kw. 2013	2 kw. 2013	3 kw. 2013	1-3 kw. 2013	Zmiana 1-3 kw./1-3 kw.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	183,9	63,8	59,9	80,7	204,4	111%
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	332,0	118,3	121,3	143,1	382,7	115%
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-86,3	-38,4	-36,6	-36,2	-111,2	129%
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	8,0	9,2	3,0	3,9	16,1	201%
Koszty ogólne	-37,2	-13,9	-14,4	-15,5	-43,8	118%
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-32,6	-11,3	-13,4	-14,7	-39,3	121%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	-200,2	-51,7	-138,3	-103,8	-293,8	147%
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-190,2	-48,9	-135,4	-100,8	-285,1	150%
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-10,0	-2,8	-2,9	-3,0	-8,7	87%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	25,6	14,3	38,6	35,5	88,4	346%
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	239,9	89,8	132,4	95,7	317,9	132%
Zaciągnięcie obligacji	120,0	60,0	75,0	50,0	185,0	154%
Splata kredytów i zobowiązań leasingowych	-198,0	-134,8	-123,0	-144,0	-401,9	203%
Splata obligacji	-115,5	0,0	-43,0	-36,0	-79,0	68%
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	-20,9	-0,7	-2,8	69,9	66,4	
Przepływy pieniężne netto:	9,3	26,4	-39,8	12,4	-0,9	-10%

Agenda

Wstęp

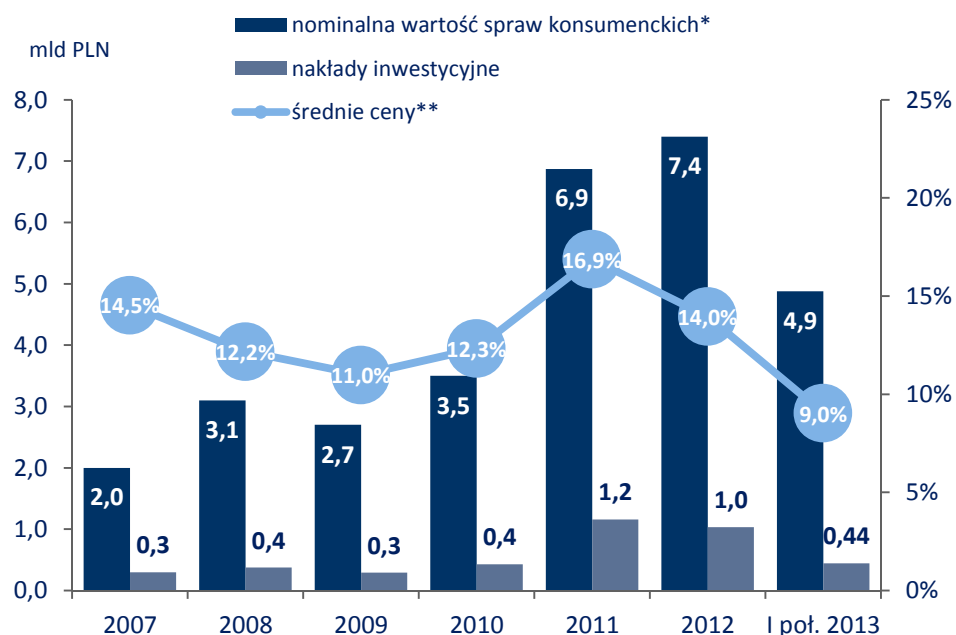
Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

Załączniki

W I półroczu 2013 w Polsce sprzedano rekordowe – blisko 5 mld PLN wierzytelności konsumenckich* ale wpływ na wielkość nominalną i ceny miały pojedyncze, duże transakcje

