



Prezentacja wyników pierwszych trzech kwartałów 2018 roku Grupa KRUK

28 października 2018 r.



Agenda

Wstęp

Działalność operacyjna

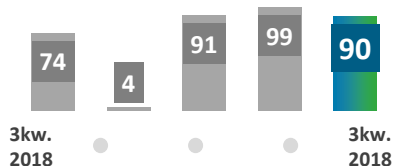
Wyniki finansowe

Informacje dodatkowe

Po trzech kwartałach 2018 roku KRUK zrealizował 95% zysku całego 2017 roku przy inwestycjach przekraczających miliard złotych

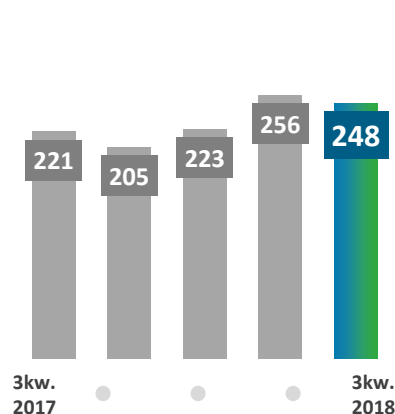
ZYSK NETTO
279 mln zł

Q3: 90 mln zł
FY 2017: 295 mln zł



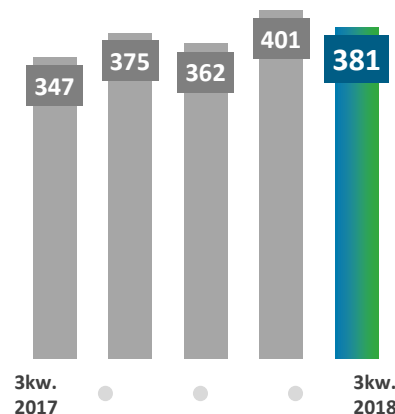
EBITDA GOTÓWKOWA*
728 mln zł

Q3: 248 mln zł
FY 2017: 839 mln zł



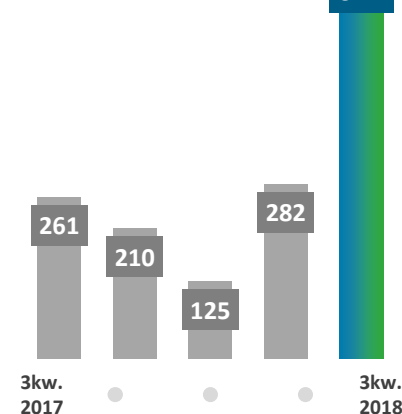
SPLĄTY Z PORTFELI WŁASNYCH
1 144 mln zł

Q3: 381 mln zł
FY 2017: 1 369 mln zł



INWESTYCJE
1 055 mln zł

Q3: 647 mln zł
FY 2017: 977 mln zł



RENTOWNOŚĆ WYNIKU
NETTO

31%

FY2017: 28%

KAPITALIZACJA**

3,8 mld zł

YTD: -21%
od IPO: +406%

WARTOŚĆ BILANSOWA
PORTFELA

3,9 mld zł

30.06.2018: 3,5 mld zł
31.12.2017: 3,1 mld zł

DŁUG NETTO/
KAPITAŁY WŁASNE

1,3x

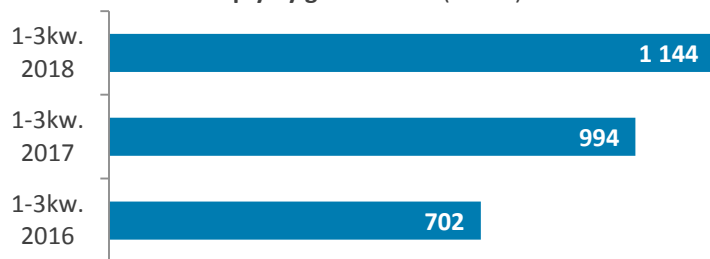
31.06.2018: 1,1x
31.12.2017: 1,1x

* - EBITDA gotówkowa = EBITDA + spłaty na pakietach własnych - przychody z windykacji pakietów własnych
** - Dane na 23.10.2018

Rosnące inwestycje KRUKa w portfele wierzytelności przełożą się na wzrost spłat w przyszłości

Portfele nabyte

Wpływy gotówkowe (mln zł)

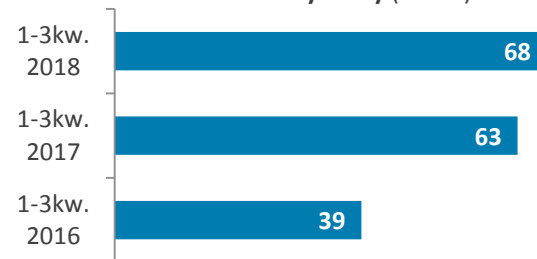


Inwestycje (mln zł)

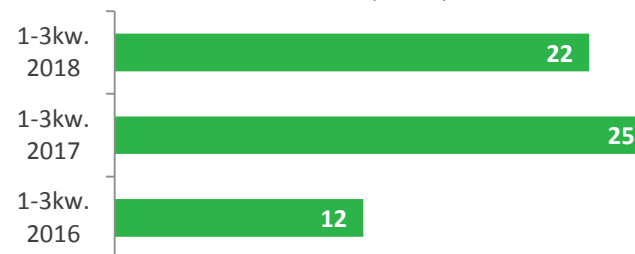


Inkaso i pozostałe usługi*

Przychody (mln zł)



Marża (mln zł)



