



# Prezentacja wyników pierwszych trzech kwartałów 2017 roku Grupa KRUK

29 października 2017 r.



# Agenda

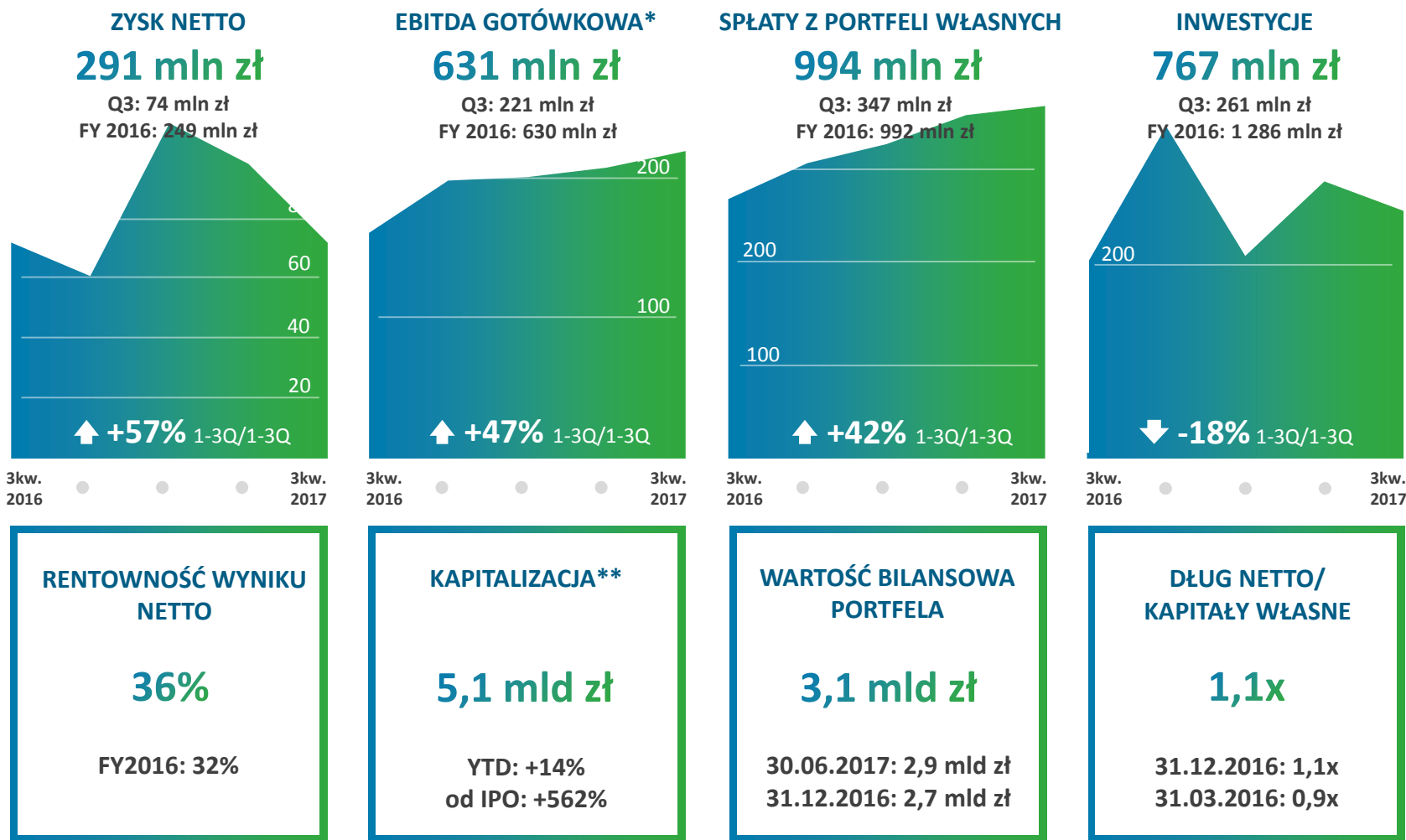
## Wstęp

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

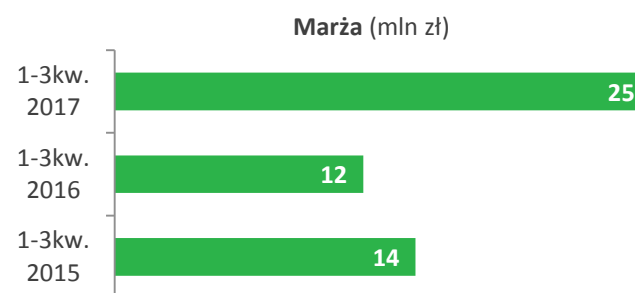
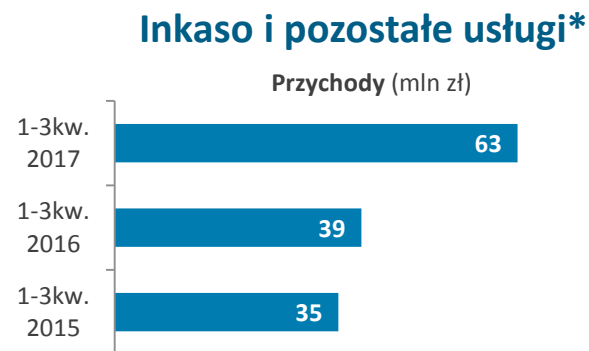
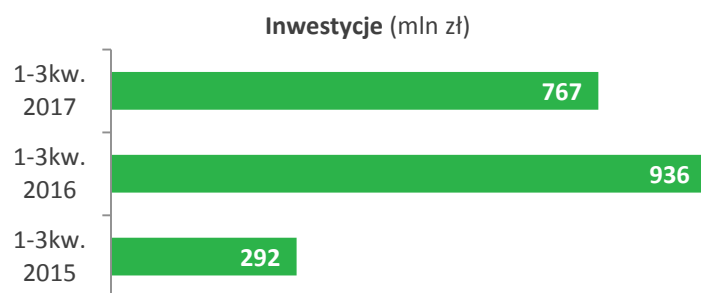
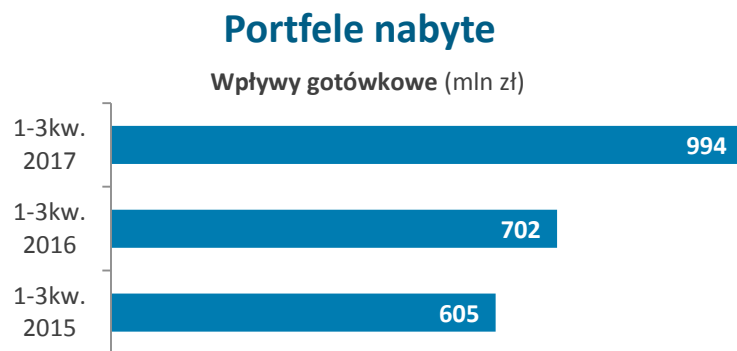
Informacje dodatkowe

