



Prezentacja wyników 1 kwartału 2017 roku Grupa KRUK

05 września 2017 r.



Agenda

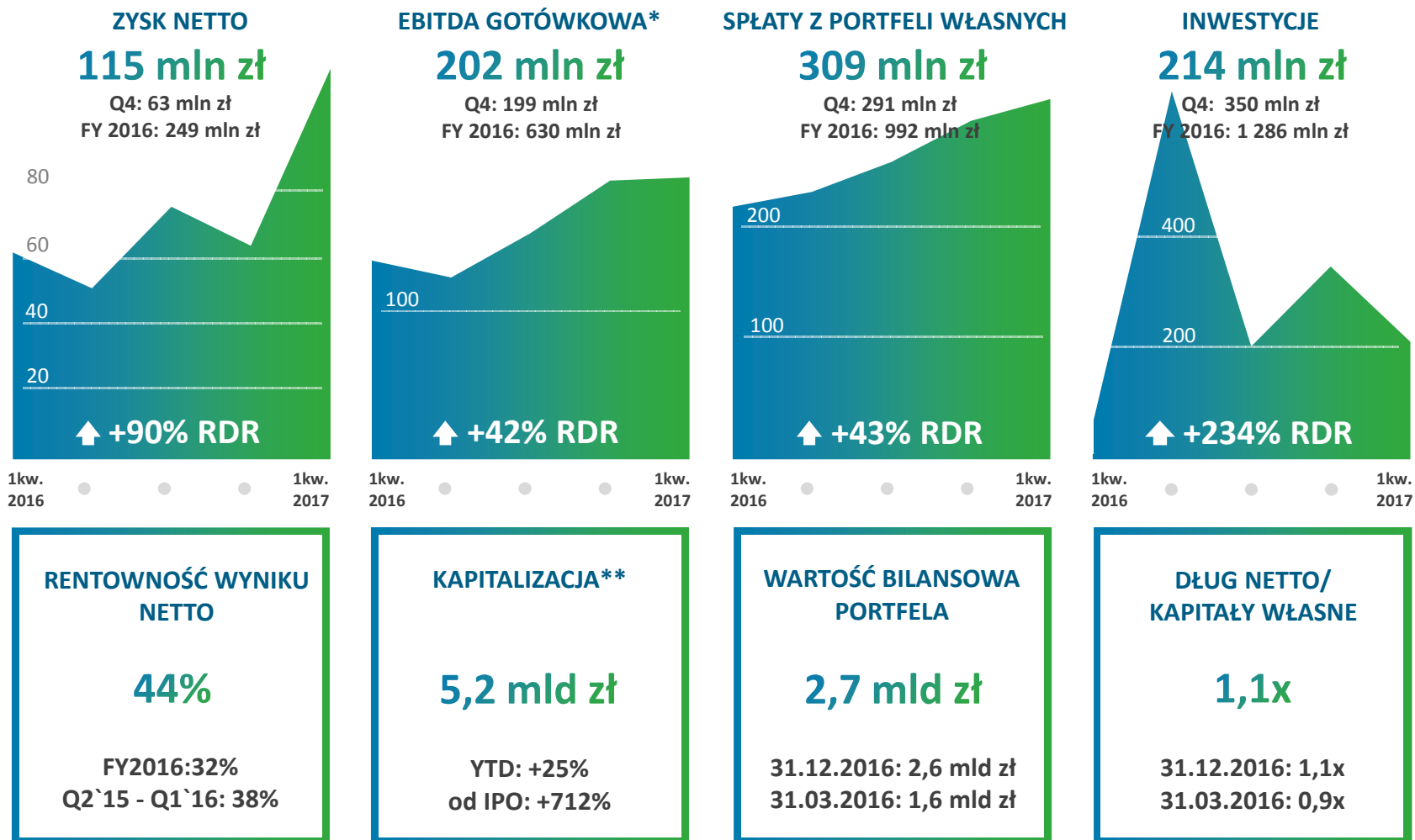
Wstęp

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

Informacje dodatkowe

KRUK rozpoczyna rok od rekordowych 115 mln zł wyniku netto, najwyższych spłat w historii i 214 mln zł nowych inwestycji



KRUK w 1 kw. 2017 roku wypracował 32 proc. wyższy zysk netto r/r i konsekwentnie rozbudowywał organizację na nowych rynkach

Zysk netto

- Zysk netto Grupy KRUK w 1 kw. 2017 roku wyniósł 115,5 mln złotych i był rekordowy w historii działalności.
- Uzyskany wynik był o 90 proc. wyższy niż w analogicznym okresie 2016 roku, a w ujęciu kwartał do kwartału wzrósł o 84 proc.
- KRUK w 1 kwartale zrealizował niemal połowę wyniku netto z całego 2016 roku.

Spłaty od osób zadłużonych

- Spłaty od osób zadłużonych z pakietów własnych wyniosły 309,3 mln złotych i były wyższe o 43 proc. rok do roku oraz o 12 proc. od wyniku 4 kwartału 2016 roku.
- Na najlepszy kwartał w historii złożyły się m.in. rosnący portfel dobrych inwestycji oraz sprzyjająca sytuacja makroekonomiczna.
- Po raz pierwszy w historii spłaty z rynków zagranicznych były wyższe niż w Polsce. KRUK spodziewa się utrzymania tego trendu wraz z rozwojem na rynkach zagranicznych.