(w mln zł)	1-3kw. 2017	zmiana	1-3kw. 2018	2017	wykonanie
Przychody	806,9	+11%	893,5	1 055,5	85%
EBIT	368,0	+7%	393,5	420,8	94%
EBITDA gotówkowa	631,1	+15%	727,6	836,6	87%
Zysk netto	291,3	-4%	279,3	295,2	95%
ROE kroczące	23,8%	-	16,6%	20,2%	-

* - Biuro Informacji Gospodarczej ERIF, produkty pożyczkowe Novum

W trzecim kwartale KRUK przyspieszył z inwestycjami w portfele i nabył duże portfele we Włoszech i Hiszpanii

Wysoka realizacja zysku netto	<ul style="list-style-type: none">▪ Zysk netto w okresie 1-3kw. 2018 roku wyniósł 279 mln zł. KRUK zrealizował 95 proc. wyniku z całego ubiegłego roku przy rentowności na poziomie 31%.▪ Zysk netto w samym trzecim kwartale wyniósł 90 mln zł
Spłaty	<ul style="list-style-type: none">▪ Łączne spłaty w ostatnich trzech kwartałach wyniosły 1 144 mln zł, czyli 84% wyniku całego 2017 roku.▪ Spłaty z portfeli własnych w trzecim kwartale wyniosły 381 mln złotych.
Inwestycje w nowe portfele	<ul style="list-style-type: none">▪ KRUK w pierwszych trzech kwartałach zainwestował 1 055 mln zł w 141 portfeli o łącznej wartości nominalnej 6,2 mld złotych – największy udział w inwestycjach miał rynek polski (521 mln zł), a w dalszej kolejności Włochy (267 mln zł), Hiszpania (166 mln zł) oraz Rumunia (70 mln zł)▪ Tylko w 3. kwartale nakłady wyniosły 647 mln złotych, a wartość nominalna portfeli 3,7 mld złotych▪ Wciąż wysoki, ale już racjonalny poziom konkurencyjności w Polsce, umożliwił KRUKowi istotny wzrost inwestycji. W Rumunii, po spokojnym początku roku, banki wracają na rynek z kolejnymi transakcjami. Podaż portfeli we Włoszech i w Hiszpanii pozostaje silna.
Rozwój we Włoszech	<ul style="list-style-type: none">▪ Przychody we Włoszech w pierwszych trzech kwartałach wyniosły 70 mln złotych, w porównaniu do 55 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku.▪ KRUK zatrudnia obecnie 333 osoby we Włoszech a wartość bilansowa portfela na koniec września 2018 roku wynosiła 779 mln zł i stanowiła 20% portfela grupy.▪ W 3 kwartale Grupa w dalszym ciągu rozwijała proces sądowy oraz sieć doradców terenowych
Finansowanie	<ul style="list-style-type: none">▪ W październiku 2018 roku KRUK przeprowadził prywatną emisję obligacji o wartości 35 mln zł. Termin zapadalności obligacji wynosi 5 lat, a oprocentowanie jest oparte o WIBOR 3M powiększony o 3,50 p.p.▪ Emisja została skierowana do inwestorów instytucjonalnych i była pierwszą emisją obligacji przeprowadzoną przez KRUK od czerwca 2017 r. (wówczas spółka wyemitowała 5-letnie obligacje w euro ze stałym oprocentowaniem 3.59%) oraz pierwszą dokonaną w polskich złotych od grudnia 2016 roku (5-letnie obligacje z oprocentowaniem WIBOR 3M powiększonym o 3.15 p.p).

Agenda

Wstęp

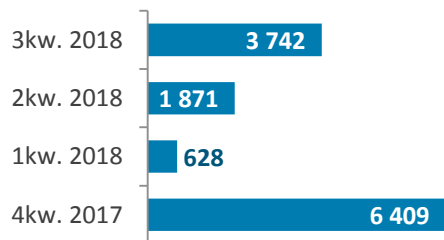
Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

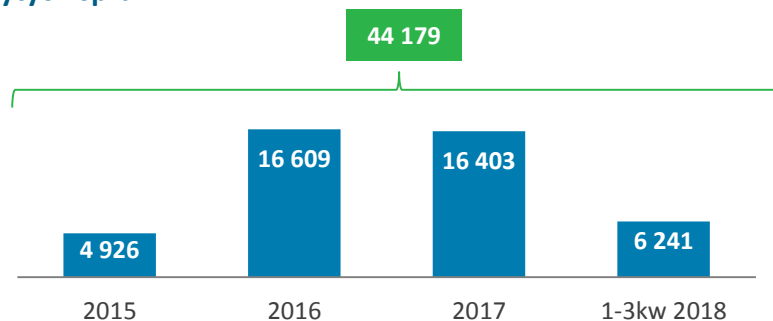
Informacje dodatkowe

KRUK zanotował drugi najlepszy w historii kwartał pod względem wartości inwestycji w portfele wierzytelności

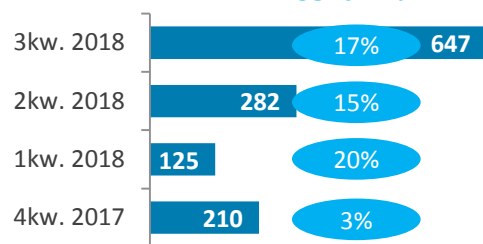
Nominalna wartość nabytych spraw w mln zł