# KRUK w okresie 1-3Q 2017 zrealizował 291 mln zł zysku netto, niemal miliard złotych spłat i 767 mln zł nowych inwestycji



\* - EBITDA gotówkowa = EBITDA + spłaty na pakietach własnych - przychody z windykacji pakietów własnych  
 \*\* - Dane na 26.10.2017

# Wsparciem dla segmentu nabytych portfeli wierzytelności są rosnące biznesy inkasa, ERIF BIG i pożyczki Novum



(w mln zł)	1-3kw. 2015	zmiana	1-3kw. 2016	zmiana	1-3kw. 2017	2016	wykonanie
Przychody	449,2	+20,7%	542,3	+48,8%	<b>806,9</b>	783,4	103,0%
EBIT	191,5	+16,2%	222,5	+65,4%	<b>368,0</b>	394,0	93,4%
EBITDA gotówkowa	391,5	+10,0%	430,7	+46,5%	<b>631,1</b>	630,0	100,2%
Zysk netto	160,2	+15,9%	185,7	+56,9%	<b>291,3</b>	248,7	117,1%
ROE kroczące	25,2%	-	23,9%	-	<b>23,8%</b>	20,1%	-

\* - Biuro Informacji Gospodarczej ERIF, produkty pożyczkowe Novum

# Dobre spłaty i inwestycje przekładają się na rosnące wyniki oraz większą dywersyfikację biznesu

## Wzrost zysku netto

- Zysk netto w okresie 1-3kw. 2017 roku wyniósł 291,3 mln zł i był o 57 proc. wyższy w porównaniu do analogicznego okresu 2016. KRUK zrealizował 117 proc. wyniku z całego ubiegłego roku przy wzroście rentowności do 36 proc.

## Rosnące spłaty

- Spłaty z portfeli własnych wyniosły 994,0 mln złotych i przekroczyły wynik z całego 2016. Najwięcej przyniósł 3 kwartał, który wygenerował 346,8 mln złotych, najwięcej w historii KRUKa.
- W ciągu ostatnich 12 miesięcy suma spłat wyniosła 1,1 mld zł. Ponad połowa pochodziła spoza Polski.

## Inwestycje w nowe portfele

- KRUK zainwestował 767,5 mln złotych w 85 portfeli o łącznej wartości nominalnej 10,0 mld złotych. Tylko w 3 kwartale nakłady wyniosły 261,0 mln złotych, a wartość nominalna portfeli 2,6 mld złotych.
- W 3 kwartale KRUK zwiększył udział nakładów w Polsce, inwestując 149,7 mln złotych (ok. 60 proc. łącznej kwoty). Największy portfel pochodził od Getin Noble Banku, o wartości nominalnej 420 mln zł.
- Po zakończeniu 3 kwartału KRUK nabył od Lehman Brothers fundusz inwestycyjny „BISON” NS FIZ, posiadający portfele wierzytelności korporacyjnych o wartości nominalnej 4 mld zł.

## Rozwój we Włoszech

- Przychody we Włoszech wyniosły 54,7 mln złotych, z czego 21,6 mln zł w 3kw. (wzrost o 58 proc. kwartał do kwartału).
- Nakłady na nowe portfele w 1-3kw. 2017 roku wyniosły 263,6 mln złotych, zwiększając wartość bilansową inwestycji w portfele do 598,3 mln złotych na koniec kwartału.
- Na początku października KRUK zatrudniał we Włoszech łącznie 206 osób.

## Dobry dostęp do finansowania rozwoju w Europie

- KRUK w okresie 1-3kw. 2017 rozwijał źródła finansowania: (1) wyemitował 2 serie obligacji w euro o łącznej wartości 168,4 mln złotych; (2) zwiększył łączną wartość linii kredytowych do 1,7 mld złotych na koniec 3kw., z czego 75 proc. może wykorzystać także w euro.
- W 3 kwartale KRUK podpisał istotną umowę kredytu rewolwingowego o wysokości 250 mln euro z konsorcjum 4 banków. KRUK może przeznaczyć te środki na inwestycje poza Polską.