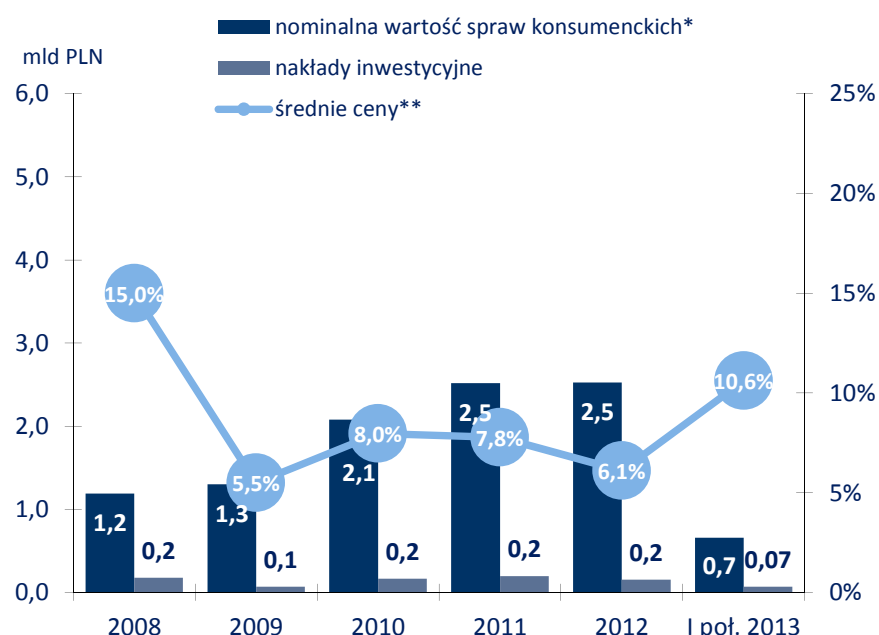
POLSKA



Istotny wpływ na spadek cen w I półroczu miały pojedyncze, duże portfele sprzedane przez instytucję finansową w Polsce.

W Polsce w I półroczu 2013 doszło do sprzedaży pojedynczych portfeli wierzytelności hipotecznych.

RUMUNIA



Wzrost średniej ceny transakcji wynikał ze zmiany jakości portfeli i wzrostu aktywności konkurencji na rynku rumuńskim.

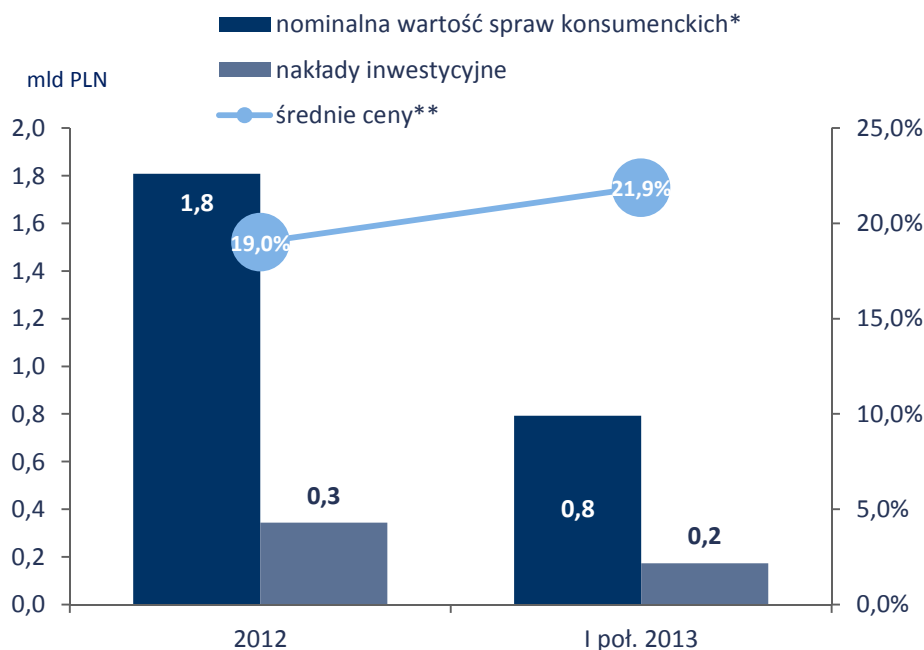
Źródło: KRUK SA., IBnGR;