12 650

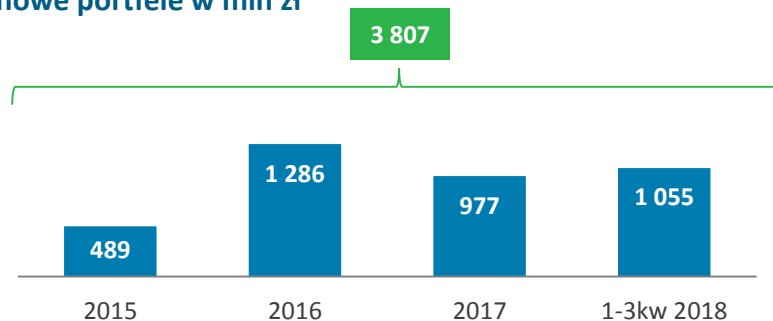


Cena w %



1 264

Nakłady inwestycyjne na nowe portfele w mln zł

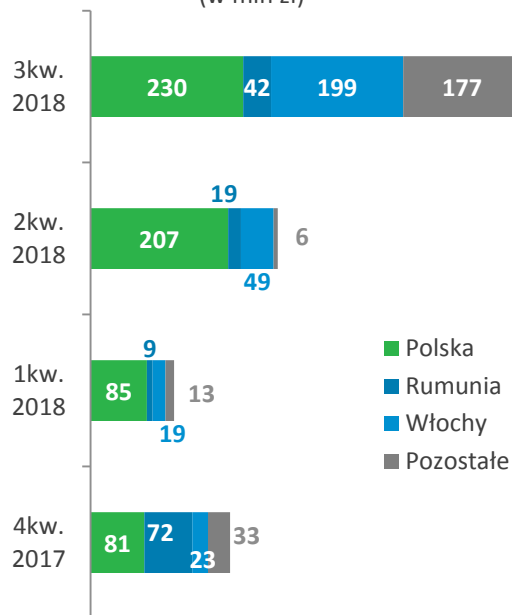


- Suma wszystkich inwestycji dokonanych przez KRUKa do końca września wyniosła 1 055 milionów złotych, czyli więcej niż w całym 2017 roku. Wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła 6,2 miliarda złotych.
- W samym 3 kwartale KRUK zainwestował 647 mln zł w portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 3,7 mld zł. Był to drugi najlepszy kwartał w historii działalności Grupy pod względem wartości inwestycji (w 2 kwartale 2016 roku Kruk zainwestował 667 mln zł, w tym blisko 190 mln zł stanowiła inwestycja w nabycie portfeli polskiego konkurenta PRESCO)

KRUK zwiększa swoją aktywność w zakupach portfeli w Polsce i za granicą

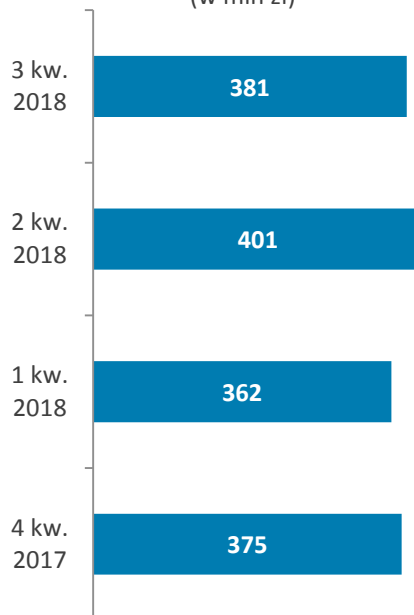
Nakłady KRUK na portfele

(w mln zł)



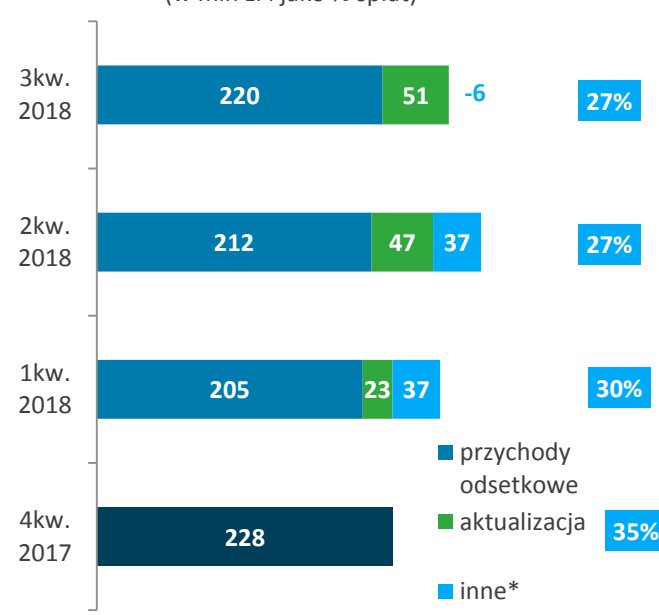
Spłaty na portfelach nabytych

(w mln zł)



Przychody z portfeli i koszty

(w mln zł i jako % spłat)



- Prawie połowa inwestycji dokonanych od początku roku pochodziła z rynku polskiego (49%)
- W 3 kwartale KRUK zwiększył aktywność we Włoszech, Hiszpanii i Rumunii

- Średnie miesięczne spłaty od początku 2018 roku przekraczają 120 mln złotych.
- Sytuacja makro pozytywnie przekłada się na wpływy od klientów
- Spadek spłat w Q3 vs. Q2 2018 to wynik głównie niższych spłat z portfela korporacyjnego w Polsce i Rumunii.