Inwestycje w portfele wierzytelności

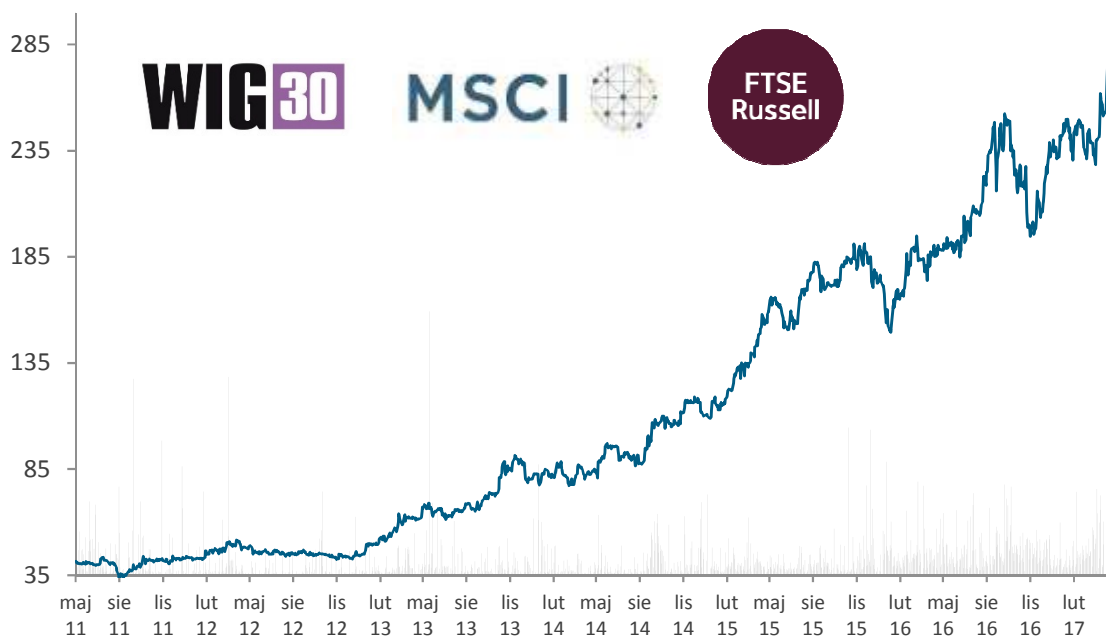
- Grupa KRUK zainwestowała 213,5 mln złotych w 15 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 3,8 mld złotych. To o 234 proc. więcej inwestycji niż w analogicznym okresie poprzedniego roku oraz 17 proc. wyniku z całego 2016 r.
- 90 proc. inwestycji pochodziło z zagranicy - Rumunii, Czech, Słowacji, Niemiec i Włoch.
- Na koniec marca KRUK zatrudnia 65 osób we Włoszech i 147 osób w Hiszpanii oraz prowadzi szeroką rekrutację w obu krajach.

Akcje KRUKa na GPW

- W 1 kw. 2017 roku Zarząd KRUKa podjął decyzję o zarekomendowaniu Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy w wysokości 2 zł na akcję (w sumie około 37,5 mln złotych) z zysku za 2016 rok.
- W marcu akcje spółki zostały zakwalifikowane do prestiżowego indeksu WIG30 i znajdują się na ścisłej liście rezerwowej do WIG20. KRUK to 21. najbardziej płynna spółka na giełdzie i 29. pod względem kapitalizacji.