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

** średnia cena jako % wartości nominalnej

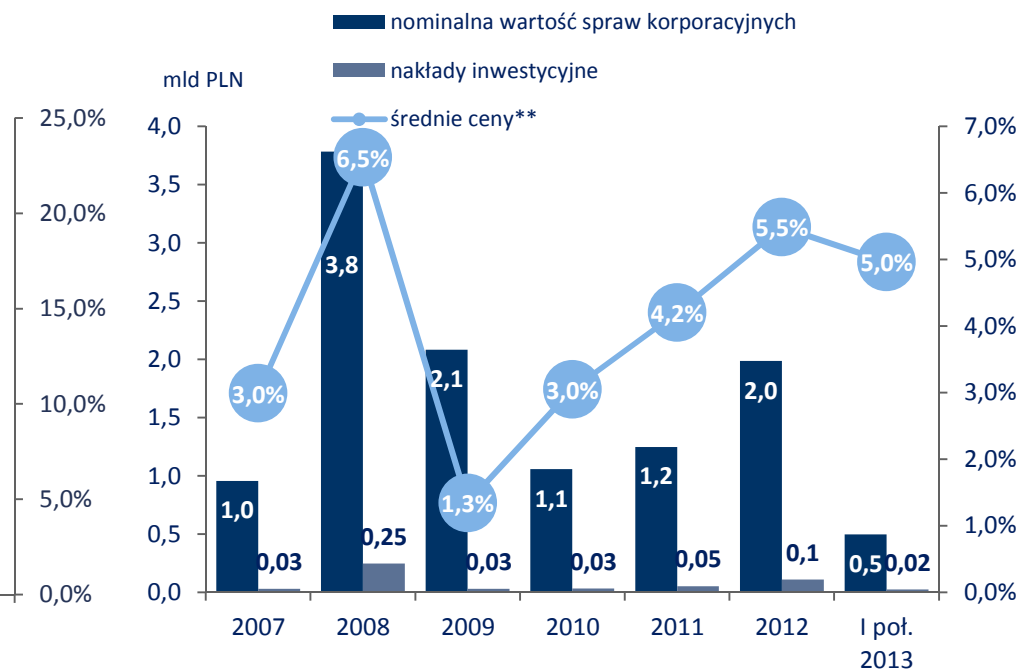
Rynek portfeli detalicznych w Czechach i na Słowacji pozostaje stabilny. Niska aktywność rynku pakietów korporacyjnych w Polsce była zgodna z oczekiwaniami

CZECHY I SŁOWACJA



Ceny portfeli wierzytelności w Czechach utrzymywały się na stabilnym poziomie. Podaż portfeli w 1 poł. 2013 roku była nieznacznie wyższa niż w analogicznym okresie 2012 roku.

POLSKA – PORTFELE KORPORACYJNE



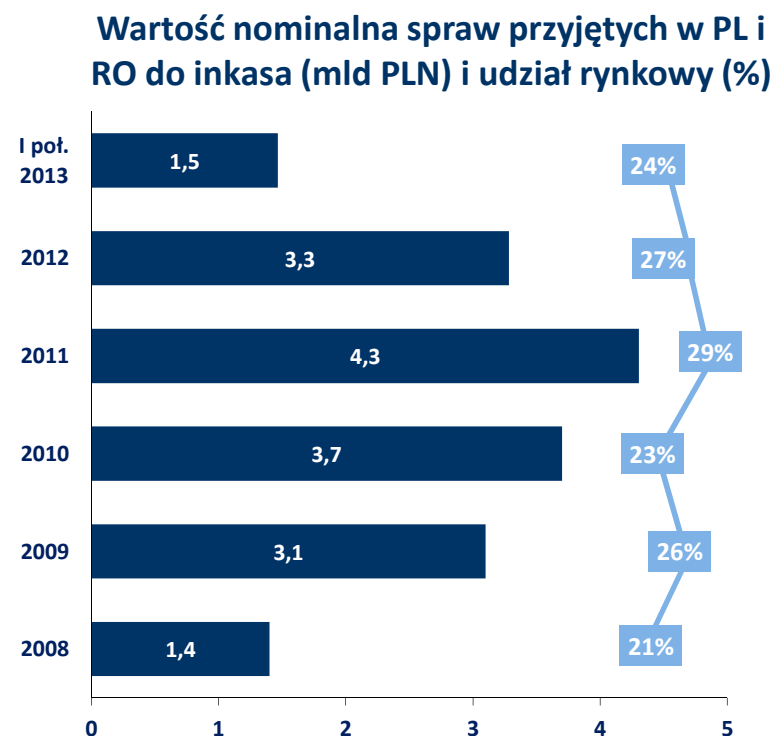
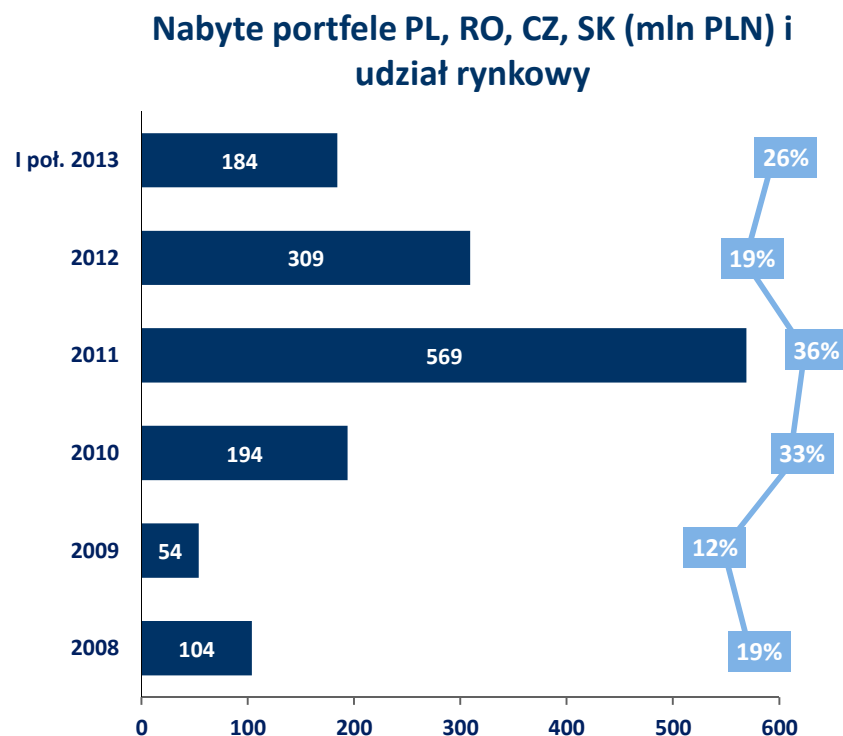
Podobnie jak w analogicznym okresie 2012 roku, w pierwszym półroczu 2013 roku obserwowaliśmy zmniejszoną aktywność na rynku portfeli korporacyjnych. Spodziewamy się wzrostu podaży w drugim półroczu.