Agenda

Wstęp

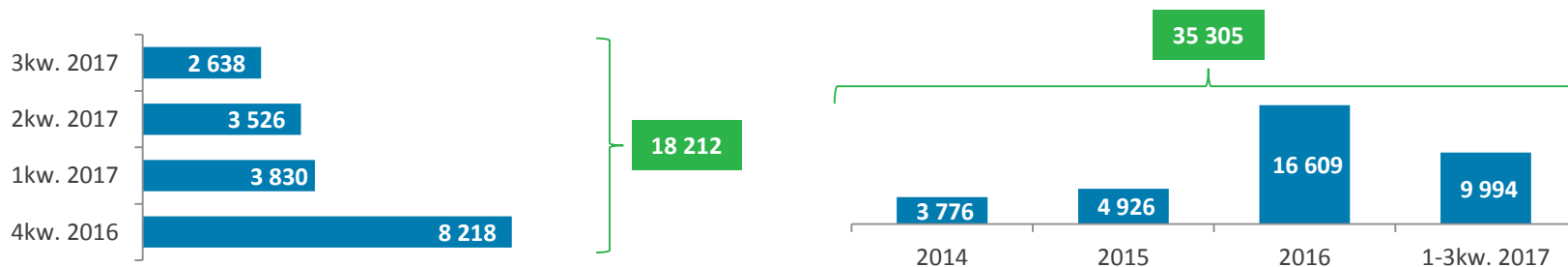
**Działalność operacyjna**

Wyniki finansowe

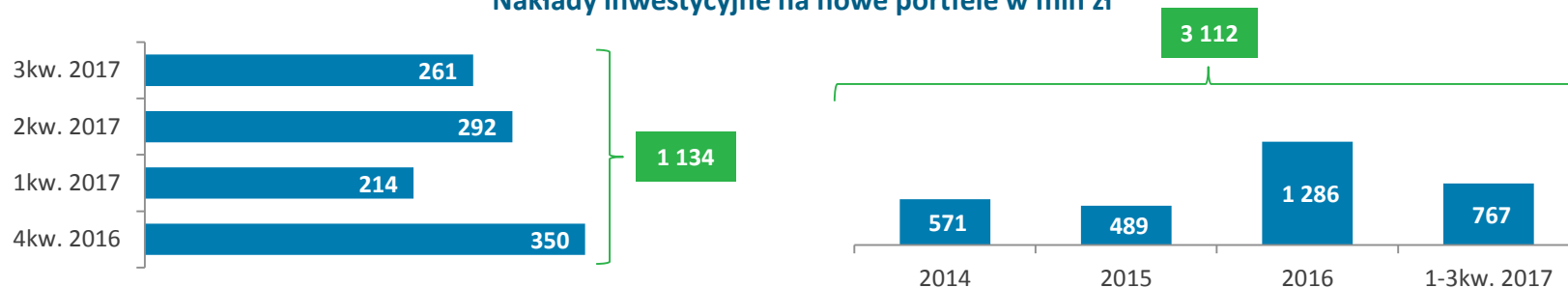
Informacje dodatkowe

# KRUK w ciągu ostatnich 12 miesięcy zainwestował 1,1 mld złotych, w tym 0,3 mld złotych w Polsce

Nominalna wartość nabytych spraw w mln zł

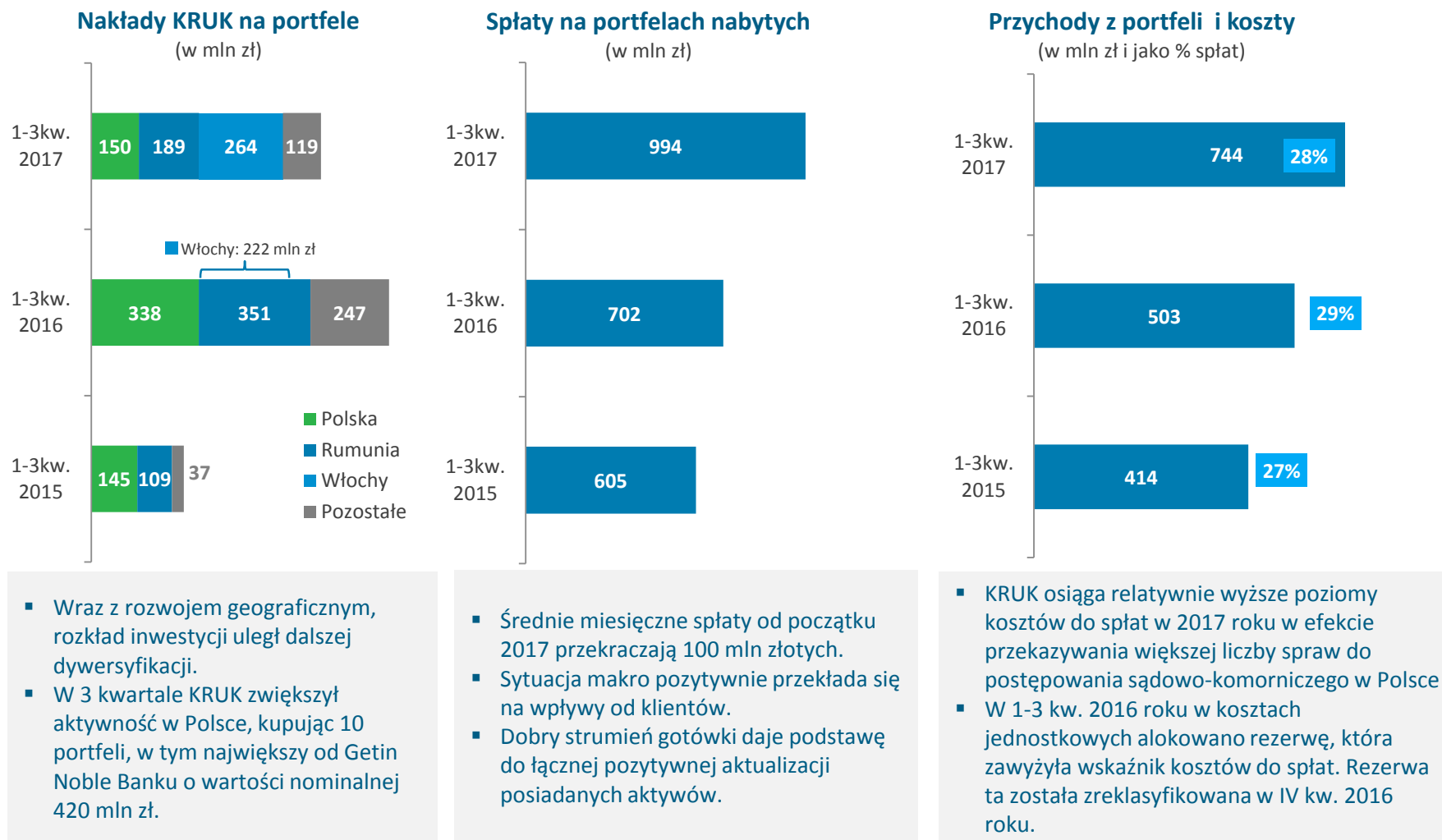


Nakłady inwestycyjne na nowe portfele w mln zł



- Suma wszystkich inwestycji dokonanych przez KRUKa do końca września wyniosła 766,5 milionów złotych, za co KRUK kupił 85 portfeli na siedmiu europejskich rynkach: w Polsce, Rumunii, Czechach, Słowacji, Niemczech, Hiszpanii oraz we Włoszech. Wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła 10,0 miliardów złotych.
- W ciągu ostatnich 12 miesięcy KRUK zainwestował 1,1 mld złotych z czego 27% stanowiły inwestycje w Polsce. W samym 3 kw. KRUK zainwestował w Polsce 150 mln zł.

# Dywersyfikacja geograficzna inwestycji przekłada się na rosnący strumień spłat z rynków zagranicznych



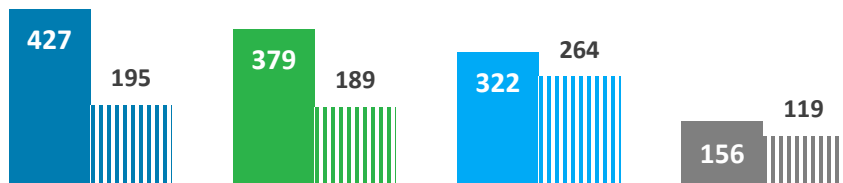


# Grupa KRUK kontynuuje rozwój operacji we Włoszech i Hiszpanii

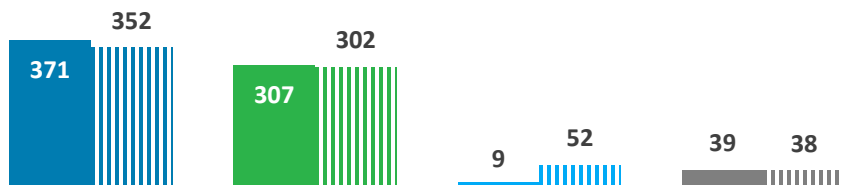
Polska	Rumunia	Włochy	Pozostałe
--------	---------	--------	-----------

Nakłady inwestycyjne (w mln zł)

