

Grupa Kapitałowa KRUK



REJESTR DŁUŻNIKÓW
E R I F
BIG S.A.

Kancelaria Prawna
RAVEN
Krupa & Stańko



PREZENTACJA WYNIKÓW

pierwszego półrocza
oraz drugiego kwartału 2011 r.

KRUK S.A.
Grupa Kapitałowa

Sierpień, 2011

Agenda

Wstęp

Rynek windykacji w Polsce i Rumunii

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

KRUK – ma za sobą świetny II kwartał i całe I półrocze 2011r.

Wzrost zysku netto o 124% w I półroczu 2011 w porównaniu do I p. 2010 r.

Wysoka rentowność (ROE ponad 27%).

Grupa KRUK dokonała **rekordowych zakupów portfeli** inwestując ponad 317 mln zł w Polsce i w Rumunii.

Grupa **KRUK z sukcesem pozyskuje finansowanie** na nowe inwestycje (w I półroczu wyemitowano 138 mln zł obligacji i zawarto umowy na 105 mln zł kredytów rewolwingowych).
Jednocześnie Grupa **obniża koszty finansowania**.

Grupa KRUK osiągnęła imponujące **udziały w rynku zakupów** w Polsce i w Rumunii (ponad 50%)* oraz **udziały w rynku usług zleconych** (ponad 30%)* w I półroczu 2011 r.

Obserwujemy **silny wzrost rynku wierzycelności detalicznych na sprzedaż** zarówno w Polsce (w I p. 2011 r. 3,2 mld zł* w porównaniu do 3,5 mld zł w całym 2010 r.), jak i w Rumunii (w I p. 2011 r. 1,4 mld zł* w porównaniu do 2,1 mld zł w całym 2010 r.) .

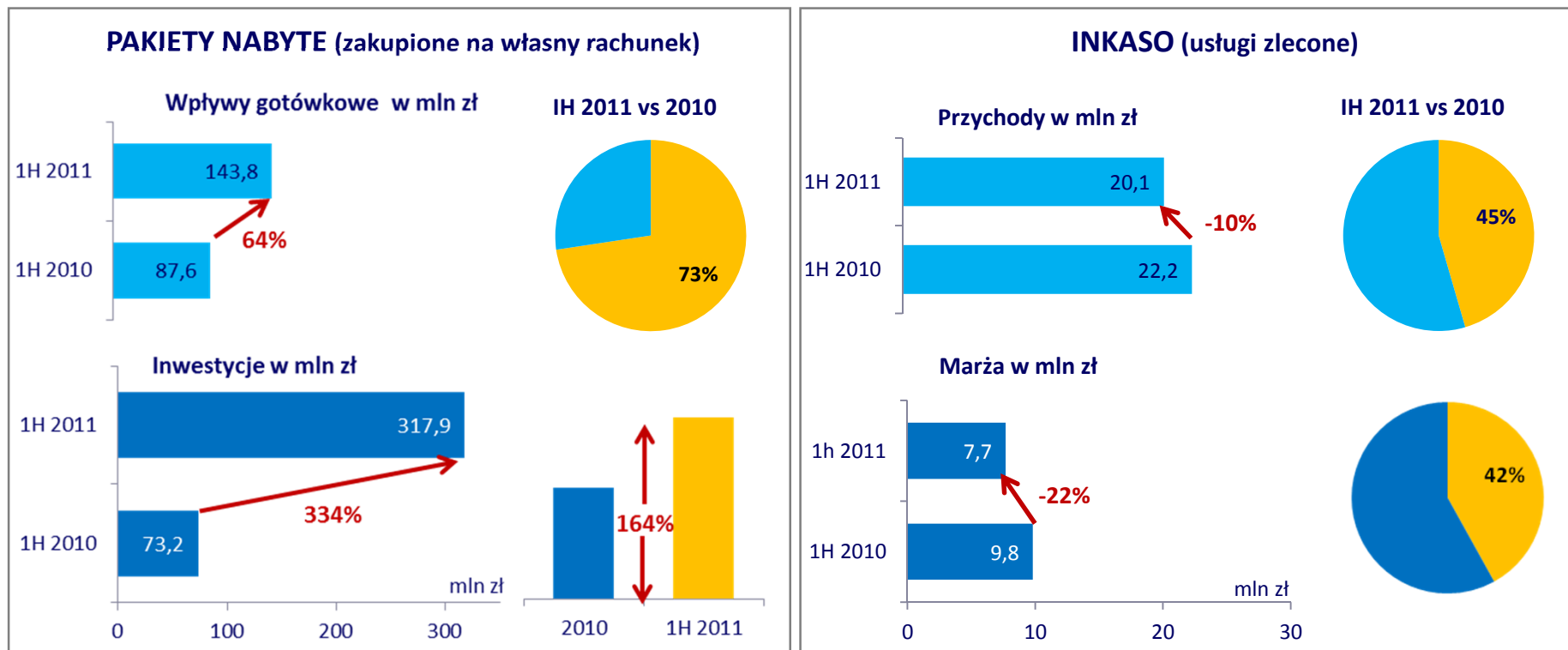
KRUK wszedł do Czech w I półroczu 2011 r.

Rozwój Biura Informacji Gospodarczej Rejestru Dłużników ERIF, którego baza danych na koniec czerwca liczyła około 750 tys. spraw (dane zatwierdzone audytem KPMG).



Źródło: KRUK S.A. * nakłady i wartości nominalna spraw za I półrocze 2011 są szacunkiem KRUK

KRUK – zysk netto wzrósł w I półroczu 2011 r. o 124%, a EPS o 114% w porównaniu do I półrocza 2010 r.

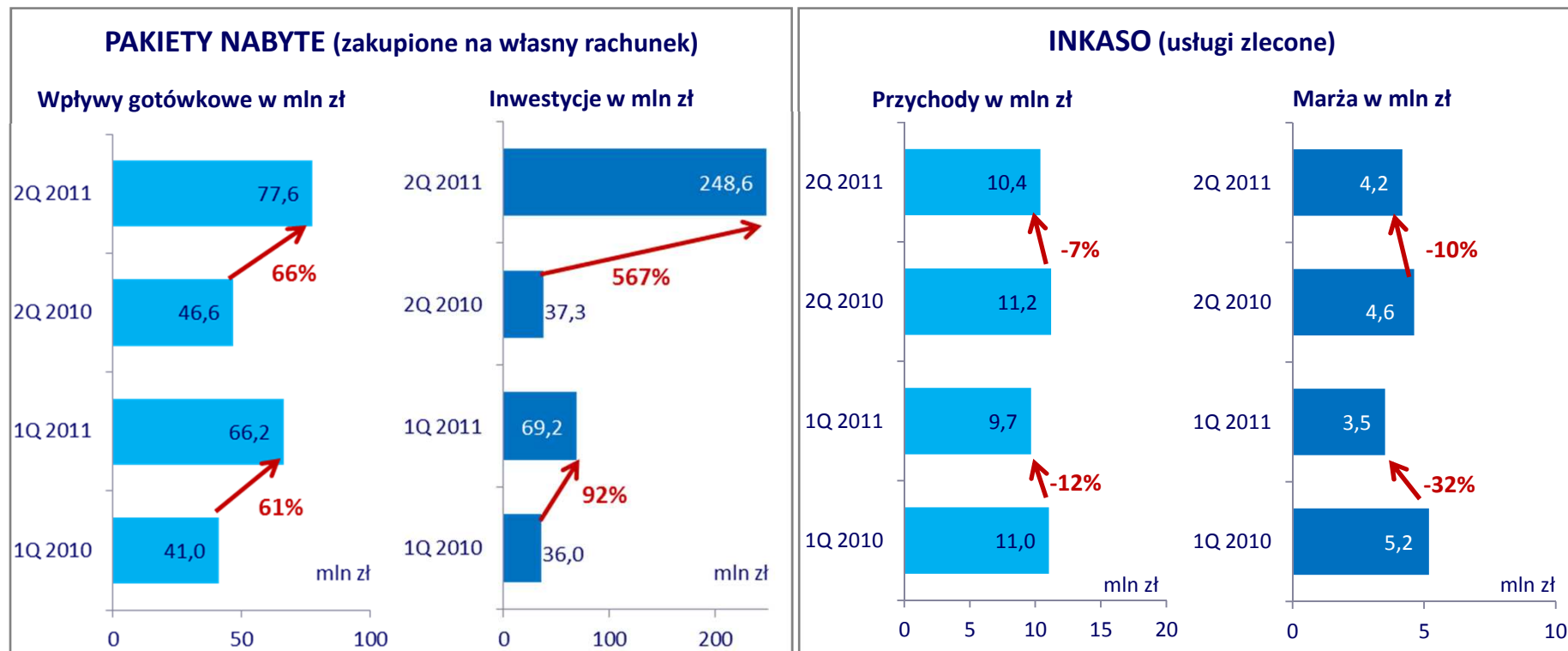


	1H 2011	1H 2010	Zmiana	2010	Wykonanie 2010
Przychody w mln zł	123,9	74,5	66%	164,3	75%
EBIT w mln zł	48,7	18,5	163%	42,6	114%
Zysk netto mln zł	39,1	17,5	124%	36,1	108%
EPS w zł	2,4	1,1	114%	2,34	104%

	1H 2011	2010	Zmiana
ROE	27,3%	27,3%	0,0 %

Źródło: KRUK S.A.