Źródło: KRUK SA., IBnGR;

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

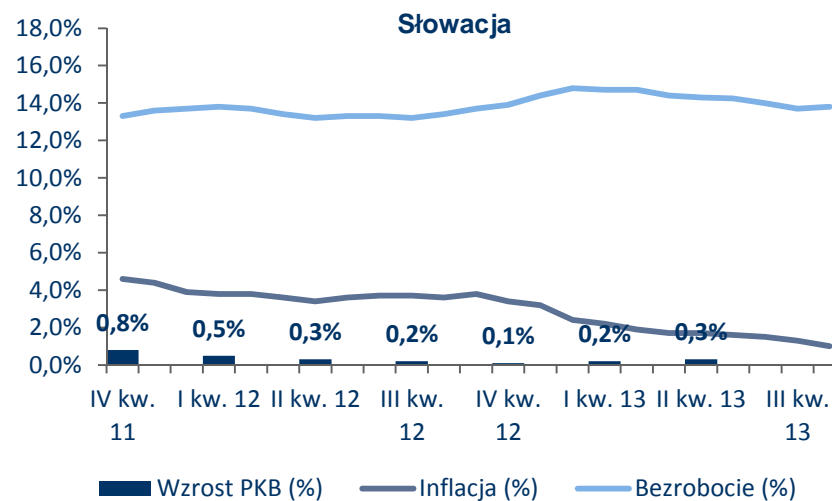
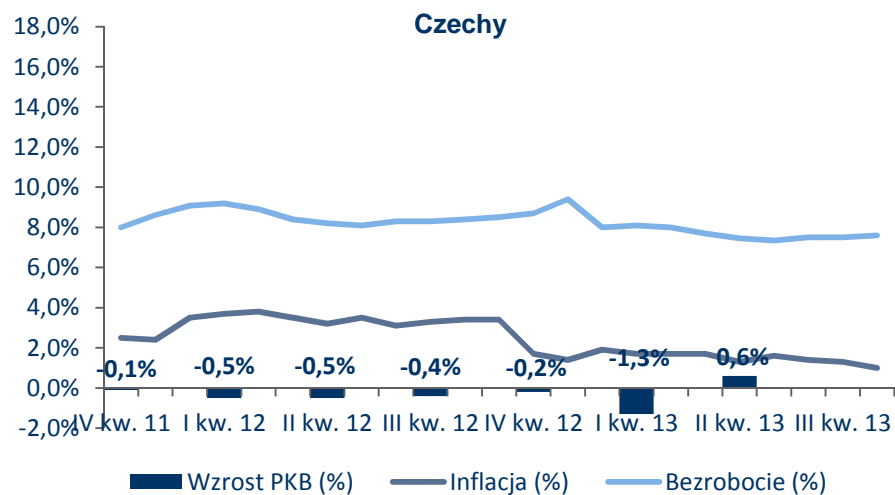
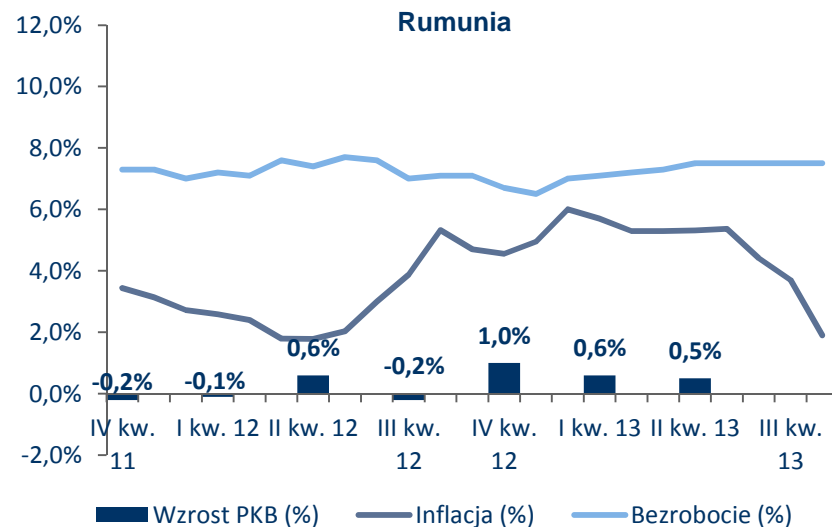
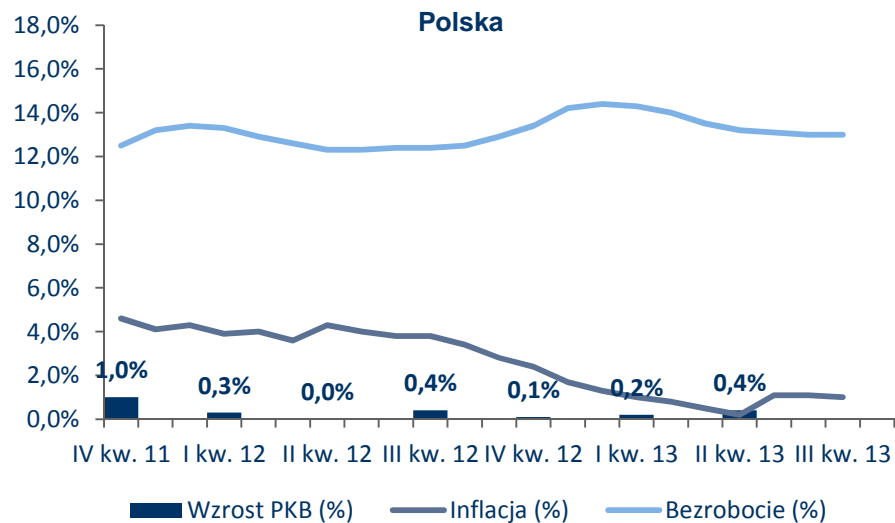
** średnia cena jako % wartości nominalnej