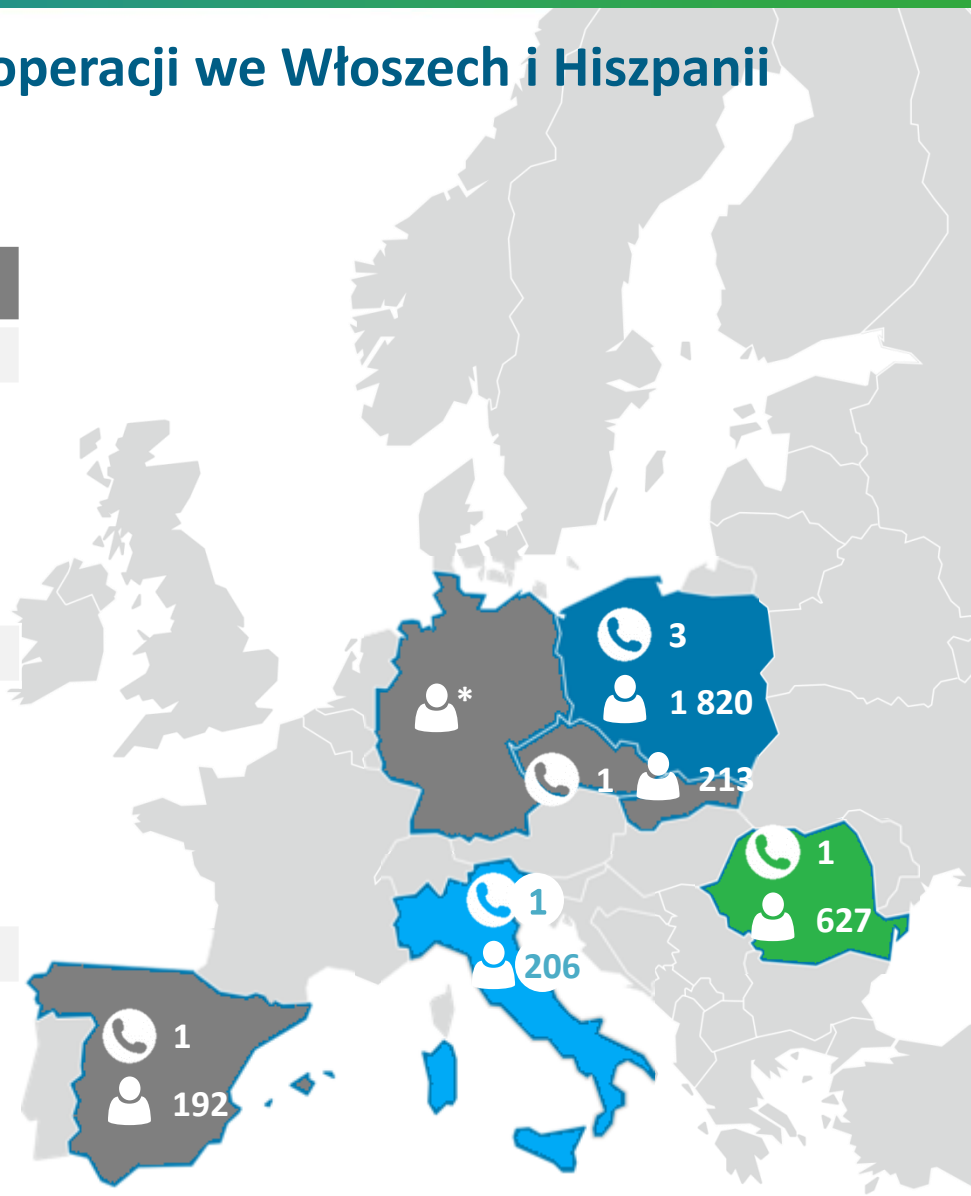
■ 2016r. ▨ 1-3kw. 2017r.



Przychody z portfeli nabytych (w mln zł)

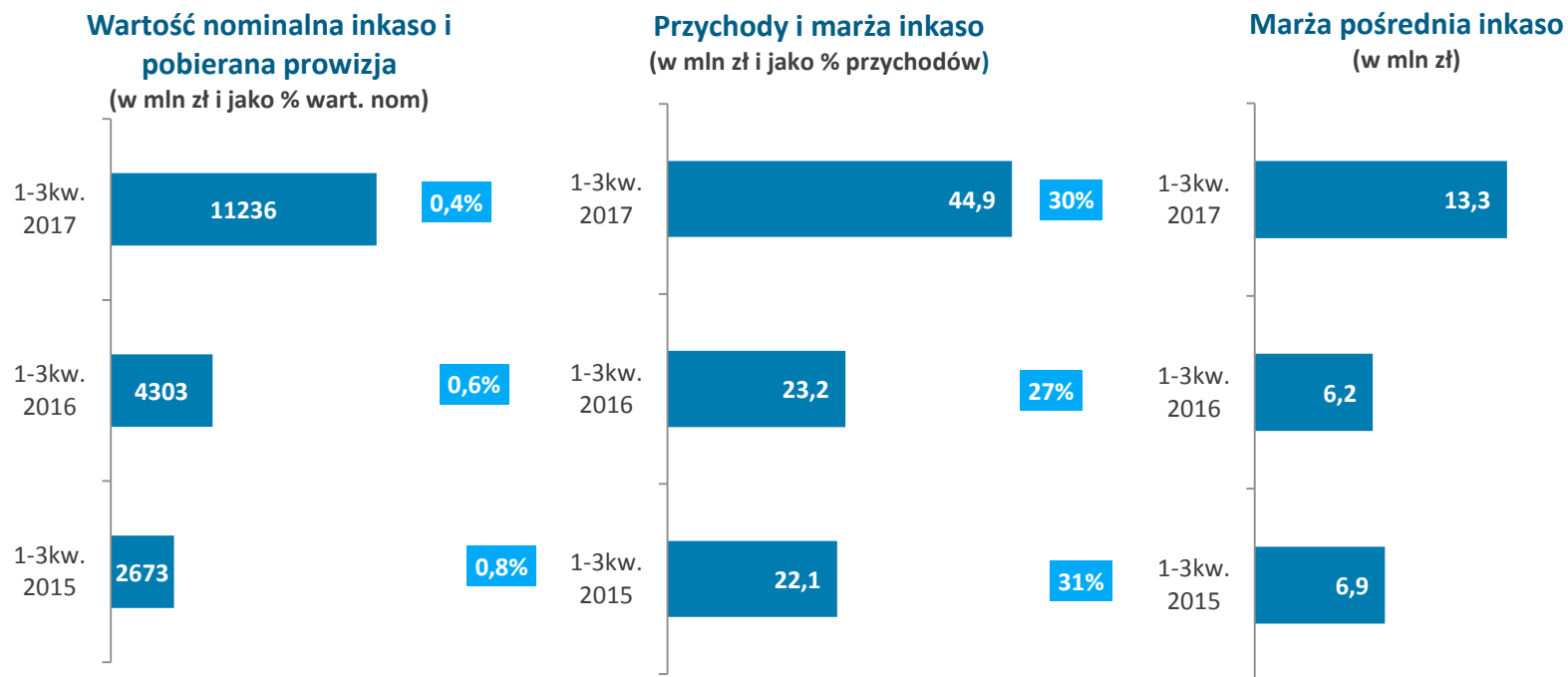


Wartość bilansowa portfela na 30.09.2017 , RAZEM: 3,1 mld zł



(\* ) Niemcy: pracownicy organizacji polsko-niemieckiej uwzględnieni w sumie dla Polski