Kapitalizacja KRUKa na GPW po raz pierwszy w historii przekroczyła 5 mld złotych

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



Akcje KRUKa na GPW **

Cena akcji 281,35 zł

Zmiana 1Y / 3M +52% / +12%

Max / Min 1Y 284,00 / 179,29 zł

Kapitalizacja 5,2 mld zł

Miejsce na GPW pod względem kapitalizacji: 29

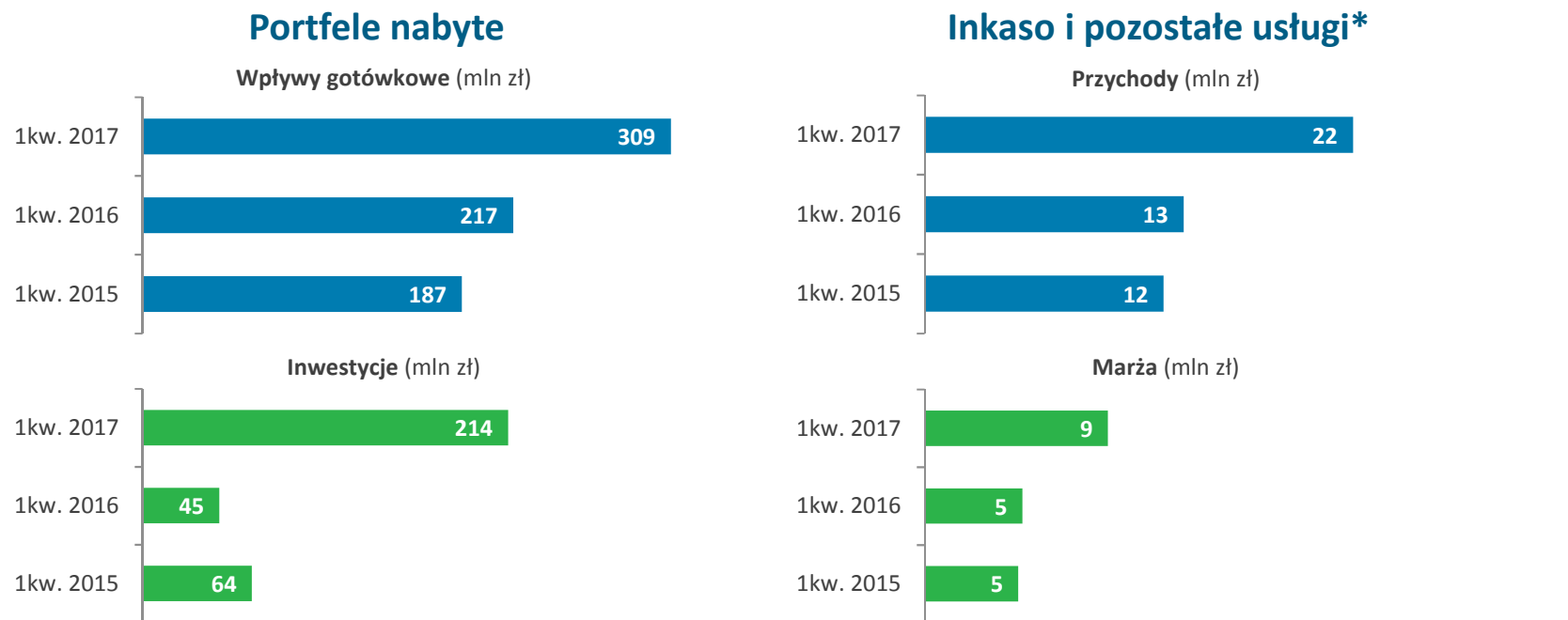
Płynność obrotu

Średni dzienny obrót (r/r) 7,5 mln zł (+ 127%)

Free float*** 78,5%

Miejsce na GPW pod względem płynności: 21

Wpływy gotówkowe z portfeli nabytych przekroczyły 300 mln zł, a wyniki inkasa wzrosły po zakupie spółki serwisowej w Hiszpanii



(w mln zł)	1kw. 2016	17/16	1kw. 2017	2016	wykonanie
Przychody	160,7	64%	264,1	783,4	48%
EBIT	70,2	87%	131,1	349,0	38%
EBITDA gotówkowa	142,4	42%	201,8	630,0	32%
Zysk netto	60,9	90%	115,5	248,7	46%
ROE kroczące	25,1%	-	23,0%	24,3%**	-

Agenda

Wstęp

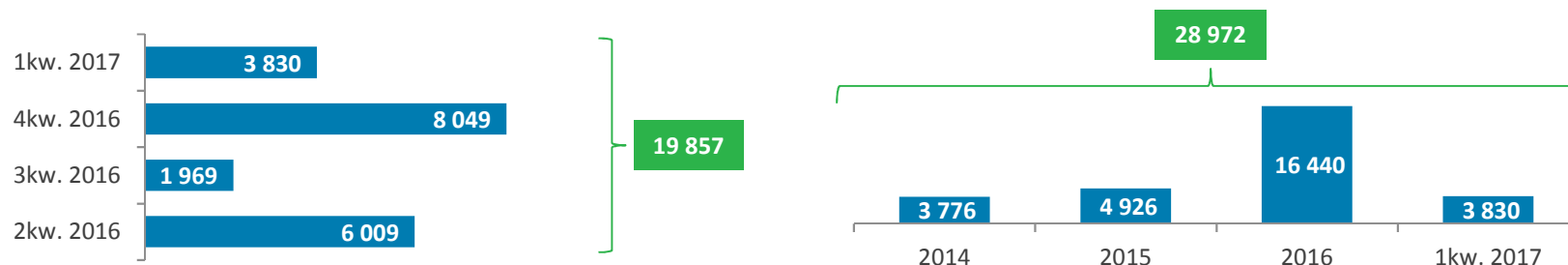
Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

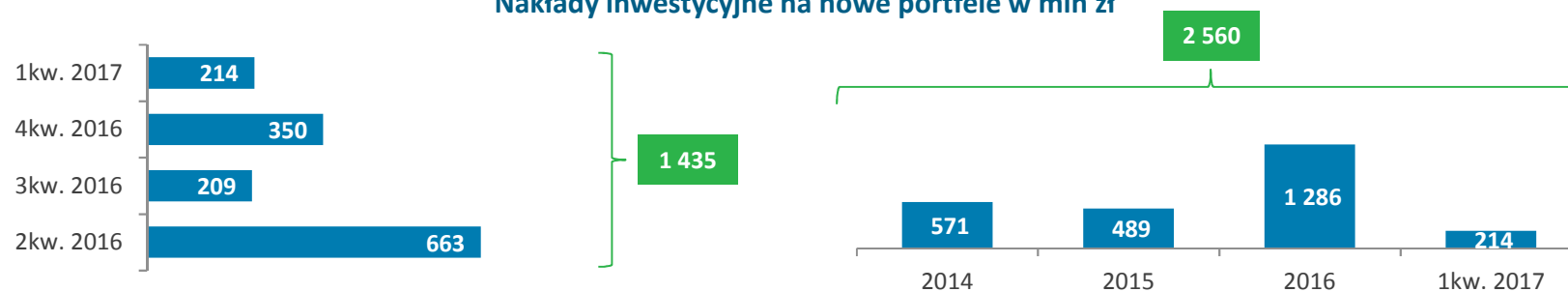
Informacje dodatkowe

KRUK w 1 kwartale zainwestował 214 mln złotych, przede wszystkim poza granicami Polski