- KRUK utrzymuje relatywnie wyższy poziom kosztów do spłat w 2018 roku w efekcie przekazywania większej liczby spraw do postępowania sądowego we Włoszech

Grupa KRUK zainwestowała w portfele wierzytelności na siedmiu rynkach Europy

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

Wartość bilansowa portfela na 30.09.2018 (razem: 3,9 mld zł)

1,83 mld zł

47%

0,86 mld zł

22%

0,78 mld zł

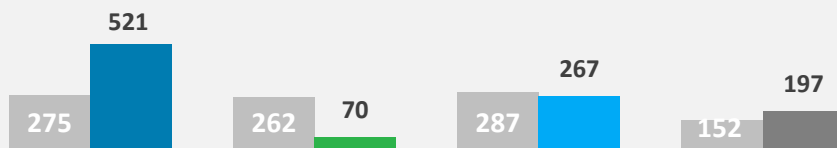
20%

0,45 mld zł

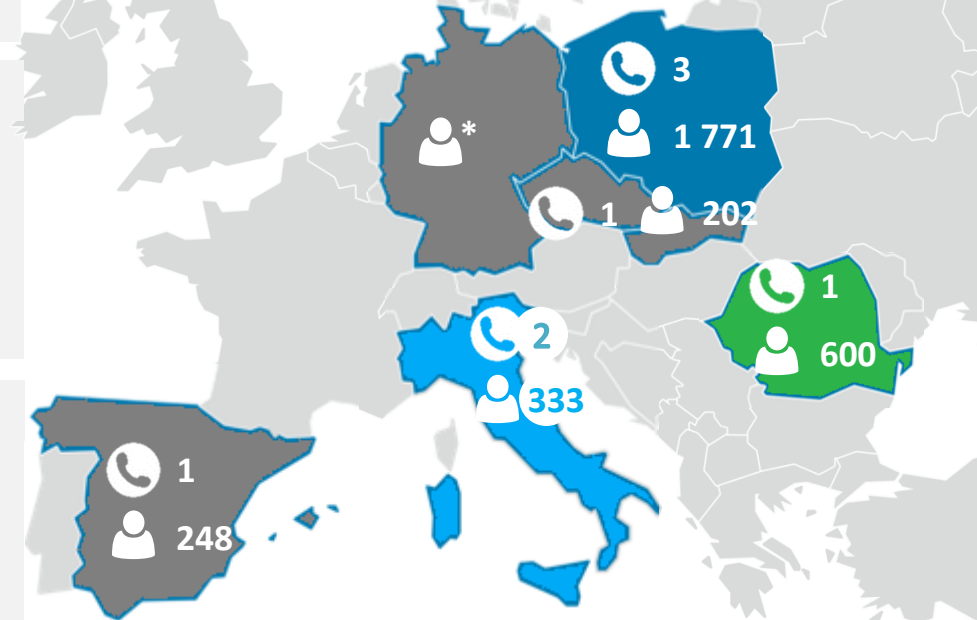
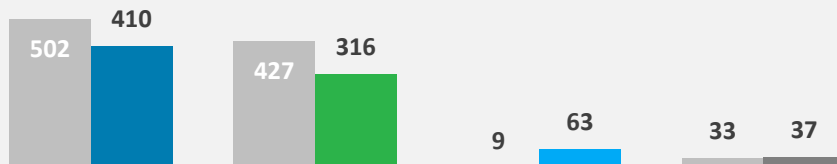
11%

Nakłady inwestycyjne (w mln zł)

■ 2017r. ■ 1-3kw 2018r.