# KRUK osiąga dobre wyniki na konkurencyjnym rynku inkaso dzięki wysokiej efektywności operacyjnej

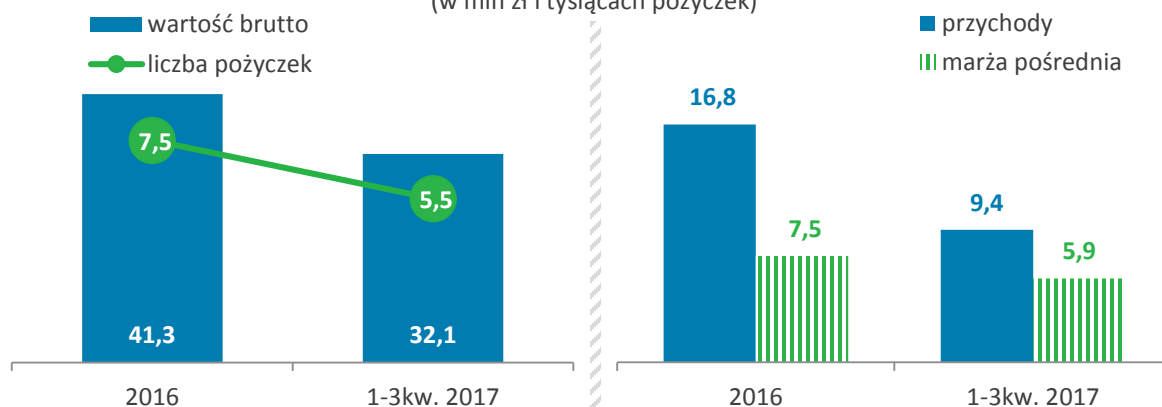


- Wyższa wartość nominalna spraw przyjętych do inkaso, przychodów oraz marż w ostatnich latach to efekt przejęcia biznesu serwisowego w Hiszpanii (spółka Espand) oraz zaliczenia 33 proc. udziału w portfelu zakupionym we współpracy z IFC (ang. International Finance Corporation) jako części wyłącznie serwisowanej przez Grupę KRUK.
- KRUK osiąga dobre wyniki na konkurencyjnym rynku inkaso dzięki efektowi skali i wysokiej efektywności operacyjnej.

# Pożyczka NOVUM i ERIF BIG stanowią ważne wsparcie dla podstawowej działalności oraz pozytywnie kontrybuują do wyniku

## Wyniki Novum rok do roku – wybrane dane

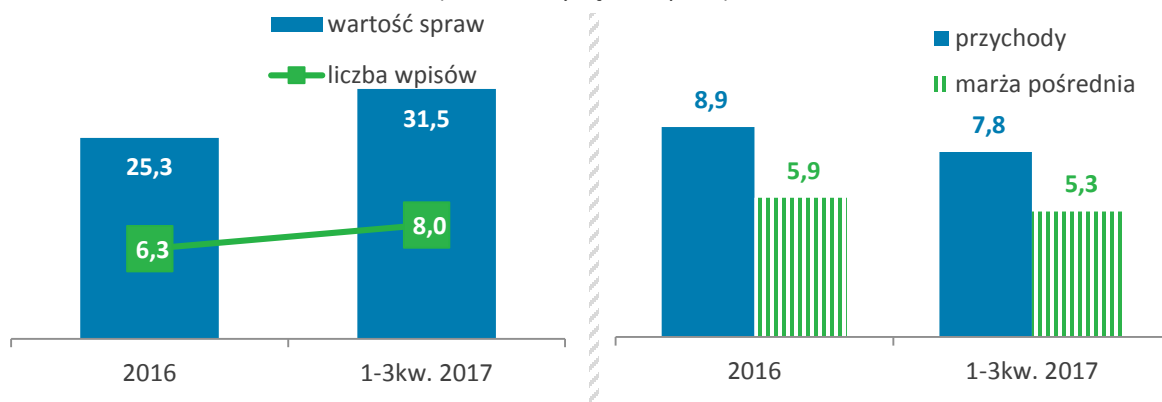
(w mln zł i tysiącach pożyczek)



- Biznes pożyczkowy w 1-3kw. 2017 wygenerował 5,9 mln zł marży pośredniej, 79 proc. wyniku ubiegłego roku.
- NOVUM kontynuuje rozwój pożyczek na rynku otwartym w Polsce „Zacznij od Novum” i rynku wewnętrznym w Rumunii.

## ERIF Biuro Informacji Gospodarczej – wybrane dane

(w mln zł i tysiącach spraw)



- Przychody ERIF BIG wyniosły 7,8 mln złotych przy marży na poziomie 68 proc.
- Na koniec 3kw. w bazie ERIF figurowało łącznie 8,0 mln spraw o wartości 31,5 mld zł, w tym niemal 4,9 mln spraw dotyczących informacji pozytywnej.