Nominalna wartość nabytych spraw w mln zł

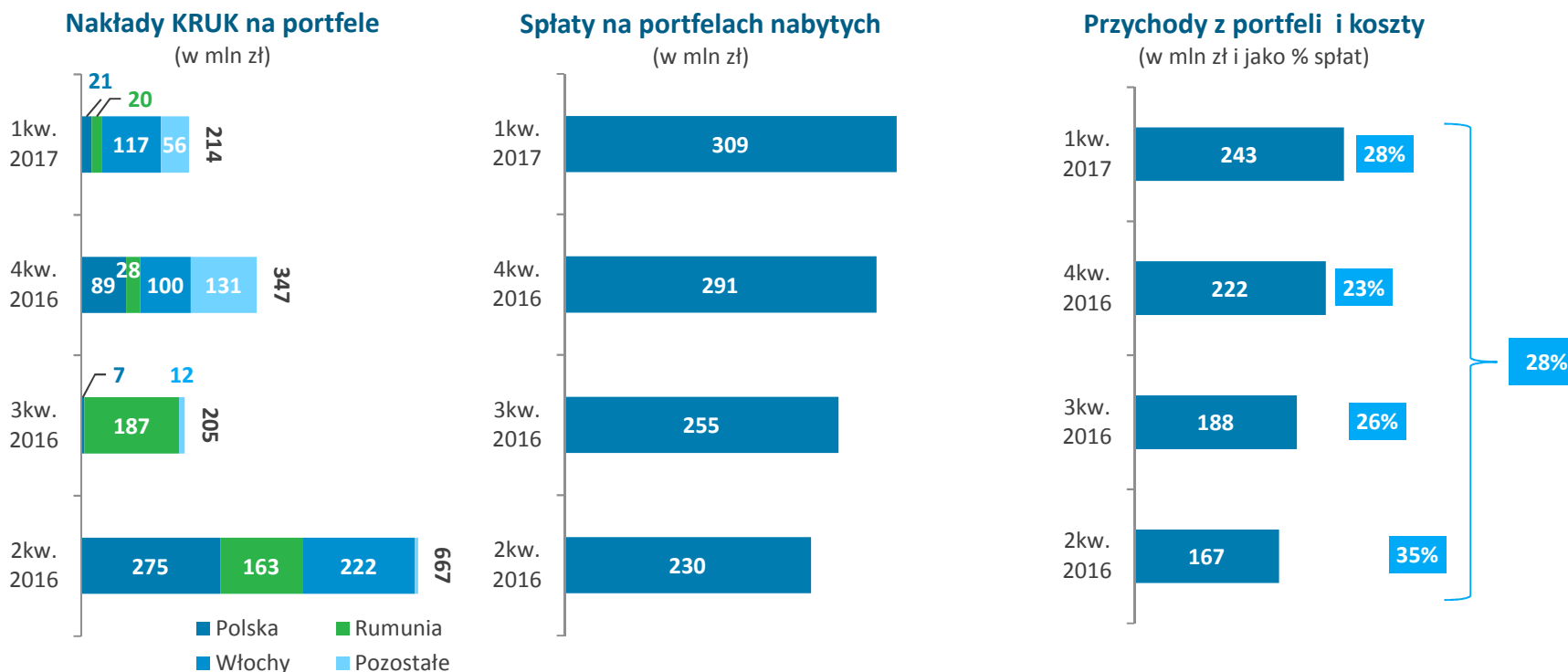


Nakłady inwestycyjne na nowe portfele w mln zł



- W 1 kw. 2017 roku Grupa kupiła 15 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 3,8 mld złotych za cenę 214 mln złotych. To o 234 procent więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku oraz 17 procent wyniku z całego 2016 r.
- Inwestycje pochodziły z przede wszystkim z zagranicy (ok. 90 proc.) - Rumunii, Czech, Słowacji, Niemiec i Włoch. Pozostała część (10 proc.) to inwestycje w Polsce.
- Grupa KRUK obserwuje silną podaż portfeli.

Spłaty w ciągu ostatnich 4 kwartałów wyniosły 1,1 mld zł, dzięki wysokiej efektywności operacyjnej i sprzyjającym warunkom makro