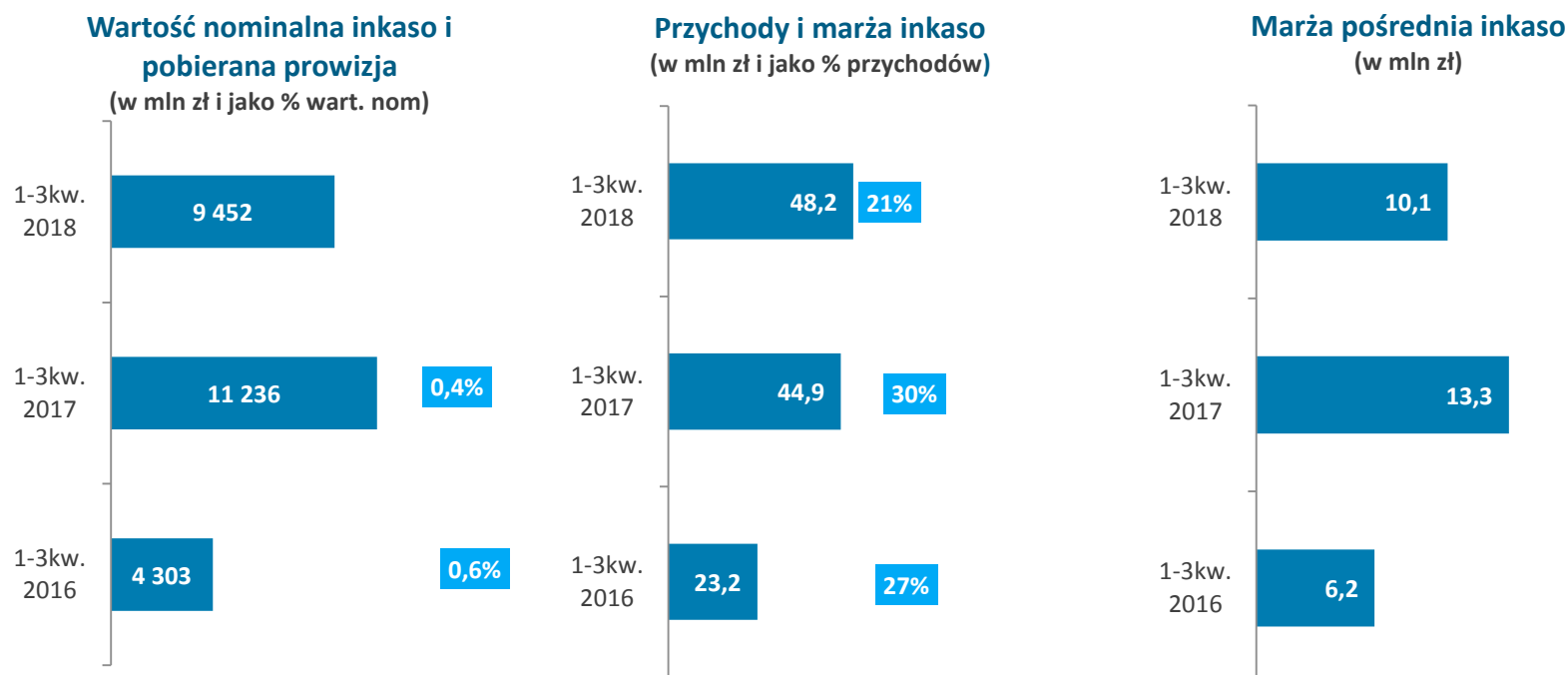


Przychody z portfeli nabytych (w mln zł)



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

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

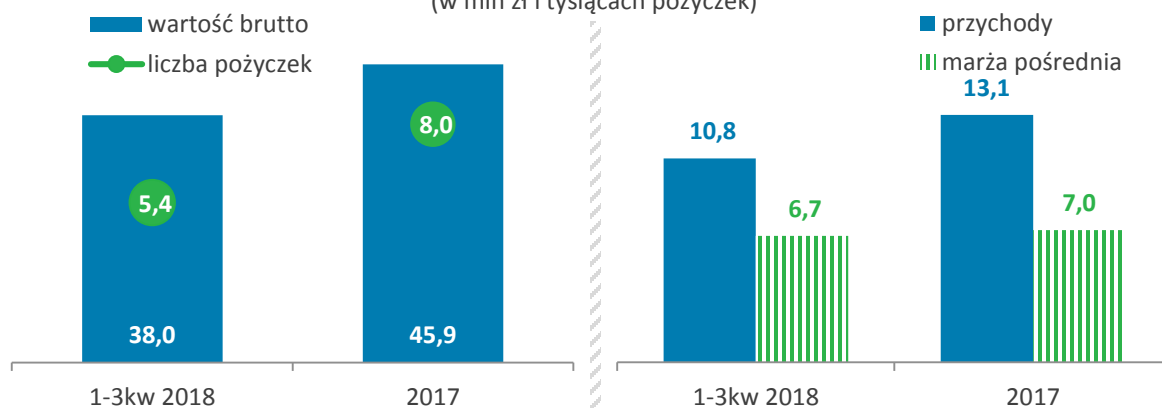


- Wyższa wartość nominalna spraw przyjętych do inkaso, przychodów oraz marż w ostatnich latach to efekt przejścia biznesu serwisowego w Hiszpanii (spółka Espand), we Włoszech (spółka AgeCredit) oraz zaliczenia 33 proc. udziału w portfelu zakupionym we współpracy z IFC (*ang. International Finance Corporation*) 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

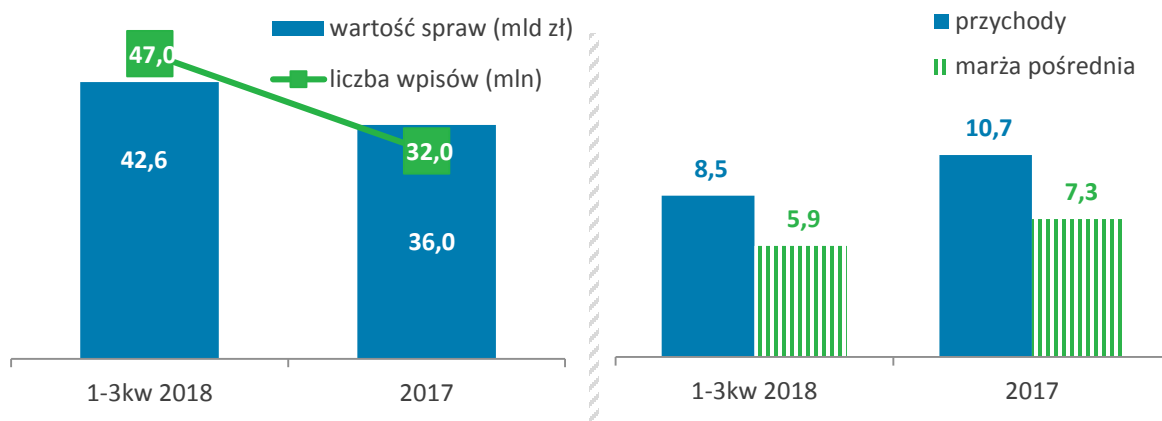
Wyniki Novum rok do roku – wybrane dane

(w mln zł i tysiącach pożyczek)



- Usługa NOVUM jest skierowana do osób zadłużonych wobec Grupy KRUK w Polsce i Rumunii, które spłaciły swoje zadłużenie lub regularnie je spłacają, ale pozostają wykluczeni z rynku bankowego.
- NOVUM udziela pożyczek konsumenckich do 10 tys. zł na okres od 3 do 30 miesięcy.

ERIF Biuro Informacji Gospodarczej – wybrane dane



- Przychody ERIF BIG wyniosły 8,5 mln złotych przy marży na poziomie 69 proc.
- Baza istotnie wzrosła w wyniku nawiązania współpracy z dużym partnerem rynku telekomunikacyjnego.