**Agenda**

**Wstęp**

**Działalność operacyjna**

**Wyniki finansowe**

**Podwyższenie kapitału**

**Informacje dodatkowe**

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

w mln zł	1-3kw. 2016	1kw. 2017	2kw. 2017	3kw. 2017	1-3kw. 2017	2016	1-3kw. `17/ 1-3kw. `16	wykonanie `16
<b>Portfele nabyte</b>								
nakłady na portfele nabyte	936,0	213,5	292,1	260,9	766,5	1 285,9	-18%	60%
splaty na portfelach	701,8	309,3	337,9	346,8	994,0	992,4	+42%	100%
<b>Rachunek wyników</b>								
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>542,3</b>	<b>264,1</b>	<b>283,4</b>	<b>259,4</b>	<b>806,9</b>	<b>783,4</b>	<b>+49%</b>	<b>103%</b>
Portfele wierzytelności własnych	503,5	242,6	262,4	238,5	743,5	724,9	+48%	103%
w tym aktualizacja	51,9	28,7	25,1	40,2	94,0	84,2	+81%	112%
Usługi windykacyjne	23,2	15,8	14,7	14,4	44,9	32,2	+94%	139%
Inne produkty i usługi	15,6	5,7	6,2	6,6	18,5	26,3	+19%	70%
<b>Marża pośrednia</b>	<b>312,1</b>	<b>166,6</b>	<b>171,0</b>	<b>149,9</b>	<b>487,5</b>	<b>476,6</b>	<b>+56%</b>	<b>102%</b>
<i>Marża procentowo</i>	58%	63%	60%	58%	60%	61%	-	-
Portfele wierzytelności własnych	300,4	157,4	162,8	142,0	462,2	454,3	+54%	102%
Usługi windykacyjne	6,2	5,6	4,2	3,5	13,3	8,9	+115%	149%
Inne produkty i usługi	5,5	3,6	4,1	4,3	12,0	13,4	+118%	90%
<b>Koszty ogólne</b>	<b>-77,3</b>	<b>-30,4</b>	<b>-36,9</b>	<b>-36,6</b>	<b>-103,9</b>	<b>-117,3</b>	<b>+34%</b>	<b>89%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>232,4</b>	<b>135,1</b>	<b>133,2</b>	<b>112,3</b>	<b>380,6</b>	<b>362,6</b>	<b>+64%</b>	<b>105%</b>
<i>marża EBITDA</i>	43%	51%	47%	43%	47%	46%	-	-
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>185,7</b>	<b>115,5</b>	<b>101,5</b>	<b>74,3</b>	<b>291,3</b>	<b>248,7</b>	<b>+57%</b>	<b>117%</b>
<i>marża zysku netto</i>	34%	44%	36%	29%	36%	32%	-	-
<i>ROE krocząca</i>	24%	23%	26%	24%	24%	20%	-	-
<b>EBITDA GOTÓWKOWA*</b>	<b>430,7</b>	<b>201,8</b>	<b>208,7</b>	<b>220,6</b>	<b>631,1</b>	<b>630,0</b>	<b>+47%</b>	<b>100%</b>

Źródło: KRUK S.A.

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

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

w mln zł	1-3kw. 2016	1kw. 2017	2kw. 2017	3kw. 2017	1-3kw. 2017	2016	1-3kw. '17/ 1-3kw. '16	wykonanie '16
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>542,3</b>	<b>264,0</b>	283,5	259,4	806,9	<b>783,4</b>	<b>+49%</b>	<b>103%</b>
Polska	284,0	135,7	137,27	116,93	389,9	423,8	+37%	92%
Rumunia	221,7	87,5	114,7	106,5	308,7	311,9	+39%	99%
Włochy	36,5	19,4	13,7	21,6	54,7	9,1	+50%	601%
Pozostałe kraje		21,4	17,8	14,40	53,6	38,6	+47%	139%
<b>Marża pośrednia</b>	<b>312,1</b>	<b>166,6</b>	<b>171,0</b>	<b>149,9</b>	<b>487,5</b>	<b>476,6</b>	<b>+56%</b>	<b>102%</b>
<i>Marża procentowo</i>	58%	63%	60%	58%	60%	61%	-	-
<b>Koszty ogólne</b>	<b>-77,3</b>	<b>-30,4</b>	<b>-36,9</b>	<b>-36,6</b>	<b>-103,9</b>	<b>-117,3</b>	<b>+34%</b>	<b>89%</b>
EBITDA	232,3	135,1	133,2	112,3	380,6	362,6	+64%	105%
<i>Rentowność EBITDA</i>	42,8%	51%	47%	43%	47%	46%	-	-
<b>Przychody/Koszty finansowe</b>	<b>-38,0</b>	<b>-14,2</b>	<b>-24,5</b>	<b>-29,1</b>	<b>-67,8</b>	<b>-62,7</b>	<b>+78%</b>	<b>108%</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>185,7</b>	<b>115,5</b>	<b>101,5</b>	<b>74,3</b>	<b>291,3</b>	<b>248,7</b>	<b>+57%</b>	<b>117%</b>
<i>Rentowność zysku netto</i>	34%	44%	36%	29%	36%	32%	-	-

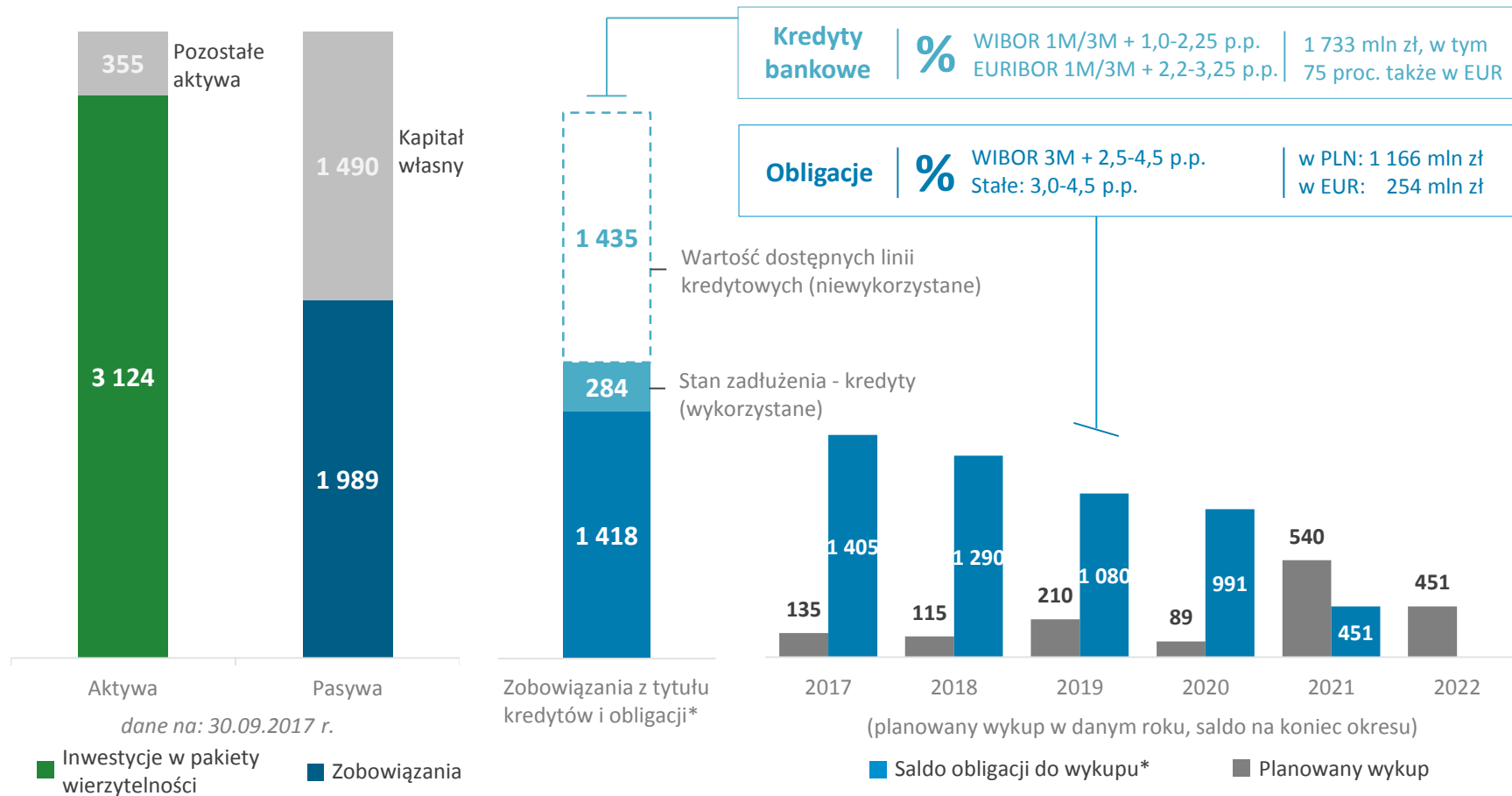
# Grupa KRUK – silne przepływy pieniężne zapewniają wysoką płynność prowadzenia biznesu