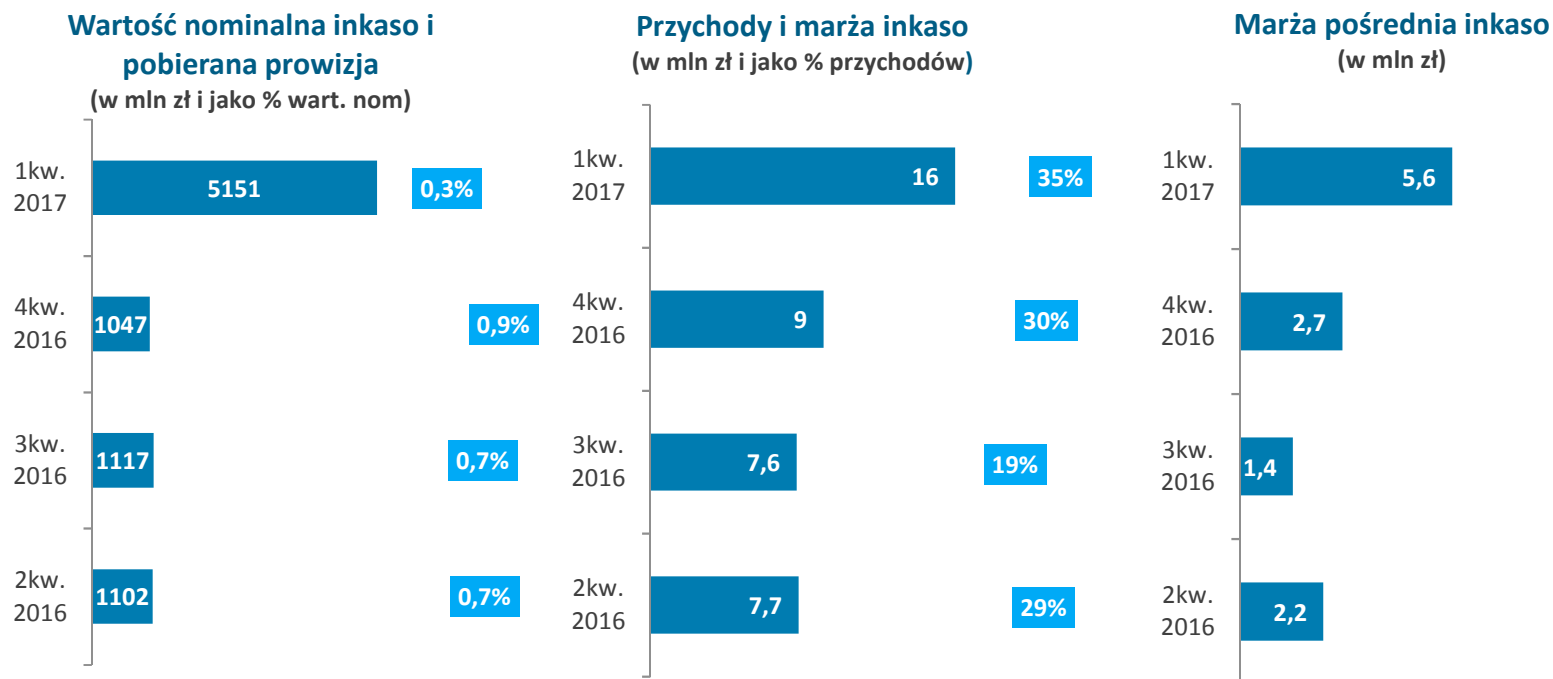


- Rozkład inwestycji uległ dalszej dywersyfikacji – w 1 kw. 2017 roku nakłady w Polsce stanowiły ok. 10 proc., a reszta pochodziła z rynków zagranicznych.

- W 1 kw. 2017 roku KRUK osiągnął miesięczną średnią spłat na poziomie ponad 100 mln złotych.
- Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i w Rumunii pozytywnie wpływa na poziom spłat.

- KRUK utrzymuje wysoką efektywność operacyjną i niski poziom kosztów do spłat, pomimo wyższej liczby przekazania spraw na drogę sądową i komorniczą.
- Niska baza wskaźnika kosztów do spłat w 4 kwartale 2016 roku wynika ze zmiany alokacji rezerwy do pozycji podatek.

KRUK zanotował istotny wzrost biznesu inkaso dzięki przejęciom w Hiszpanii, a także we Włoszech

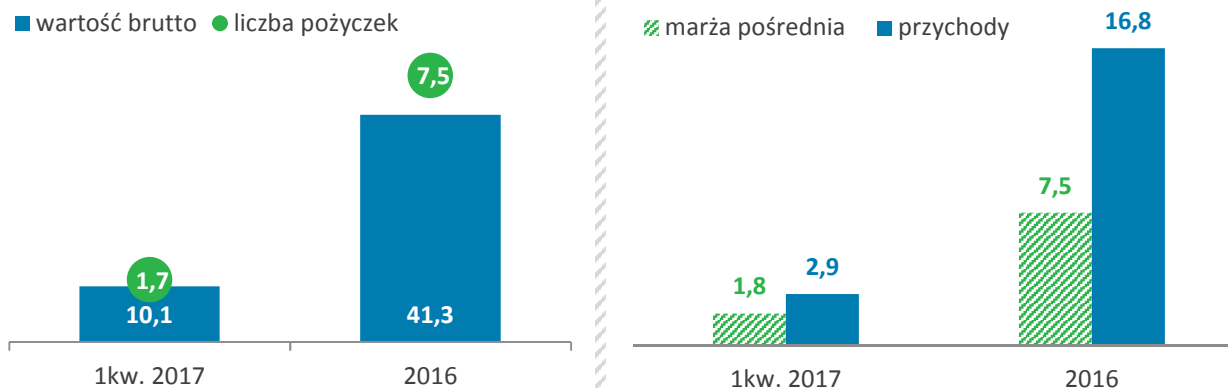


- Istotny wzrost wartości nominalnej przyjętych spraw, przychodów oraz marży inkaso w 1 kw. 2017 roku jest wynikiem nabycia przez Grupę KRUK spółek serwisowych w Hiszpanii (Grupa Espand) oraz we Włoszech (Credit Base) pod koniec 2016 roku.
- W pozostałych krajach biznes inkasa w 1 kw. 2017 był na podobnym poziomie co w poprzedzających go okresach.

ERIF BIG i Pożyczka NOVUM generują solidne marże i stanowią ważne wsparcie dla głównego biznesu KRUKa

Wyniki Novum – wybrane dane

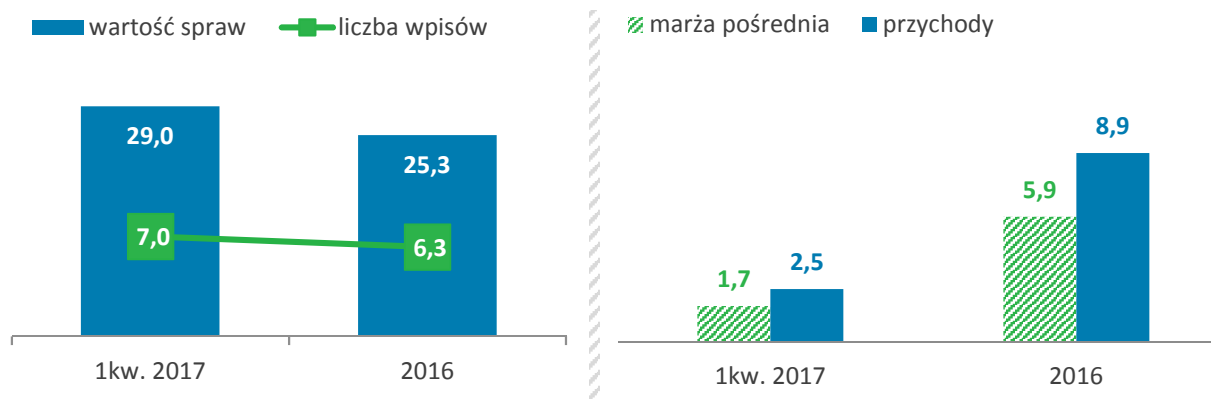
(w mln zł i tysiącach pożyczek)



- Biznes pożyczkowy wygenerował w 1 kw. 2017 roku marżę na poziomie 62 proc.
- Wyższe przychody w 2016 roku były efektem zmiany metody rozpoznawania przychodów i jednorazowego rozpoznania przychodu (5,3 mln zł).
- NOVUM kontynuuje rozwój pożyczek na rynku otwartym w Polsce i rynku wewnętrznym w Rumunii.