KRUK – zysk netto wzrósł o 78%, a EPS o 71% w II kwartale w porównaniu do I kwartału 2011r.



	2Q 2011	2Q 2010	Zmiana	1Q 2011	1Q 2010	Zmiana
Przychody w mln zł	70,7	41,1	72%	53,2	33,4	59%
EBIT w mln zł	30,6	10,8	183%	18,1	7,7	134%
Zysk netto mln zł	25,0	10,3	142%	14,1	7,2	97%
EPS w zł	1,56	0,67	132%	0,91	0,46	97%

Źródło: KRUK S.A.

Agenda

Wstęp

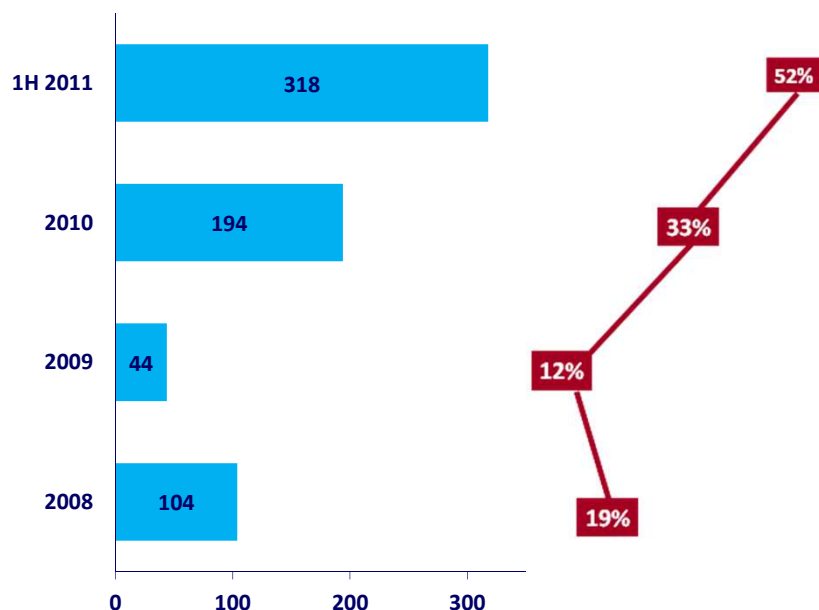
Rynek windykacji w Polsce i Rumunii

Działalność operacyjna

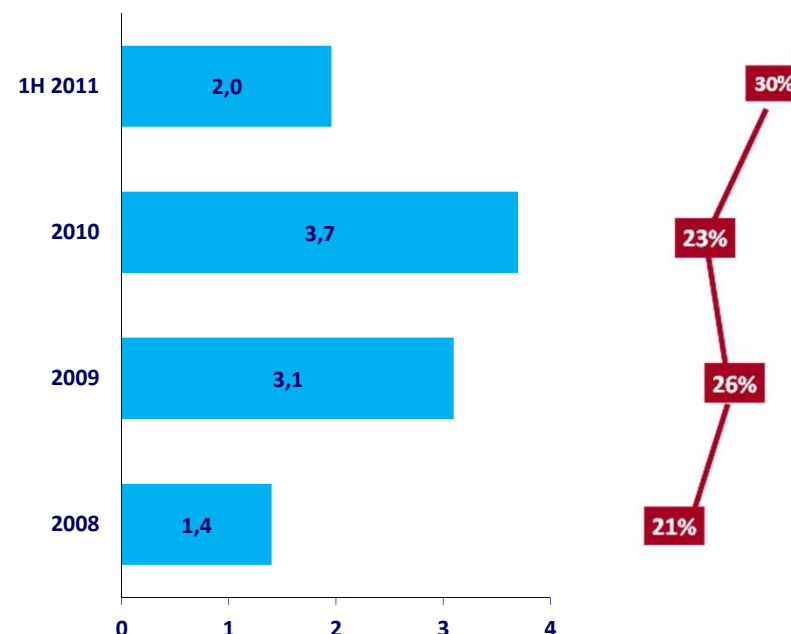
Wyniki finansowe

W pierwszym półroczu 2011, KRUK miał ponad 50% udział w rynku portfeli nabytych i 30% udział w rynku inkasa

Portfele nabyte detaliczne PL i RO
(mln zł) i udział rynkowy (%)



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



KRUK uzyskał bardzo wysoki udział w rynku zakupów dzięki:

Sprawności operacyjnej – skuteczności strategii ugodowej

Synergii wynikającej z posiadania inkasa i zakupów

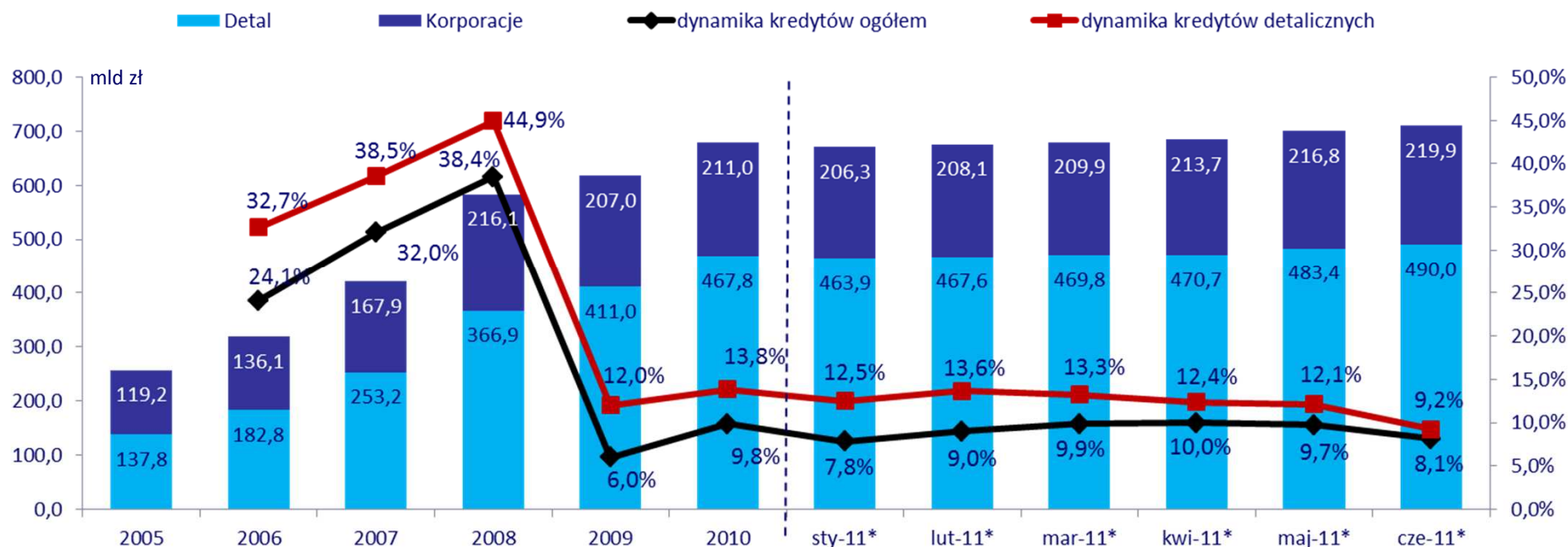
Skali i dostępu do finansowania

KRUK utrzymuje wiodącą pozycję na rynku inkasa.