Agenda

Wstęp

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

Informacje dodatkowe

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

w mln zł	1-3kw. 2017	1 kw. 2018	2 kw. 2018	3kw. 2018	1-3kw. 2018	2017	1-3kw. `18/ 1-3kw. `17	wykonanie `17
Portfele nabyte								
nakłady na portfele nabyte	766,5	125,4	281,8	647,5	1 054,7	976,5	38%	108%
splaty na portfelach	994,0	362,4	400,7	381,0	1 144,1	1 368,9	15%	84%
Rachunek wyników								
Przychody z działalności operacyjnej	806,9	285,3	319,6	288,6	893,5	1 055,5	11%	85%
Portfele wierzytelności własnych	743,5	264,4	295,9	265,0	825,3	971,7	11%	85%
w tym aktualizacja	94,0	22,9	47,5	50,9	121,3	88,7	29%	137%
Usługi windykacyjne	44,9	14,5	17,2	16,5	48,2	59,1	7%	82%
Inne produkty i usługi	18,5	6,4	6,6	7,1	20,1	24,6	9%	82%
Marża pośrednia	487,5	164,3	193,9	170,1	528,3	589,4	8%	90%
<i>Marża procentowo</i>	60%	58%	58%	-57%	59%	56%		
Portfele wierzytelności własnych	462,2	157,3	186,3	162,3	505,9	559,2	9%	90%
Usługi windykacyjne	13,3	3,1	3,8	3,2	10,1	14,9	-24%	68%
Inne produkty i usługi	12,0	4,0	3,7	4,6	12,3	15,3	3%	80%
Koszty ogólne	-103,9	-38,2	-40,4	-36,9	-115,5	-147,4	11%	78%
EBITDA	380,6	125,0	152,0	131,8	408,8	439,4	7%	93%
<i>marża EBITDA</i>	47%	44%	48%		46%	42%		
ZYSK NETTO	291,3	90,7	98,6	90,0	279,3	295,2	-4%	95%
<i>marża zysku netto</i>	36%	32%	31%	31%	31%	28%		
<i>ROE kroczące</i>	24%	17%	16%	17%	17%	20%		
EBITDA GOTÓWKOWA*	631,1	223,0	256,8	247,8	727,6	836,6	15%	87%

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)

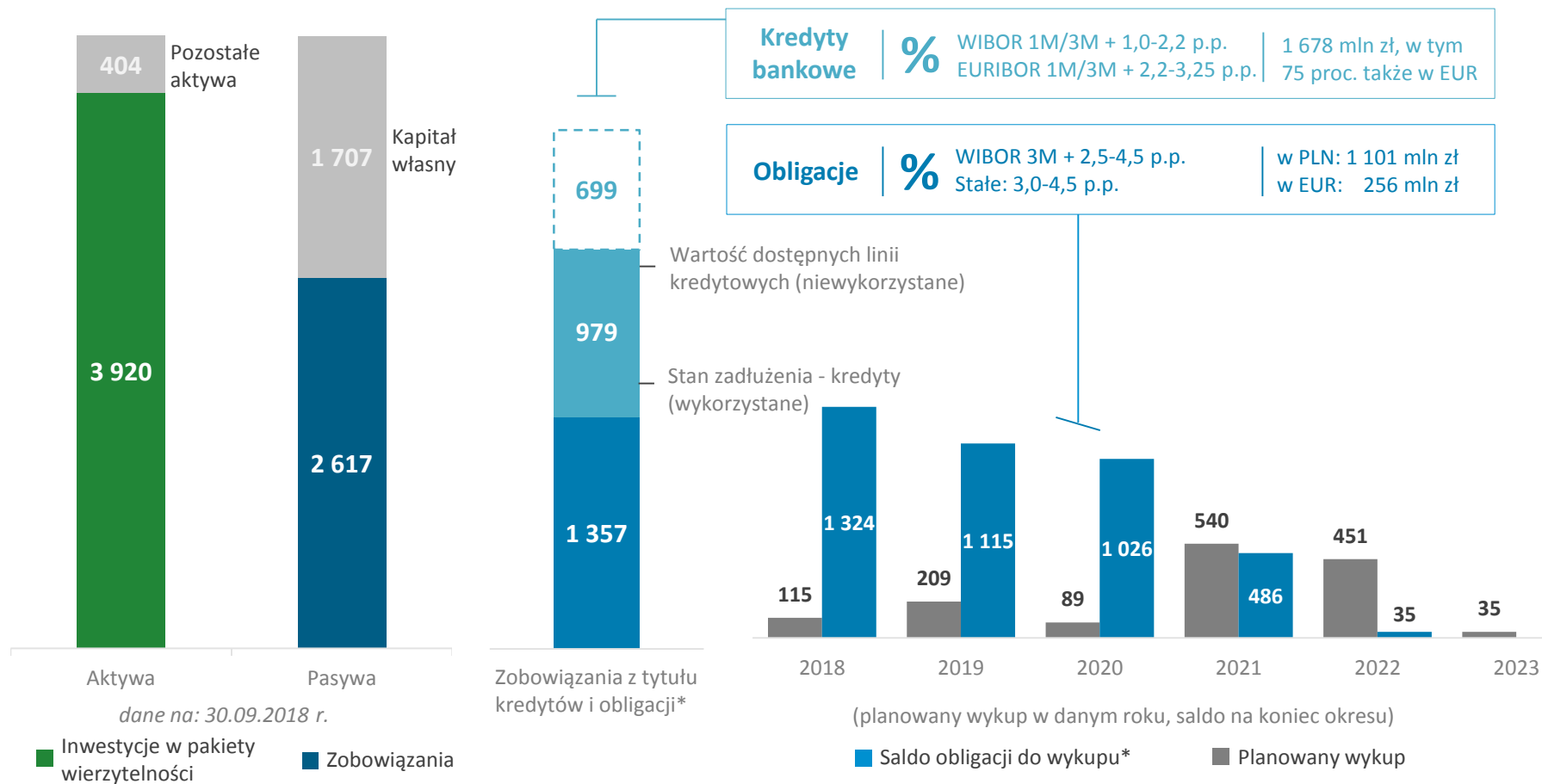
w mln zł	1-3kw. 2017	1kw. 2018	2kw. 2018	3kw. 2018	1-3kw. 2018	2017	1-3kw. '18/ 1-3kw. '17	wykonanie '17
Przychody z działalności operacyjnej	806,9	285,3	319,6	288,6	893,5	1 055,5	11%	85%
Polska	389,9	142,9	161,4	144,7	449,0	551,9	15%	81%
Rumunia	308,7	111,8	121,7	90,0	323,5	436,2	5%	74%
Włochy	54,7	25,2	14,0	30,7	69,9	13,3	28%	526%
Pozostałe kraje	53,6	6,3	21,6	23,1	51,0	54,1	-5%	94%
Marża pośrednia	487,5	164,3	193,9	170,1	528,3	589,4	8%	90%
<i>Marża procentowo</i>	60%	58%	61%	59%	59%	56%		
Koszty ogólne	-103,9	-38,2	-40,4	-36,9	-115,5	-147,9	11%	78%
EBITDA	380,6	125,0	152	131,8	408,8	439,4	7%	93%
<i>Rentowność EBITDA</i>	47%	44%	48%	46%	46%	42%		
Przychody/Koszty finansowe	-67,8	-30,5	-36,0	-28,3	-94,8	-85,6	40%	111%
w tym zmiana kursu walutowego	-7,6	-8,9	-9,1	-6,8	-24,8	-1,1		
Zysk netto	291,3	90,7	98,6	90,0	279,3	295,2	-4%	95%
<i>Rentowność zysku netto</i>	36%	32%	31%	31%	31%	28%		