w mln zł	1-3kw. 2016	1kw. 2017	2kw. 2017	3kw. 2017	1-3kw. 2017	2016	1-3kw. `17/ 1-3kw. `16	wykonanie `16
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:</b>	<b>389,4</b>	<b>123,1</b>	<b>176,1</b>	<b>175,8</b>	<b>475,0</b>	<b>572,1</b>	<b>+22%</b>	<b>83%</b>
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	701,8	309,3	337,9	346,8	994,0	992,4	+42%	100%
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-202,8	-85,2	-99,7	-96,5	-281,3	-270,2	+39%	104%
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	6,6	5,6	4,2	3,6	13,3	8,9	+102%	150%
Koszty ogólne	-77,3	-30,4	-36,9	-36,6	-103,9	-117,3	+34%	89%
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-38,9	-76,2	-29,4	-41,5	-147,2	-42,0	+278%	350%
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:</b>	<b>-950,3</b>	<b>-215,5</b>	<b>-295,6</b>	<b>-266,8</b>	<b>-777,8</b>	<b>-1 361,4</b>	<b>-18%</b>	<b>57%</b>
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-936,0	-213,5	-292,1	-261,0	-766,5	-1 285,9	-18%	60%
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-14,3	-2,0	-3,5	-5,8	-11,3	-75,5	-21%	15%
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>	<b>545,3</b>	<b>-26,7</b>	<b>94,2</b>	<b>97,7</b>	<b>165,2</b>	<b>915,9</b>	<b>-70%</b>	<b>18%</b>
Emisja akcji	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	215,0	-	-
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	1 105,3	261,0	435,8	244,4	941,2	1 590,4	-15%	59%
Zaciągnięcie obligacji	608,3	0,0	168,4	0,0	168,4	833,3	-72%	20%
Spłata kredytów i zobowiązań leasingowych	-1 055,7	-261,8	-416,4	-233,3	-911,5	-1 557,0	-14%	59%
Spłata obligacji	-84,0	-60,0	-60,0	0,0	-120,0	-154,0	+43%	78%
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	-28,6	34,1	-33,7	86,6	87,0	-16,5	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto:</b>	<b>-15,6</b>	<b>-119,1</b>	<b>-28,1</b>	<b>9,5</b>	<b>-137,8</b>	<b>126,6</b>	<b>+783%</b>	<b>-</b>

# KRUK posiada dużo miejsca na bilansie oraz mocne źródła finansowania po kolejne inwestycje

Dług netto/Kapitały własne: 1,1x

Dług netto/EBITDA gotówkowa: 1,9x



\* - W wartościach nominalnych



# Grupa KRUK - wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)

mln zł	30.09.2016	31.12.2016	30.09.2017
<b>AKTYWA</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	125,1	267,4	129,6
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	2 371,9	2 676,2	3 169,8
Pozostałe aktywa	97,7	152,1	179,2
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>2 594,7</b>	<b>3 095,7</b>	<b>3 478,6</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>	<b>960,3</b>	<b>1 237,5</b>	<b>1 490,0</b>
w tym: Zyski zatrzymane	791,4	854,4	1 108,1
<b>Zobowiązania</b>	<b>1 634,4</b>	<b>1 858,2</b>	<b>1 988,6</b>
w tym: Kredyty i leasingi	301,2	266,6	296,0
Obligacje	1 209,2	1 371,7	1 418,0
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>2 594,7</b>	<b>3 095,7</b>	<b>3 478,6</b>
<b>WSKAŹNIKI</b>			
<b>Dług odsetkowy</b>	<b>1 510,4</b>	<b>1 638,3</b>	<b>1 714,0</b>
<b>Dług odsetkowy netto</b>	<b>1 385,2</b>	<b>1 370,9</b>	<b>1 584,5</b>
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych	1,4	1,1	1,1
Dług odsetkowy do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej	2,5	2,2	1,9