Wzrost udziału w rynku w I poł. 2011 w porównaniu do 2010 jest efektem zrealizowania dużego, pod względem wartości nominalnej, kontraktu w tym okresie.

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

Zgodnie z naszym oczekiwaniem rynek kredytów w Polsce zaczął rosnąć w II kwartale 2011 r.

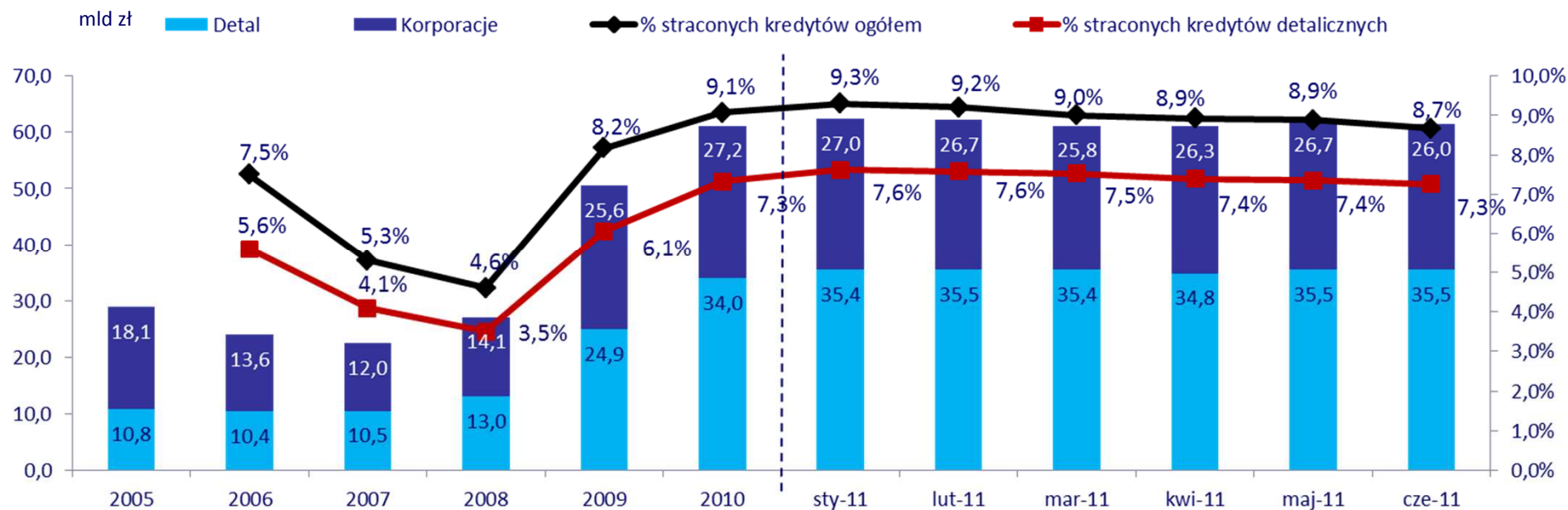


Wartość kredytów detalicznych w Polsce przyrosła o 5% w ciągu pierwszego półrocza 2011 r.

Obserwujemy rozwój sektora parabankowych pożyczek konsumenckich, który skorzysta z ograniczeń nałożonych na banki w wyniku rekomendacji T.

Źródło: NBP; * Dynamika liczona względem odpowiedniego miesiąca z 2010, czyli styczeń 2011 vs styczeń 2010 itp..

Mimo sprzedaży portfeli o wartości nominalnej około 3 mld zł poziom kredytów z utraconą wartością utrzymuje się w Polsce na wysokim poziomie



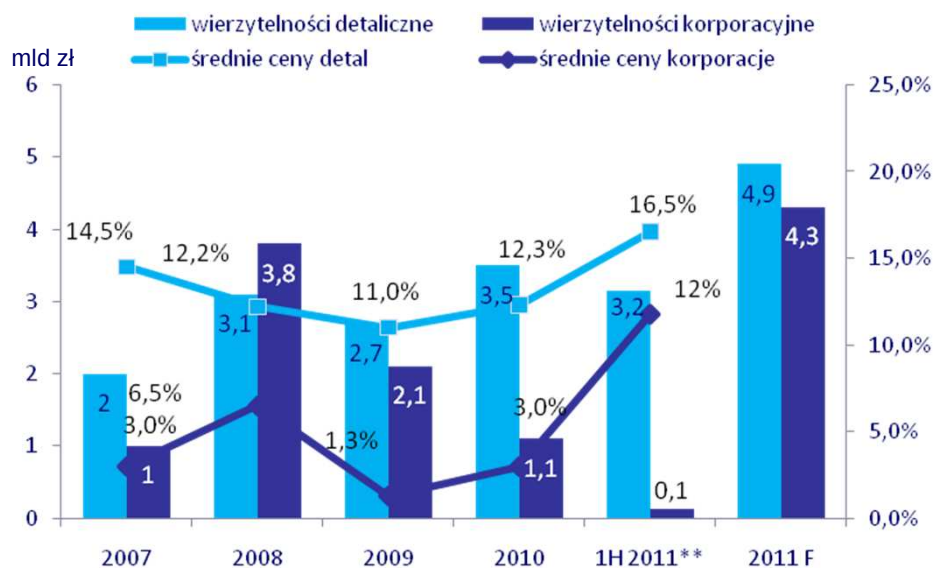
Wartość kredytów detalicznych z utratą wartości zwiększyła się o 4,5% w okresie grudzień 2010 - czerwiec 2011.

Wartość kredytów korporacyjnych z utratą wartości spadła o 4,3% w okresie grudzień 2010 – czerwiec 2011, ale pozostaje na wciąż wysokim poziomie.

Źródło: NBP, KRUK; *według szacunków KRUK

Rynek sprzedaży wierzytelności w Polsce bardzo szybko rósł w I p. 2011 i powinien pozostać mocny w kolejnych kwartałach

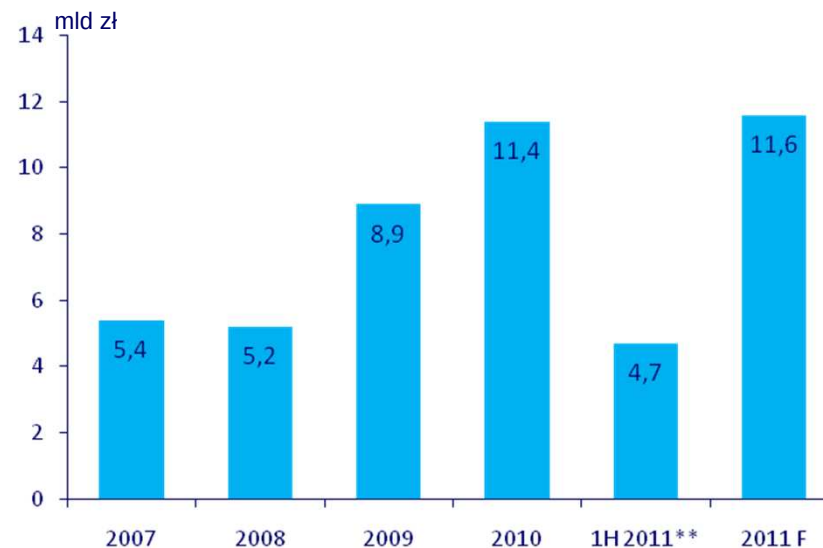
Rynek sprzedawanych portfeli wg wartości nominalnych i średnie ceny rynkowe *



Rynek zakupów portfeli jest odporny na kryzys - ewentualne pogorszenie sytuacji makroekonomicznej może skutkować jego wzrostem.