Grupa KRUK – silne przepływy pieniężne zapewniają wysoką płynność prowadzenia biznesu

w mln zł	1-3kw. 2017	1kw. 2018	2kw. 2018	3kw. 2018	1-3kw. 2018	2017	1-3kw. `18/ 1-3kw. `17	wykonanie `17
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	475,0	215,6	211,5	229,2	656,3	641,4	38%	102%
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	994,0	362,4	400,7	381,0	1 144,1	1 368,9	15%	84%
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-281,3	-107,2	-112,5	-99,7	-319,4	-412,5	14%	77%
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	13,3	3,1	3,8	3,2	10,1	14,9	-24%	68%
Koszty ogólne	-103,9	-38,2	-40,4	-36,9	-115,5	-147,9	11%	78%
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-147,2	-4,5	-40,1	-18,4	-63,0	-182,0	-57%	35%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	-777,8	-130,5	-288,1	-650,9	-1 069,5	-996,4	38%	107%
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-766,5	-125,4	-281,8	-647,5	-1 054,7	-976,5	38%	108%
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-11,3	-5,1	-6,3	-3,4	-14,8	-19,9	31%	74%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	165,2	-53,1	33,8	410,8	391,5	261,0	137%	150%
Emisja akcji	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	941,2	198,6	517,4	1 014,3	1 730,3	1 233,4	84%	140%
Zaciągnięcie obligacji	168,4	0,0	0,0	0,0	0,0	168,4		
Spłata kredytów i zobowiązań leasingowych	-911,5	-219,1	-384,5	-637,9	-1 241,5	-1 005,9	36%	123%
Spłata obligacji	-120,0	0,0	-15,0	-50,0	-65,0	-135,0	-46%	48%
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	87,0	-44,0	-72,7	84,4	-32,3	0,1		
Przepływy pieniężne netto:	-137,8	32,0	-42,8	-10,9	-21,7	-94,1	-84%	23%

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

Dług netto/Kapitały własne: 1,3x
 Dług netto/EBITDA gotówkowa: 2,3x



* - W wartościach nominalnych

Grupa KRUK – wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)

mln zł	31.12.2017 r.	30.06.2018 r.	30.09.2018 r.
AKTYWA			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	173,3	162,5	151,6
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	3 169,3	3 486,2	3 985,9
Pozostałe aktywa	217,5	200,1	186,5
Aktywa ogółem	3 560,1	3 848,8	4 324,0
PASYWA			
Kapitał własny	1 460,5	1 646,1	1 707,4
w tym: Zyski zatrzymane	1 112,0	1 235,3	1 299,0
Zobowiązania	2 099,6	2 202,7	2 616,6
w tym: Kredyty i leasingi	499,0	612,0	988,9
Obligacje	1 398,3	1 394,9	1 340,1
Pasywa ogółem	3 560,1	3 848,8	4 324,0
WSKAŹNIKI			
Dług odsetkowy	1 897,2	2 006,9	2 329,0
Dług odsetkowy netto	1 723,9	1 844,4	2 177,4
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych	1,2	1,1	1,3
Dług odsetkowy do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej	2,1	2,0	2,3