KRUK wzmacnia pozycję lidera w regionie – udział na rynku zakupów portfeli wzrósł do 26% i utrzymał blisko 25 procentowy udział w rynku inkaso



W I poł. 2013 roku Grupa KRUK utrzymała pozycję lidera w regionie. Wartość nakładów na portfele wierzytelności wzrosła o 91% z 96 mln PLN w I poł. 2012 roku do 184 mln PLN w I poł. 2013 roku. Grupa utrzymała znaczący udział w rynku inkaso.

Podstawowe dane makroekonomiczne za ostatnie 8 kwartałów



Źródło: TradingEconomics

Kursy walut



Średni kurs CZK/PLN od 2011 roku



Średni kurs RON/PLN od 2011 roku



Średni kurs EUR/PLN od 2011 roku



KRUK - struktura zadłużenia, harmonogram wykupu obligacji

OBLIGACJE (mln PLN)*	1-3 kw. 2013	4 kw. 2013	2014	2015	2016	2017	2018
Emisja	185	40					
Wykup	79	22	130	41	154	120	105
Saldo obligacji do wykupu na koniec okresu	532	550	420	379	225	105	0

* Dane według wartości nominalnej

KREDYTY BANKOWE (mln PLN)	Kredyty udzielone przez banki	Wykorzystanie na 30.09.2013
Kredyty bankowe razem	235	77
Kredyty inwestycyjne	25	4
Kredyty rewolwingowe	210	73

Obligacje

Emisja obligacji serii U1 o wartości nominalnej do 10 mln PLN

W dniu 5 listopada 2013 Spółka podjęła uchwałę o emisji w ramach Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych, do 10.000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii U1 Spółki o wartości nominalnej 1.000 złotych każda, z terminem wykupu przypadającym na 60 miesięcy licząc od daty przydziału obligacji.

Program emisji obligacji publicznych

W 3 kw. 2013 Spółka rozpoczęła prace nad programem emisji obligacji publicznych o wartości nominalnej do 150 mln złotych

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.

Kancelaria Prawna
RAVEN
Krupa & Stańko

finance
NOVUM


KRUK TFI

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

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