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

Wartość nominalna spraw detalicznych przekazywanych do inkasa w danym roku



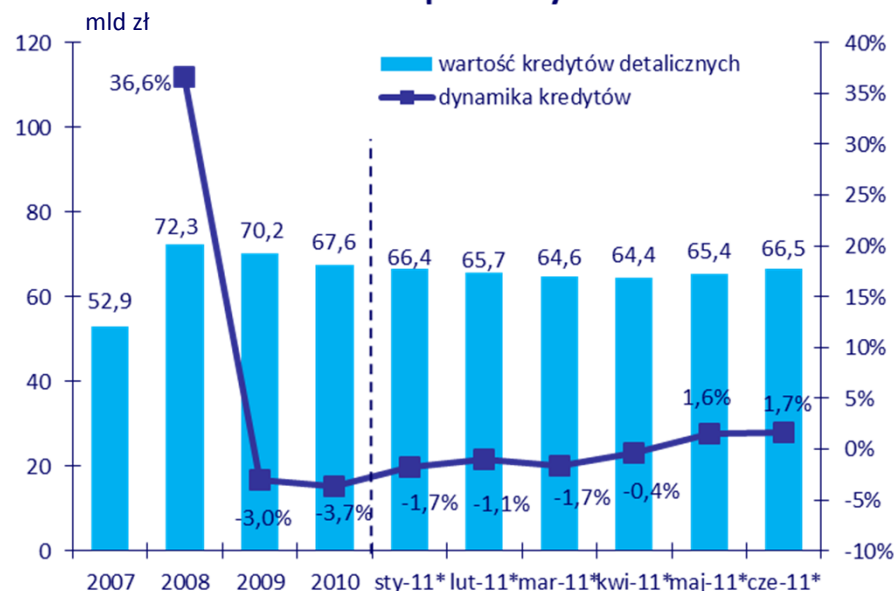
W okresie spowolnienia sprzedaży nowych kredytów niehipotecyjnych, niektóre banki zmniejszyły wolumen spraw oddawanych do inkasa.

Wraz ze wzrostem akcji kredytowej sytuacja na rynku inkasa powinna się poprawiać.

Źródło: KRUK SA., NBP, IBnGR; * średnia cena jako % wartości nominalnej
**według szacunków KRUK

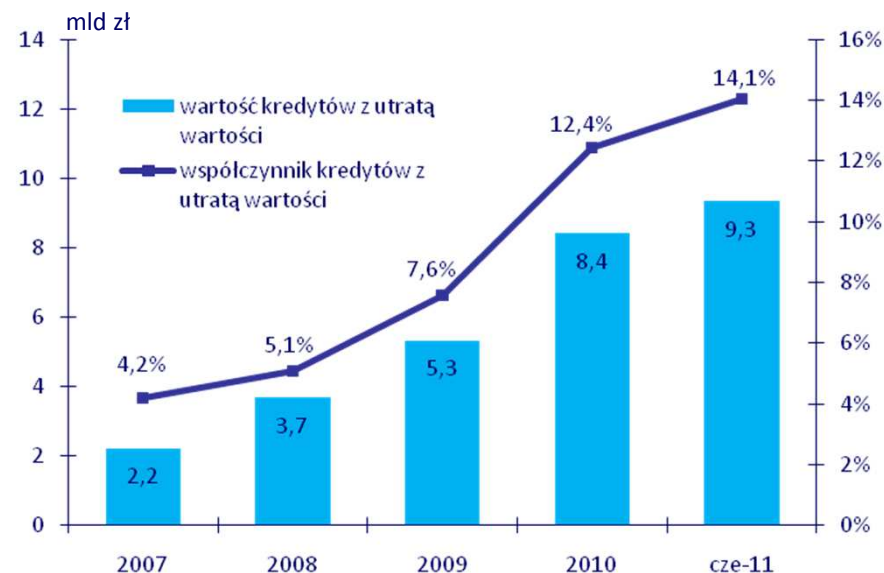
Na rynku rumuńskim wciąż rośnie poziom kredytów z utratą wartości i zaczyna ożywiać się akcja kredytowa

**Wartość i dynamika kredytów detalicznych
- niehipotecznych**



Poziom zadłużenia gospodarstw domowych na koniec czerwca 2011 jest niższy niż w koniec roku 2010, ale w ostatnich miesiącach pierwszego półrocza nastąpiło ożywienie się akcji kredytowej.

**Wartość i udział detalicznych,
niehipotecznych kredytów z utratą wartości**

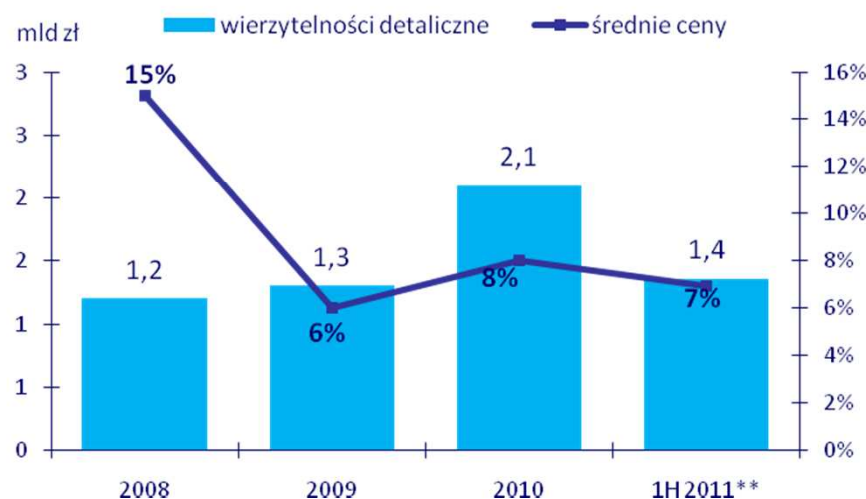


Wartość niehipotecznych NPL detalicznych wzrosła według szacunków KRUK o około 11% w okresie grudzień 2010- czerwiec 2011.

Źródło: NBR; KRUK SA, kurs przeliczenia z 31.12.2010r. * Dynamika liczona względem odpowiedniego miesiąca z 2010, czyli styczeń 2011 vs styczeń 2010 itp.

Rumuński rynek wierzytelności na sprzedaż jest bardzo silny - w I p. 2011r. osiągnął poziom o wartości nominalnej 1,4 mld zł*, co stanowi 66% wartości rynku w całym 2010r.

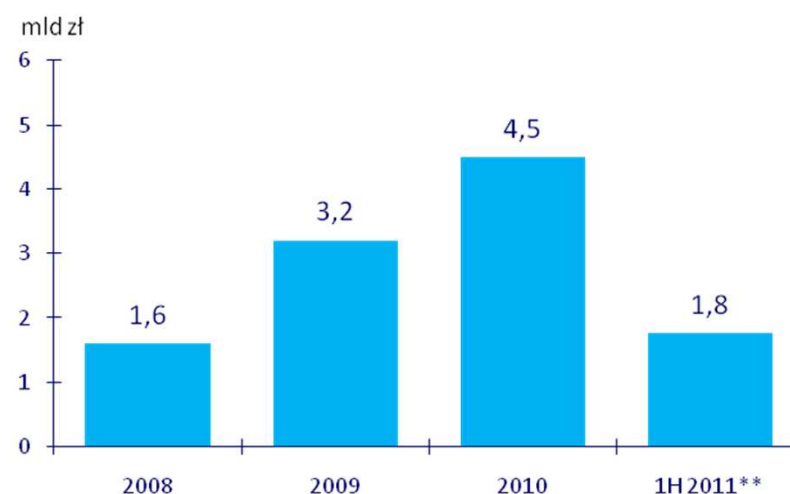
Rynek portfeli wg wart. nom. i średnie ceny rynkowe **



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

Banki kontynuują silną wyprzedaż wierzytelności w 2011.

Rynek inkasa wg wart. nom.



Niska akcja kredytowa w okresie kryzysu powoduje spadek wartości spraw na rynku inkasa.

Oczekujemy, że rynek inkasa w Rumunii w 2011 pozostanie słaby, dopóki nie odbije się akcja kredytowa.