ERIF Biuro Informacji Gospodarczej – wybrane dane

(w mln zł i tysiącach spraw)



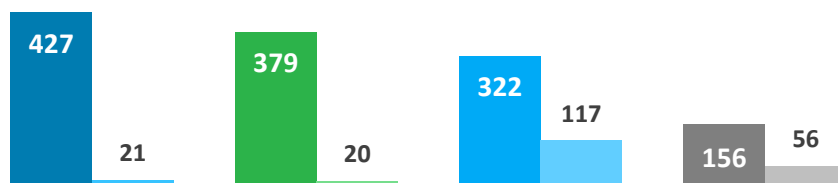
- Przychody ERIF BIG w 1 kw. 2017 roku wyniosły 2,5 mln złotych przy wysokiej marży na poziomie 68 proc.
- ERIF zawiera ponad 4,6 mln informacji pozytywnych - wpisy stanowią 66 proc. wszystkich informacji zawartych w bazie danych.

Grupa KRUK kontynuuje rozwój operacji we Włoszech i Hiszpanii

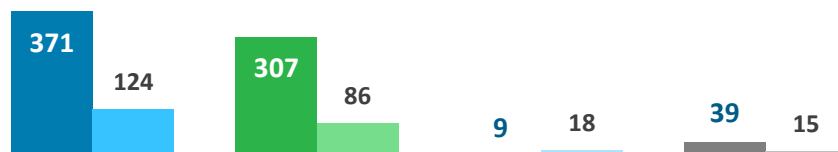
Polska	Rumunia	Włochy	Pozostałe
--------	---------	--------	-----------

Nakłady inwestycyjne (w mln zł)

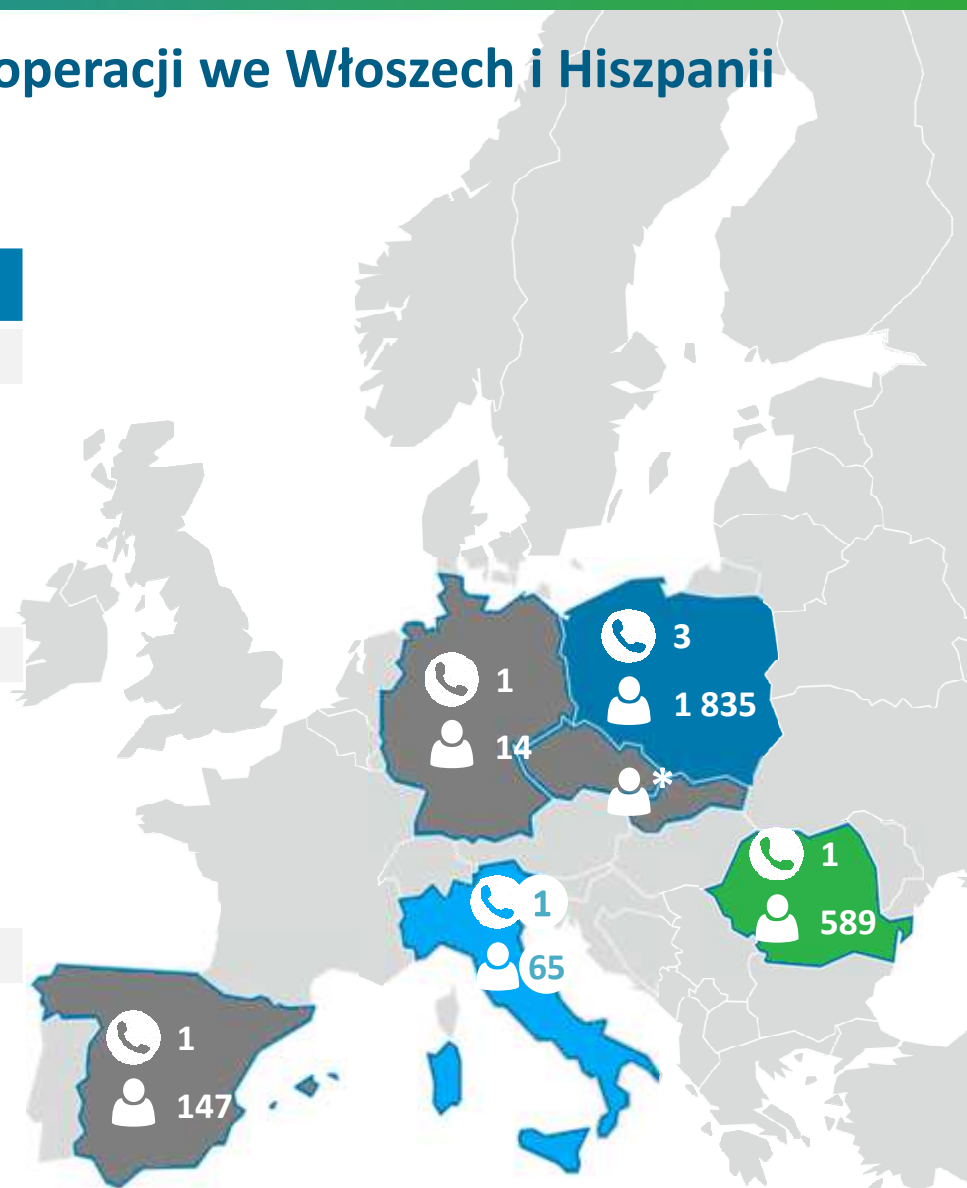
■ 2016r. ■ 1kw. 2017r.