Agenda

Wstęp

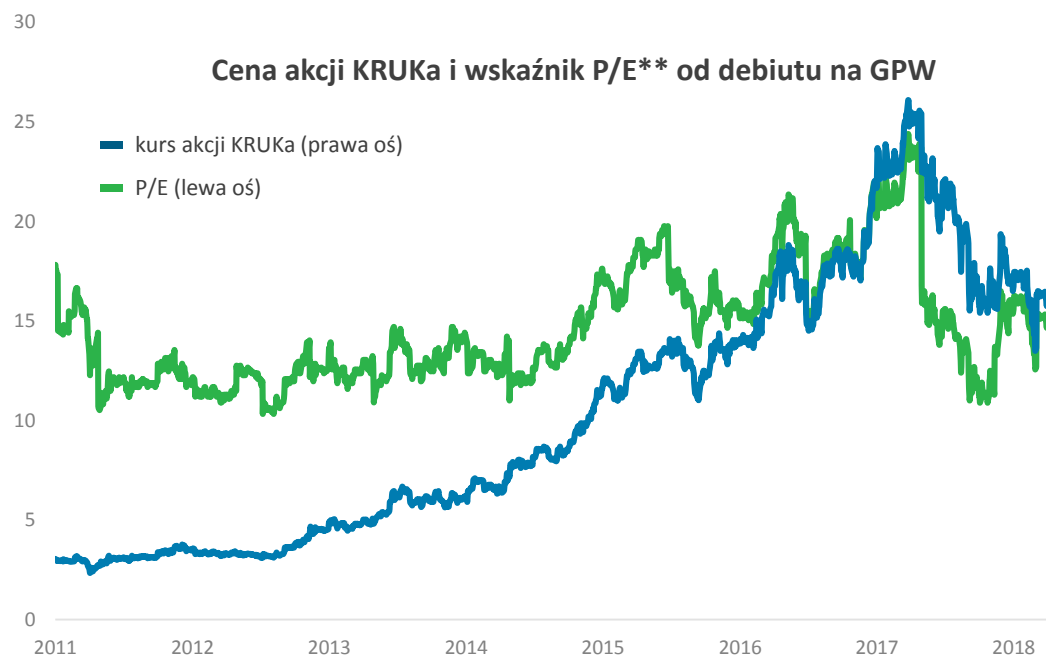
Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

Informacje dodatkowe

20-letnia historia działalności KRUKa i 7-letnia obecność na giełdzie: Dynamiczny wzrost wartości oparty na zdrowych fundamentach

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	CAGR
EPS (w zł)	4,03	4,80	5,77	8,95	11,84	14,08	15,74	25,5%
Wzrost EPS	72,2%	19,1%	20,2%	55,1%	32,3%	18,9%	11,8%	-
ROE krocząca	27,9%	25,6%	23,5%	25,9%	26,0%	24,3%*	20,1%	-
Zysk netto	66,4	81,2	97,8	151,8	204,3	248,7	295,2	28,2%



Akcje KRUKa na GPW ***

Cena akcji	200,80 zł
Zmiana od debiutu / YTD	+403% / -22%
Max / Min 1Y	293,58 / 170,00 zł
Kapitalizacja	3,8 mld zł

Miejsce na GPW pod względem kapitalizacji: 37

Płynność obrotu

Średni dzienny obrót	10 mln zł
Free float****	89%

Miejsce na GPW pod względem płynności: 17

(*) Wartość kapitałów własnych na koniec okresu, bez uwzględnienia emisji w grudniu 2016 roku
 (**) P/E – wskaźnik ceny do zysku, liczony na bazie wyniku czterech ostatnich kwartałów
 (***) źródło Stooq.com, GPWInfostrefa.pl, dane na 23.10.2018 r. lub GPW.pl, dane na wrzesień 2018 roku
 (****) Free float jako akcjonariusze z udziałem poniżej 10%

Wydarzenia w obszarze relacji inwestorskich

Terminy publikacji sprawozdań finansowych w 2018 roku

Data	Sprawozdanie
19 marca	Sprawozdanie finansowe za 2017 rok
26 kwietnia	Sprawozdanie finansowe za 1 kwartał 2018
7 września	Sprawozdanie finansowe za 1 półrocze 2018
28 października	Sprawozdanie finansowe za 3 kwartał 2018

Wybrane plany IR na 2018 rok

Data	Wydarzenie
21-22.03	[Londyn] Konferencja „PKO BP Polish Capital Market”
21-22.03	[Frankfurt, Wiedeń] Spotkania z inwestorami
26-27.03	[Boston, NYC] Spotkania z inwestorami
10.04	[Sztokholm] Konferencja „Wood Polish Innovation & Growth”
23-24.05	[Nowy Jork] Konferencja „Wood CEE Investor Days 2018”
25-27.05	[Karpacz, Poland] Konferencja „Wall Street 2018”
13-14.06	[Warszawa] Konferencja „Wood Emerging Europe Financials”
11.09	[Warszawa] Konferencja Pekao IB/Emerging Europe
01.10	[Bukaresz] Raiffeisen Polish Day in Bucharest
05.10	[Warszawa] Konferencja mBank
11.10	[Stegersbach] Erste Investor Conference
29-30.10	[Nowy Jork] Auerbach Frontier & Emerging Conference
6-7.12	[Praga] Konferencja „Wood Winter 2018”

Najnowsze rekomendacje wydane dla akcji KRUKa

Data	Institucja	Rekomendacja	TP
wrzesień 2018	mBank	<i>kupuj</i>	293,0
lipiec 2018	Trigon DM	<i>trzymaj</i>	220,0
kwiecień 2018	DM BDM	kupuj	301,0

Szczegóły:

pl.kruk.eu/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-analityczne

Analitycy sell-side wydający rekomendacje o spółce

Institucja	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
Pekao IB	Kamil Stolarski	kamil.stolarski@pekaoib.pl
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.	Marta Jeżewska-Wasilewska	marta.jezewska-wasilewska@wood.com



KRUK S.A.

ul. Wołowska 8

51-116 Wrocław, Polska

www.kruksa.pl

Relacje inwestorskie: ir@kruksa.pl

Dla inwestorów: www.kruksa.pl/dla-inwestora