*Źródło: KRUK S.A.; *według szacunków KRUK
** jako % wartości nominalnej;*

Agenda

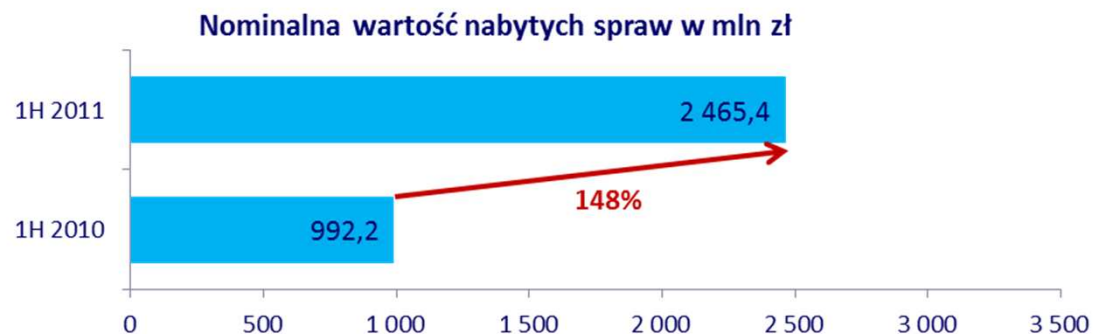
Wstęp

Rynek windykacji w Polsce i Rumunii

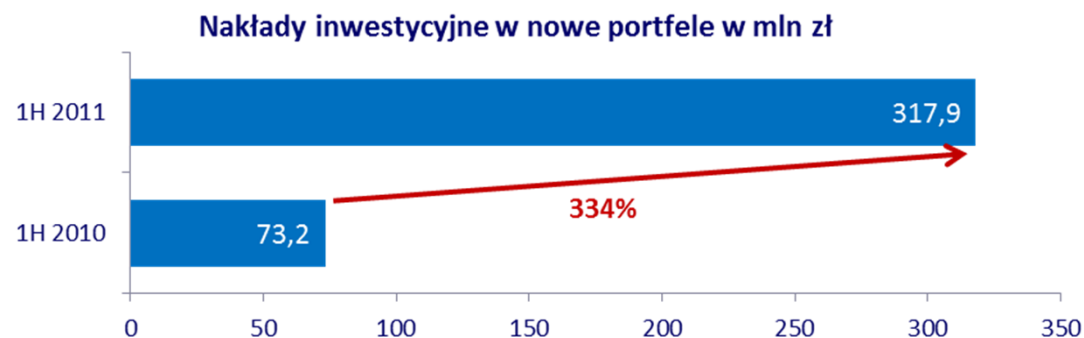
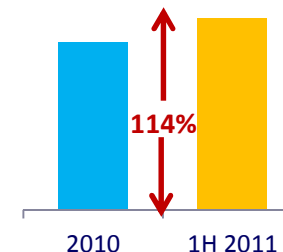
Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

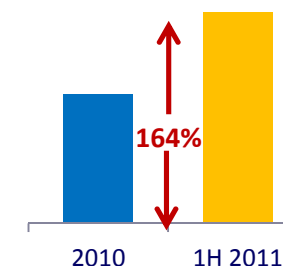
KRUK - inwestycje w zakupy portfeli wierzytelności



1H 2011 vs 2010



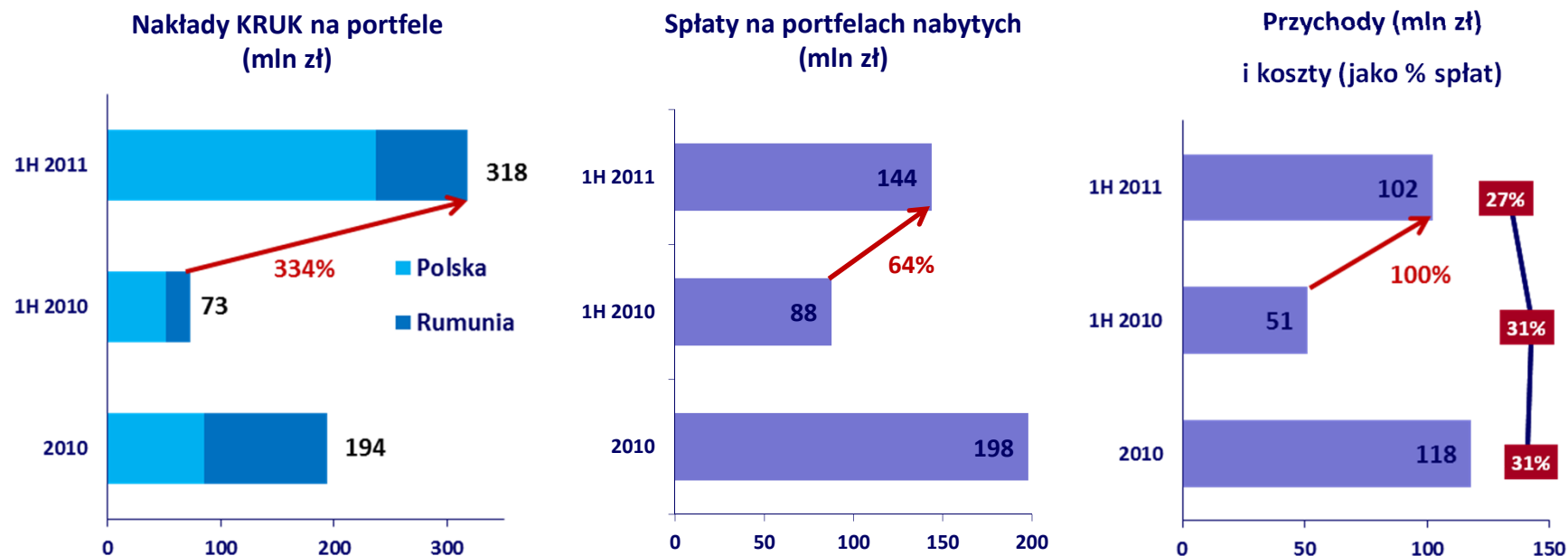
1H 2011 vs 2010



W pierwszym półroczu 2011 r. KRUK nabył 22 nowe portfele detaliczne.

Grupa KRUK nabyła przede wszystkim wierzytelności od instytucji finansowych (około 98% wartości nominalnej), a pozostałą część stanowiły wierzytelności telekomunikacyjne (około 2%).

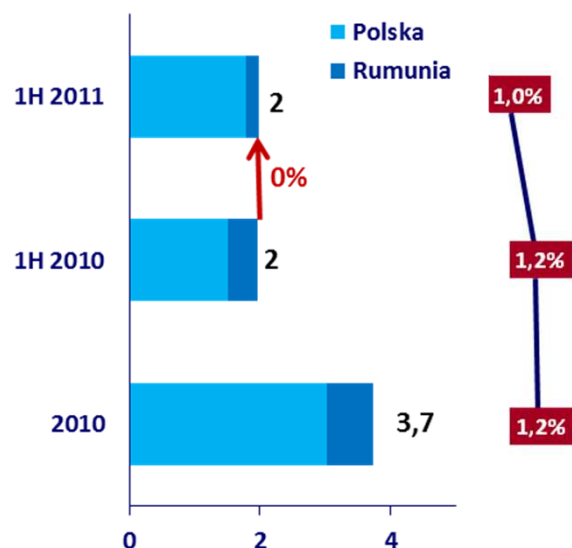
KRUK portfele nabyte - szybki wzrost i wysoka rentowność w 1H 2011



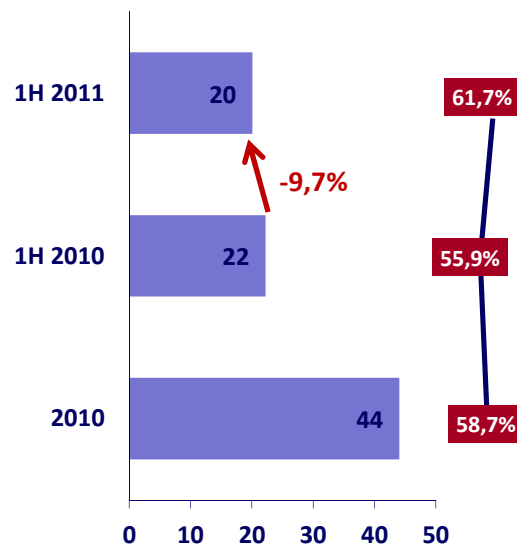
Grupa KRUK odnotowała rekordowe inwestycje w zakupy portfeli wierzytelności, poprawiając jednocześnie rentowność operacyjną w I połowie 2011 r.

KRUK inkaso – osłabienie rynku wpływa na pogorszenie wyników, ale biznes ma wciąż bardzo dobrą rentowność

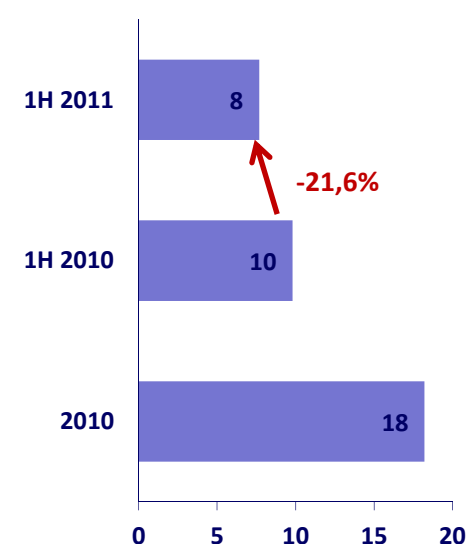
Wartość nominalna inkaso (mld zł) i pobierana prowizja (% wart. nom.)