Przychody z portfeli nabytych (w mln zł)



Wartość bilansowa portfela na 31.03.2017, **RAZEM: 2,7 mld zł**



* Czechy i Słowacja: 197 zatrudnionych, 1 CC

Agenda

Wstęp

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

Informacje dodatkowe

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

w mln zł	1kw. 2017	1kw. 2016	2kw. 2016	3kw. 2016	4kw. 2016	2016	1kw. 17/ 2016	1kw. 17/ 1kw. 16
Portfele nabyte								
nakłady na portfele nabyte	213,5	64,1	663,4	208,5	349,9	1 285,9	17%	233%
splaty na portfelach	309,3	216,9	229,6	255,4	290,5	992,4	31%	42%
Rachunek wyników								
Przychody z działalności operacyjnej	264,1	160,7	180,4	201,2	241,1	783,4	34%	64%
Portfele wierzytelności własnych	242,6	148,0	167,4	188,1	221,4	724,9	33%	64%
w tym aktualizacja	28,7	23,9	11,0	17,0	32,3	84,2	34%	20%
Usługi windykacyjne	15,8	8,0	7,7	7,6	8,9	32,2	49%	98%
Inne produkty i usługi	5,7	4,7	5,3	5,6	10,7	26,3	22%	21%
Marża pośrednia	166,6	96,3	91,3	124,5	164,5	476,6	35%	73%
<i>Marża procentowo</i>	63%	60%	51%	62%	68%	61%	-	--
Portfele wierzytelności własnych	157,4	91,4	87,2	121,8	153,9	454,3	35%	72%
Usługi windykacyjne	5,6	2,6	2,2	1,4	2,7	8,9	63%	115%
Inne produkty i usługi	3,6	2,3	1,8	1,4	7,9	13,4	27%	57%
Koszty ogólne	-30,4	-22,7	-25,8	-28,8	-40,0	-117,3	26%	34%
w tym koszty opcji menadżerskich	-2,0	-1,9	-2,0	-1,9	-1,9	-7,7	26%	5%
EBITDA	135,1	73,5	64,3	94,6	130,2	362,6	37%	84%
<i>marża EBITDA</i>	51%	46%	36%	47%	54%	46%	-	-
ZYSK NETTO	115,5	60,9	50,4	74,4	63,0	248,7	46%	90%
<i>marża zysku netto</i>	44%	38%	28%	37%	26%	32%	-	-
<i>ROE kroczące</i>	23%	25%	23%	24%	24%	24%	-	-
EBITDA GOTÓWKOWA*	201,8	142,4	126,4	161,9	199,3	630,0	32%	42%

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

w mln zł	1kw. 2017	1kw. 2016	2kw. 2016	3kw. 2016	4kw. 2016	2016	1kw. 17/ 2016	1kw. 17/ 1kw. 16
Przychody z działalności operacyjnej	264,1	160,7	180,4	201,2	241,1	783,4	34%	64%
Polska	135,7	86,0	88,0	110,0	139,8	423,8	32%	58%
Rumunia	87,5	66,0	77,0	78,8	90,1	311,9	28%	33%
Włochy	19,4	8,7	15,4	12,4	11,2	9,1	213%	370%
Pozostałe kraje	21,4					38,6	56%	
Marża pośrednia	166,6	96,3	91,2	124,5	164,6	476,6	35%	73%
<i>Marża procentowo</i>	63%	60%	51%	62%	68%	61%	-	-
Koszty ogólne	-30,4	-22,7	-25,8	-28,8	-40,0	-117,3	26%	34%
EBITDA	135,1	73,5	64,3	94,6	130,2	362,6	37%	84%
<i>Rentowność EBITDA</i>	51%	46%	36%	47%	54%	46%	-	-
Przychody/Koszty finansowe	-14,2	-10,2	-9,9	-17,9	-24,7	-62,7	23%	39%
z tyt. różnic kursowych	5,1	2,1	3,5	0,3	-6,1	-0,3	-	>100%
Zysk netto	115,5	60,9	50,4	74,4	63,0	248,7	46%	90%
<i>Rentowność zysku netto</i>	44%	38%	28%	37%	26%	32%	-	-

Grupa KRUK – silne przepływy pieniężne zapewniają wysoką płynność prowadzenia biznesu