**Agenda**

**Wstęp**

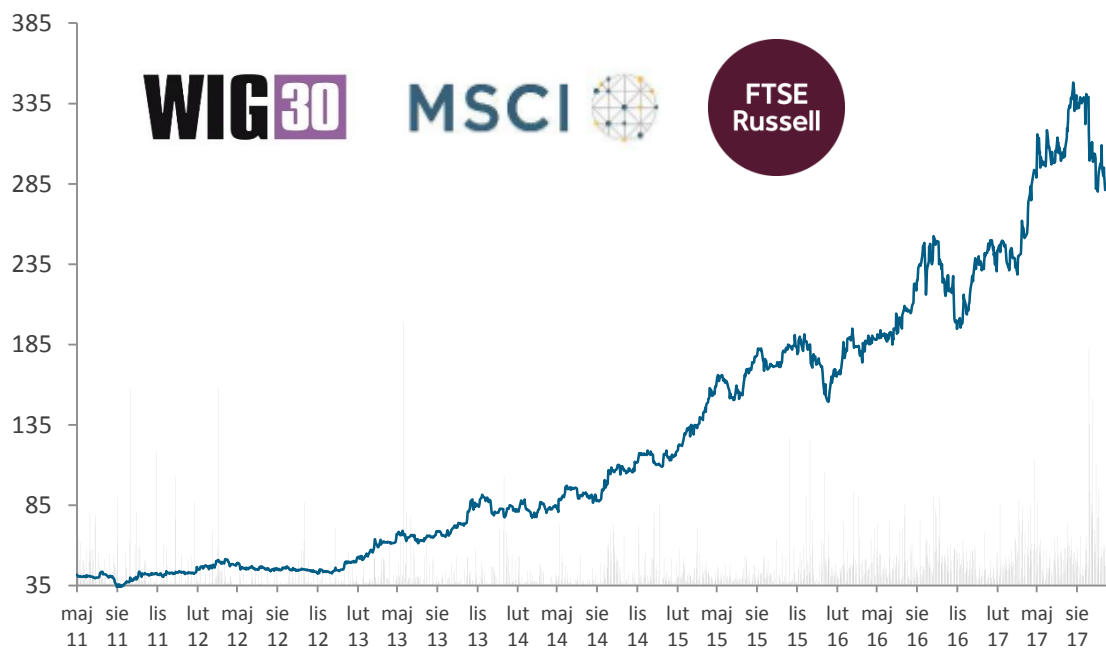
**Działalność operacyjna**

**Wyniki finansowe**

**Informacje dodatkowe**

# Kapitalizacja KRUKa od debiutu na GPW wzrosła pięciokrotnie

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Średnioroczny wzrost	2016 / 2011
EPS (w zł)	4,03	4,80	5,77	8,95	11,84	<b>14,08</b>	<b>28,4%</b>	<b>3,5x</b>
Wzrost EPS	72,2%	19,1%	20,2%	55,1%	32,3%	<b>18,9%</b>	-	-
ROE kroczące*	27,9%	25,6%	23,5%	25,9%	26,0%	<b>24,3%</b>	-	-
Zysk netto	66,4	81,2	97,8	151,8	204,3	<b>248,7</b>	<b>30,2%</b>	<b>3,7x</b>



## Akcje KRUKa na GPW \*\*

Cena akcji	270,00 zł
Zmiana 1Y / 3M	+24% / -20%
Max / Min 1Y	349,70 / 189,78 zł
Kapitalizacja	5,1 mld zł

## Miejsce na GPW pod względem kapitalizacji: 30

## Płynność obrotu (wrzesień `17)

Średni dzienny obrót	37,1 mln zł
Free float***	78,2%

## Miejsce na GPW pod względem płynności: 7

\* ROE za ostatnie 4 kwartały, wartość kapitałów własnych na koniec okresu, bez uwzględnienia emisji w grudniu 2016 roku

\*\* źródło Stooq.com, GPW.pl

\*\*\* Free float jako akcjonariusze z udziałem poniżej 10%

# Działania marketingowo-PRowe w trzecim kwartale

- Kampania public relations KRUK Romania - „I'm more than my debt” - otrzymała tytuł najlepszej kampanii PR-owej na świecie prestiżowego stowarzyszenia branży IPRA
- We wrześniu przeprowadziliśmy II cykl warsztatów „Mały krok, wielka szansa” dla pracowników miejskich ośrodków pomocy społecznej lub pomocy rodzinie oraz dla osób zadłużonych
- W trzecim kwartale zrealizowaliśmy badanie „Budżet domowy polskich par”. Jego wyniki rzuciły nowe światło na to, jak Polacy podchodzą do tematu finansów w swoich związkach
- Po raz czwarty zorganizowaliśmy IV Forum Zarządzania Wierzytelnościami dedykowane sektorowi finansowemu
- Z myślą o naszych klientach, osobach zadłużonych, przygotowaliśmy nową edycję Planera Domowego Budżetu na 2018 rok.
- W lipcu doszło do finalizacji integracji pomiędzy spółkami KRUK Italia oraz Credit Base International.
- Niemcy i Rumunia otrzymały swoje nowe wersje stron www
- W charakterze prelegenta wystąpiliśmy na konferencji „Edukacja Klienta Zadłużonego”



# Wydarzenia w obszarze relacji inwestorskich

## Terminy publikacji sprawozdań finansowych w 2017 roku

Data	Sprawozdanie
27 lutego	Sprawozdanie finansowe za 2016 rok
27 kwietnia	Sprawozdanie finansowe za 1 kwartał 2017
5 września	Sprawozdanie finansowe za 1 półrocze 2017
29 października	Sprawozdanie finansowe za 3 kwartał 2017

## Wybrane plany IR na 2017 rok

Data	Wydarzenie
1-2.03	Konferencja organizowana przez J.P.Morgan w Londynie
7.03	Seminarium „Debt Buyers” w Oslo
20.03	Konferencja „Debt Collectors Day” w Sztokholmie
21-22.03	Konferencja „PKO BP Polish Capital Market” w Londynie
27-28.03	Spotkania z inwestorami w Europie kontynentalnej
17-19.05	Spotkania z inwestorami w USA
2-4.06	Konferencja inwestorów indywidualnych „WallStreet” w Karpaczu
8.06	Konferencja „Wood Emerging Europe Financials” w Warszawie
29.06	Konferencja MidCap Events w Paryżu
14.06	Spotkania z inwestorami w Wenecji
20-21.09	Spotkania z inwestorami w Londynie i Edynburgu
28-29.09	Spotkania z inwestorami w USA
6.10	Konferencja organizowana przez mBank w Warszawie
11.10	Konferencja organizowana przez ERSTE w Stegersbach
30-31.10	AGCO Frontier & Emerging Conference w Nowym Jorku
7-8.12	Konferencja „Wood's Winter in Prague”

## Najnowsze rekomendacje wydane dla akcji KRUKA

Data	Instytucja	Rekomendacja	TP
Październik 2017	Trigon DM	<i>kupuj</i>	340,0
Październik 2017	Wood&Co.	<i>kupuj</i>	356,0
Wrzesień 2017	Erste	<i>kupuj</i>	344,0
Wrzesień 2017	JP Morgan	<i>kupuj</i>	346,0

Szczegóły:

[pl.kruk.eu/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-analityczne](http://pl.kruk.eu/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-analityczne)

## Analitycy sell-side wydający rekomendacje o spółce

Instytucja	Analityk	E-mail
DM BDM	Maciej Bobrowski	bobrowski@bdm.pl
DM BZ WBK	Dariusz Górski	dariusz.gorski@bzwbk.pl
Vestor DM	Michał Fidelus	michal.fidelus@vestor.pl
Erste Group	Mateusz Krupa	mateusz.krupa@erstegroup.com
Haitong Bank	Kamil Stolarski	kamil.stolarski@haitongib.com
Ipopema	Łukasz Jańczak	lukasz.janczak@ipopema.pl
JP Morgan	Michał Kuzawiński	michal.kuzawinski@jpmorgan.com
DM mBanku	Michał Konarski	michal.konarski@mdm.pl
DM PKO BP	Jaromir Szortyka	jaromir.szortyka@pkobp.pl
Trigon DM	Grzegorz Kujawski	grzegorz.kujawski@trigon.pl
Wood & Co.	Jerzy Kosiński	jerzy.kosinski@wood.com



**KRUK S.A.**  
ul. Wołowska 8  
51-116 Wrocław, Polska  
[www.kruksa.pl](http://www.kruksa.pl)

Relacje inwestorskie: [ir@kruksa.pl](mailto:ir@kruksa.pl)  
Dla inwestorów: [www.kruksa.pl/dla-inwestora](http://www.kruksa.pl/dla-inwestora)