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



Marża pośrednia inkaso (mln zł)



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

KRUK utrzymuje pozycję lidera na rynku.

KRUK nowe projekty w Polsce - silny potencjał wzrostu na następne lata

Rejestr Dłużników ERIF
(Biuro Informacji Gospodarczej)

Wielkość bazy w tys. szt.



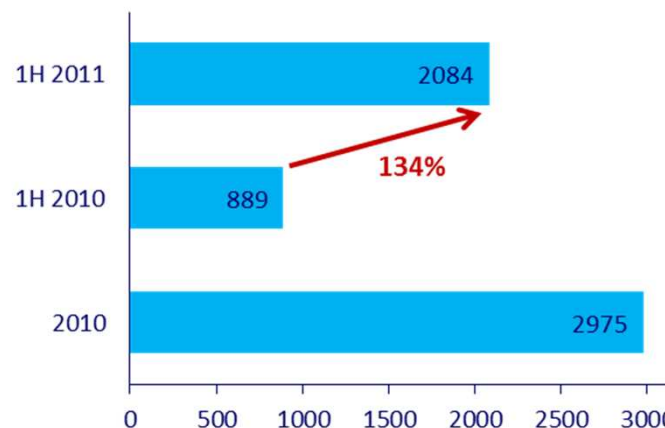
Baza Rejestru Dłużników ERIF dynamicznie rośnie – w II kwartale 2011 roku o 30%.

Rejestr Dłużników ERIF jako pierwszy BIG audytuje zawartość swojej bazy, zaświadcza o jej jakości.

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

POŻYCZKI NOVUM

Ilość sprzedanych pożyczek w szt.



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.

Istotną przewagą konkurencyjną jest ograniczenie ryzyka przez znajomość charakterystyki i zachowań pożyczkobiorcy oraz know-how windykacji.

Czechy – nowy rynek KRUKa z dużym potencjałem



Grupa Kapitałowa KRUK w Czechach

Organizacja w Czechach liczy już 8 osób w tym objęte są stanowiska szefów: Operacji, Finansów oraz Administracji. Trwa dalsza rekrutacja	Biuro KRUKa w Czechach jest zlokalizowane na obrzeżach Pragi	Pierwszy portfel do obsługi ma zostać przyjęty jesienią 2011 r.
--	--	---

Wartość kredytów bankowych detalicznych, niehipotecznych jest zbliżona do wielkości rynku rumuńskiego – ale istotnie szybciej rośnie.

Po wejściu na rynek oceniamy, że nakłady inwestycyjne na zakupy wierzytelności wynoszą ponad PLN 200 M rocznie – ponad dwukrotnie więcej niż nasz dotychczasowy szacunek.

RYNEK

Rynek windykacyjny w Czechach jest rynkiem rozdrobnionym pod względem liczby firmy windykacyjnych (ponad 200). Do największych konkurentów należą: Alfa Collect, APS, EOS KSI, Intrum Justitia, MBA Finance, Profidebt i Transcom.

Na rynku windykacyjnym w Czechach aktywnie działają wszystkie największe banki oraz telecomy zarówno przekazując sprawy do obsługi, jak i dokonując transakcji sprzedaży.

KRUK - Istotne wydarzenia po 1 p. 2011 r.

POLSKA	Wierzytelności bankowe	W sierpniu 2011 r. Grupa KRUK wygrała licytację ustną na zakup pakietu wierzytelności od PKO BP o wartości nominalnej 346 mln zł.
RUMUNIA	Wierzytelności bankowe	W lipcu 2011 r. roku Grupa KRUK dokonała zakupu portfela wierzytelności i od Piraeus Bank Romania SA o wartości nominalnej 57 mln zł.
POLSKA	Finansowanie	W lipcu KRUK wyemitował obligacje o wartości nominalnej 38 mln zł. W sierpniu podjęto decyzję o kolejnej emisji do 80 mln zł, planowanej na wrzesień.

Agenda

Wstęp

Rynek windykacji w Polsce i Rumunii

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

KRUK – P&L w podziale na linie biznesowe

mln zł	1Q 2011	2Q 2011	1H 2011	1Q 2010	2Q 2010	1H 2010	Zmiana 1Q/1Q	Zmiana 2Q/2Q	Zmiana 1H/1H
PORTFELE NABYTE									
Spłaty na portfelach	66,2	77,6	143,8	41,0	46,6	87,6	61%	66%	64%
Nakłady na pakiety nabyte	69,2	248,6	317,9	36,0	37,3	73,2	92%	567%	334%
RACHUNEK WYNIKÓW									
Przychody z działalności operacyjnej	53,2	70,7	123,9	33,4	41,1	74,5	59%	72%	66%
Portfele wierzytelności nabytych	42,9	59,5	102,4	22,0	29,2	51,2	95%	104%	100%
w tym aktualizacja	-0,9	7,9	7,0	0,3	5,5	5,8			
Usługi windykacyjne	9,7	10,4	20,1	11,0	11,2	22,2	-12%	-7%	-10%
Inne produkty i usługi	0,6	0,8	1,4	0,3	0,8	1,1			
Koszty działalności operacyjnej	-25,3	-27,8	-53,1	-18,3	-22,9	-41,2	38%	21%	29%
Portfele wierzytelności nabytych	-18,4	-20,7	-39,1	-12,0	-15,5	-27,5	53%	34%	42%
Usługi windykacyjne	-6,2	-6,2	-12,4	-5,8	-6,6	-12,4	7%	-7%	0%
Inne produkty i usługi	-0,8	-0,8	-1,6	-0,4	-0,9	-1,3			
Marża pośrednia	27,8	43,0	70,8	15,1	18,2	33,3	84%	137%	113%
Portfele wierzytelności nabytych	24,5	38,8	63,3	10,0	13,8	23,8	145%	182%	167%
Usługi windykacyjne	3,5	4,2	7,7	5,2	4,6	9,8	-33%	-9%	-22%
Inne produkty i usługi	-0,2	0,0	-0,2	-0,1	-0,1	-0,2			
Koszty ogólne	-8,2	-10,7	-18,9	-5,9	-6,7	-12,6	39%	60%	50%
EBIT	18,1	30,6	48,7	7,7	10,8	18,5	135%	182%	163%
<i>Rentowność EBIT</i>	34%	43%	39%	23%	26%	25%			
Przychody/Koszty finansowe	-3,9	-5,5	-9,4	-0,4	-0,9	-1,3			
Podatek	-0,1	0,0	-0,1	-0,2	0,4	0,2	-50%	-107%	-160%
ZYSK NETTO	14,1	25,1	39,2	7,2	10,3	17,5	96%	144%	124%
<i>Rentowność zysku netto</i>	27%	36%	32%	22%	25%	23%			

Źródło: KRUK S.A.

KRUK – P&L w podziale na segmenty geograficzne

mln zł	1Q 2011	2Q 2011	1H 2011	1Q 2010	2Q 2010	1H 2010	Zmiana 1Q/1Q	Zmiana 2Q/2Q	Zmiana 1H/1H
RACHUNEK WYNIKÓW									
Przychody z działalności operacyjnej	53,2	70,7	123,9	33,4	41,1	74,5	59%	72%	66%
Polska	32,3	47,0	79,3	24,3	28,8	53,1	33%	63%	49%
Rumunia	20,9	23,6	44,5	9,1	12,3	21,4	130%	93%	109%
Koszty działalności operacyjnej	-25,3	-27,8	-53,1	-18,3	-22,9	-41,2	38%	21%	29%
Polska	-20,9	-23,1	-44,0	-15,7	-20,0	-35,7	33%	15%	23%
Rumunia	-4,4	-4,7	-9,1	-2,6	-2,9	-5,5	69%	60%	65%
Marża pośrednia	27,8	43,0	70,8	15,1	18,2	33,3	84%	137%	113%
Polska	11,3	24,1	35,4	8,5	8,9	17,4	33%	169%	103%
Rumunia	16,5	18,9	35,4	6,5	9,3	15,8	154%	103%	124%
Koszty ogólne	-8,2	-10,7	-18,9	-5,9	-6,7	-12,6	39%	60%	50%
EBIT	18,1	30,6	48,7	7,7	10,8	18,5	135%	182%	163%
<i>Rentowność EBIT</i>	34%	43%	39%	23%	26%	25%			
Przychody/Koszty finansowe	-3,9	-5,5	-9,4	-0,4	-0,9	-1,3			
Podatek	-0,1	0,0	-0,1	-0,2	0,4	0,2			
ZYSK NETTO	14,1	25,1	39,2	7,2	10,3	17,5	96%	144%	124%
<i>Rentowność zysku netto</i>	27%	36%	32%	22%	25%	23%			

Źródło: KRUK S.A.