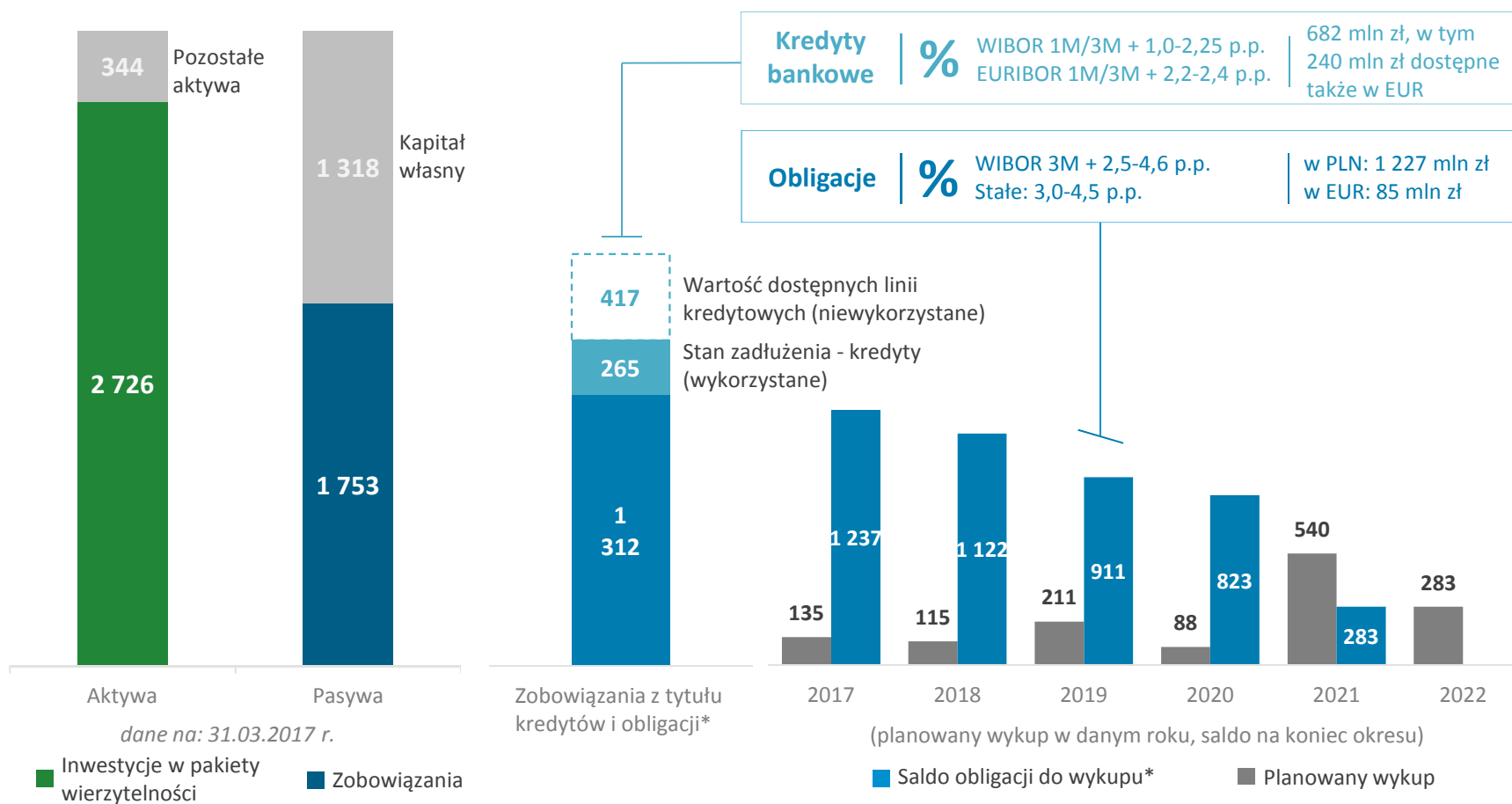
w mln zł	1kw. 2017	1kw. 2016	2kw. 2016	3kw. 2016	4kw. 2016	2016	1kw. 17/ 2016	1kw. 17/ 1kw. 16
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	123,1	107,0	205,8	76,5	182,8	572,1	21%	15%
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	309,3	216,9	229,6	255,3	290,6	992,4	31%	43%
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-85,2	-56,6	-69,8	-76,4	-67,4	-270,2	32%	51%
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	5,6	2,6	2,2	1,6	2,5	8,9	63%	115%
Koszty ogólne	-30,4	-22,7	-25,8	-28,8	-40,0	-117,3	26%	34%
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-76,2	-33,2	4,6	-10,3	-2,8	-42,0	180%	128%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	-215,5	-67,5	-671,1	-211,7	-411,1	-1 361,4	16%	219%
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-213,5	-64,1	-663,4	-208,5	-349,9	-1 285,9	17%	233%
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-2,0	-3,4	-7,7	-3,2	-61,2	-75,5	3%	-41%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-26,7	-111,2	534,0	122,5	370,6	915,9	-3%	76%
Emisja akcji	0,0	0,0	0,0	0,0	215,0	215,0	-	-
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	261,0	239,9	522,0	343,4	485,1	1 590,4	16%	9%
Zaciągnięcie obligacji	0,0	169,2	288,7	150,4	225,0	833,3	0%	-100%
Spłata kredytów i zobowiązań leasingowych	-261,8	-406,4	-373,2	-276,0	-501,3	-1 557,0	17%	-36%
Spłata obligacji	-60,0	-84,0	0,0	0,0	-70,0	-154,0	39%	-29%
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	34,1	-34,6	96,5	-95,2	16,8	-16,5	-	-
Przepływy pieniężne netto:	-119,1	-71,7	68,7	-12,7	142,3	126,6	-94%	66%

Grupa KRUK – wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)

mln zł	31.03.2017 r.	31.12.2016 r.	31.03.2016 r.
AKTYWA			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	148,2	267,4	69,0
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	2 763,8	2 676,2	1 622,5
Pozostałe aktywa	157,7	152,1	81,7
Aktywa ogółem	3 069,7	3 095,7	1 773,2
PASYWA			
Kapitał własny	1 316,7	1 237,5	853,7
w tym: Zyski zatrzymane	969,8	854,4	702,1
Zobowiązania	1 753,0	1 858,2	919,5
w tym: Kredyty i leasingi	279,1	266,6	78,7
Obligacje	1 311,6	1 371,7	773,2
Pasywa ogółem	3 069,7	3 095,7	1 773,2
WSKAŹNIKI			
Dług odsetkowy	1 581,4	1 638,3	851,9
Dług odsetkowy netto	1 433,1	1 370,9	782,8
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych	1,1	1,1	0,9
Dług odsetkowy do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej	2,1	2,2	1,5

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

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



Agenda

Wstęp

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

Informacje dodatkowe

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
14-15.09	Spotkania z inwestorami w Paryżu i Londynie
21-22.09	Spotkania z inwestorami w USA
6.10	Konferencja organizowana przez mBank w Warszawie
12-13.10	Konferencja organizowana przez ERSTE w Stegersbach
6-7.12	Konferencja „Wood's Winter in Prague”

Najnowsze rekomendacje wydane dla akcji KRUKa

Data	Instytucja	Rekomendacja	TP
Kwiecień 2017	Trigon DM	<i>kupuj</i>	290,0 zł
Marzec 2017	JP Morgan	<i>kupuj</i>	294,0 zł
Marzec 2017	Erste Group	<i>kupuj</i>	301,0 zł

Szczegóły:

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

Relacje inwestorskie: ir@kruksa.pl

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