KRUK – wybrane pozycje bilansowe i podstawowe informacje o przepływach pieniężnych (układ prezentacyjny)

mln zł	1Q 2011	2Q 2011	2010
AKTYWA			
Aktywa trwałe	19,4	19,4	18,8
Aktywa obrotowe	386,1	581,6	298,7
w tym :Inwestycje w pakiety nabyte	307,0	533,9	263,2
Środki pieniężne	31,2	27,9	20,8
Aktywa ogółem	405,5	601,0	317,6
PASYWA			
Kapitał własny	146,0	211,9	132,0
w tym Zyski zatrzymane	122,1	147,1	108,0
Zobowiązania	259,5	389,1	185,5
w tym: Kredyty i leasingi	39,8	70,6	25,6
Obligacje	95,9	233,9	95,9
Pasywa ogółem	405,5	601,0	317,6

	1Q 2011	2Q 2011	1H 2011	2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:				
Wpłaty od dłużników z portfeli zakupionych	66,2	77,6	143,8	197,9
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-23,8	-31,1	-54,9	-73,8
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	-71,1	-250,5	-321,6	-201,0
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-69,2	-248,7	-317,9	-194,0
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-1,9	-1,8	-3,7	-7,0
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	39,1	200,7	239,8	73,9
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	19,8	67,5	87,3	17,2
Zaciągnięcie obligacji	0,0	138,0	138,0	112,0
Spłata kredytów i zobowiązań leasingowych	-5,8	-36,8	-42,6	-37,9
Spłata obligacji	0,0	0,0	0,0	-34,0
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	25,1	32,1	57,2	16,6
Przepływy pieniężne netto:	10,4	-3,3	7,1	-3,0

Źródło: KRUK S.A.

Finansowanie zewnętrzne: wciąż relatywnie niski poziom zadłużenia i rosnące zainteresowanie banków oraz obligatariuszy

mln zł	1Q 2011	2Q 2011	2010
FINANSOWENIE			
Stan kredytów i zobowiązań leasingowych	39,8	70,6	25,6
Stan obligacji	95,9	233,9	95,9
Dług odsetkowy	135,7	304,5	121,5
Gotówka	31,2	27,9	20,8
Dług odsetkowy netto	104,5	276,6	100,7
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych	0,72	1,31	0,76
Dług odsetkowy do EBITDA gotówkowej*	0,97	1,93	0,97

Grupa KRUK z sukcesem pozyskuje finansowanie na inwestycje w pakiety wierzytelności:

od początku roku wyemitowała obligacje o wartości nominalnej 176 mln zł

od początku roku zawarła umowy na kredyty rewolwingowe o łącznej kwocie 105 mln zł

Do lipca 2011 Grupa KRUK uzyskała pozwolenie na podwyższenie kowenantów na obligacje zwiększając tym samym swoją elastyczność finansowania inwestycji (Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych z 1,7 na 2,5)

Jednocześnie ze zwiększeniem finansowania KRUK zmniejsza koszty długu

KRUK zamierza pozyskać kolejne umowy kredytowe, jak i emitować obligacje

Źródło: KRUK S.A., * EBITDA Gotówkowa - oznacza wynik brutto powiększony o koszty zapłaconych odsetek oraz amortyzację, pomniejszony o przychody z tytułu windykacji portfeli nabytych, powiększony o wpływy gotówkowe z tytułu windykacji portfeli nabytych.

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

KRUK wypracował **replikowalny model biznesowy** oparty zarówno na windykacji zakupionych wierzytelności, jak i serwisie na rachunek właściciela (z sukcesem wdrożony w Rumunii, obecnie wprowadzany w Czechach i na Słowacji).

Rynek windykacyjny rośnie i jest odporny na spowolnienie gospodarcze. Oczekujemy, że wartość inwestycji w zakupy wierzytelności w Polsce podwoi się w 2011 w porównaniu do 2010 z ok. PLN 0,4 mld do PLN 0,8 mld.

KRUK rozwija **nowe inicjatywy biznesowe**, jak działalność Rejestru Dłużników ERIF BIG czy udzielanie pożyczek konsumenckich NOVUM.

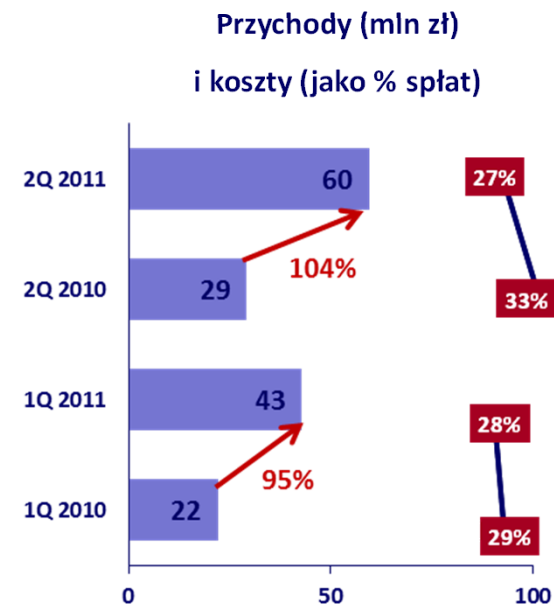
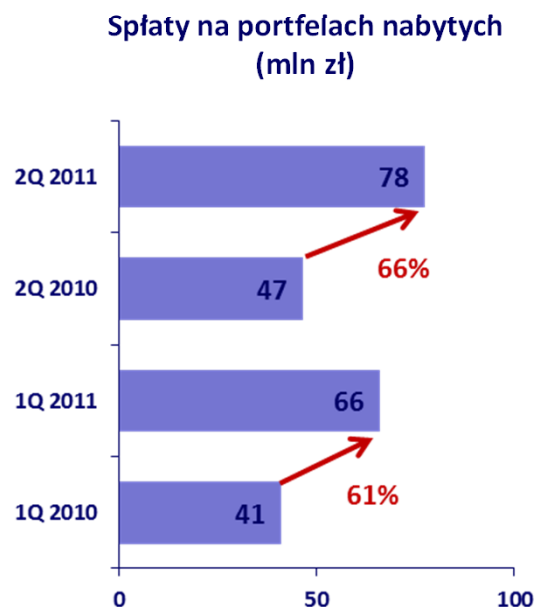
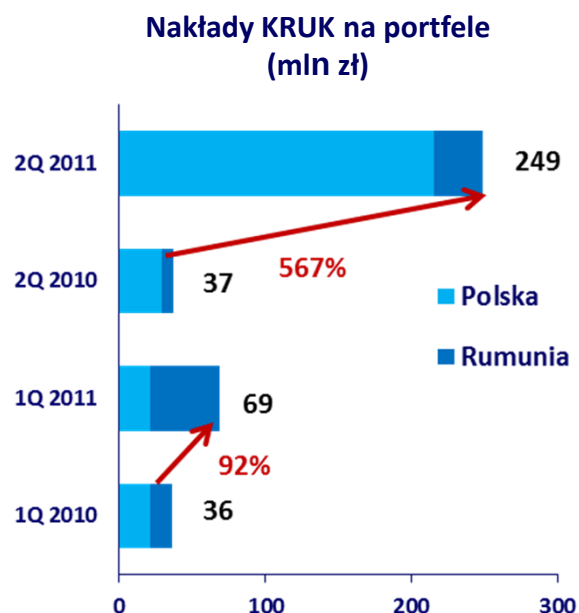
KRUK rozważa eksplorację kolejnych **rynków zagranicznych**, jak i analizuje możliwości akwizycji w Polsce.



Agenda

Załączniki

KRUK portfele nabyte - Istotne inwestycje w Polsce w II kwartale 2011 r.



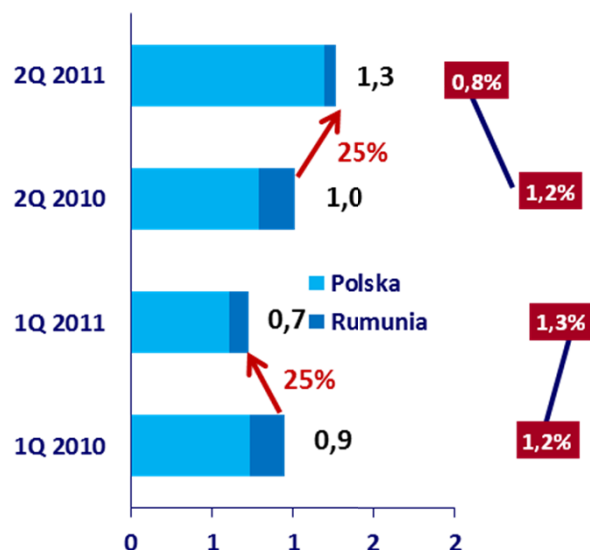
KRUK w II kwartale 2011 r. nabył dwa bardzo duże portfele wierzytelności detalicznych w Polsce:

Portfel PKO BP o wartości nominalnej 541 mln zł

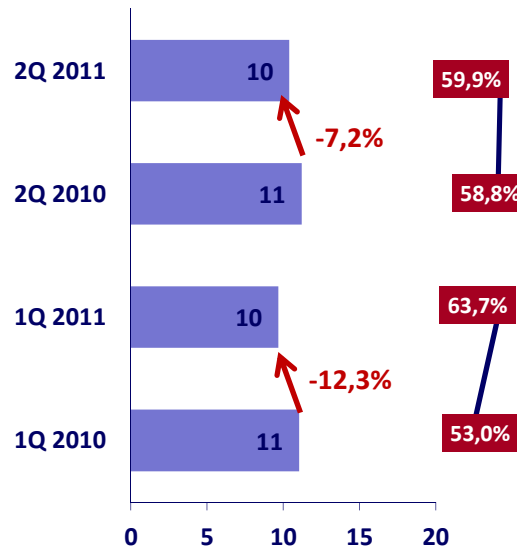
Portfel bankowy o wartości nominalnej 601 mln zł

KRUK inkaso – II kwartał minął pod znakiem istotnych przyjęć spraw

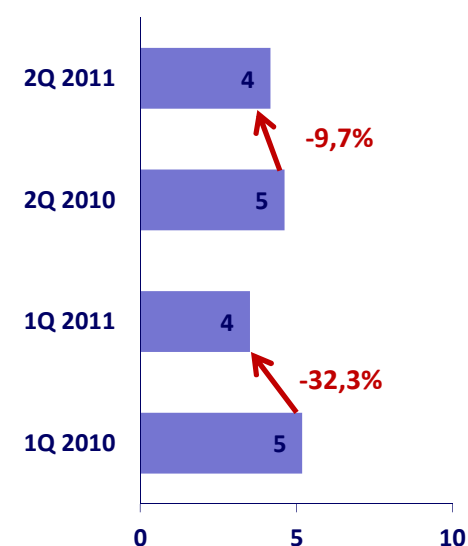
Wartość nominalna inkaso (mld zł) i pobierana prowizja (% wart. nom.)



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



Marża pośrednia inkaso (mln zł)



Źródło: KRU S.A.

KRUK - model biznesowy i kroki milowe

Model biznesowy Grupy KRUK

Wierzyciele

Banki ~ 70%**

banki	firmy ubezp.	operatorzy telefonii	telewizje kablowe	inne media
-------	-----------------	-------------------------	----------------------	---------------

inkaso

**windykacja portfeli
nabytych**

proces windykacyjny

wspólna platforma windykacyjna, narzędzia i infrastruktura
(IT, telco, call center)

Dłużnicy

Detal ~ 70%**

dłużnicy detaliczni	dłużnicy korporacyjni	dłużnicy B2B (należności)
------------------------	--------------------------	------------------------------

Pomagamy spłacać długi

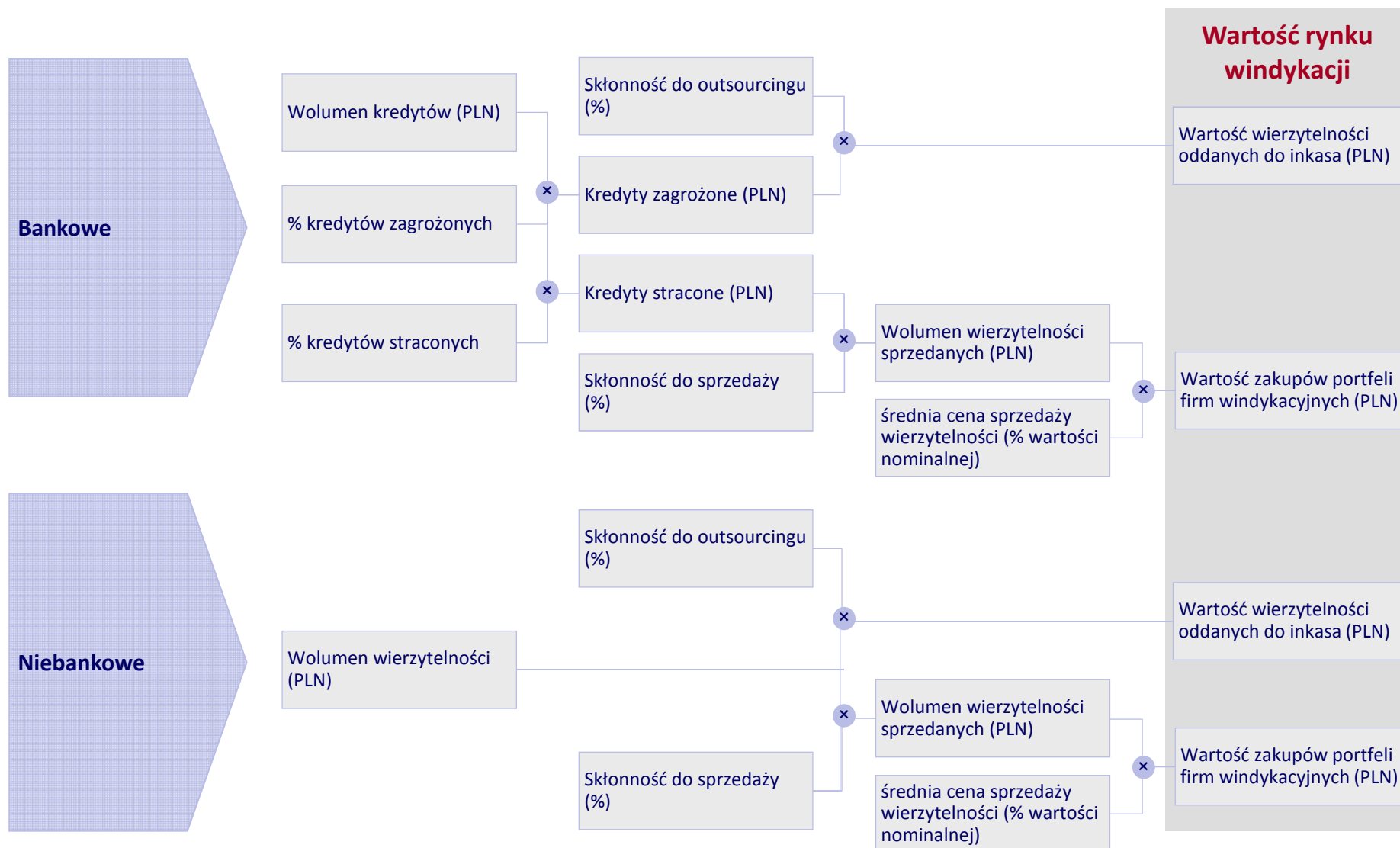
bo **76%** dłużników wyraża chęć spłaty zaległego zadłużenia*

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

Metodologia szacowania wartości rynku windykacji



Źródło: KRU S.A.

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
wartość nabycia	100			
planowane wpływy	-100	70	70	70
stopa dyskontowa	49%			
wycena na pocz. okresu		100	79	47
wpływy :		70	70	70
- przychody /część odsetkowa/		49	38	23
- amortyzacja		21	32	47
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



KRUK S.A.

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