



Prezentacja wyników 2017 roku Grupa KRUK

19 marca 2018 r.



Agenda

Wstęp

Rynek

Działalność operacyjna

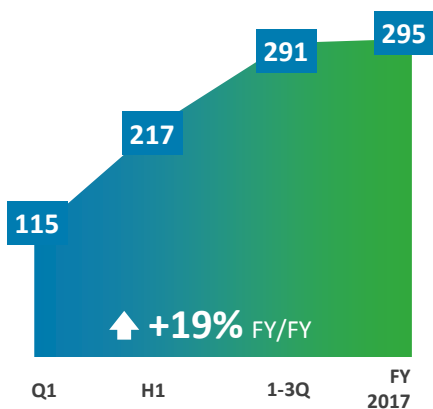
Wyniki finansowe

Informacje dodatkowe

W 2017 roku zysk wzrósł o 19% a EBITDA gotówkowa o 33%

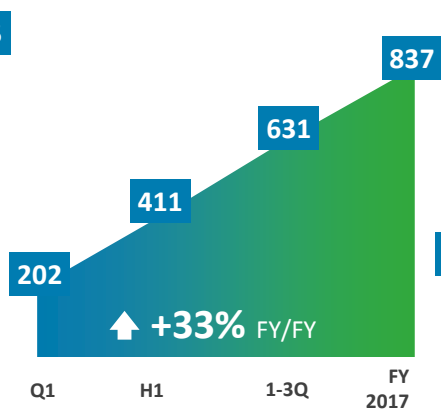
ZYSK NETTO
295 mln zł

Q4: 4 mln zł
FY 2016: 249 mln zł



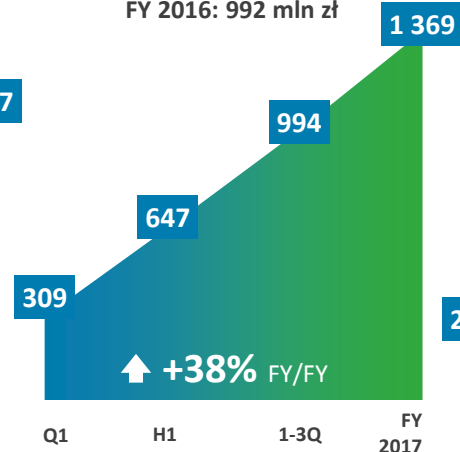
EBITDA GOTÓWKOWA*
837 mln zł

Q4: 206 mln zł
FY 2016: 630 mln zł



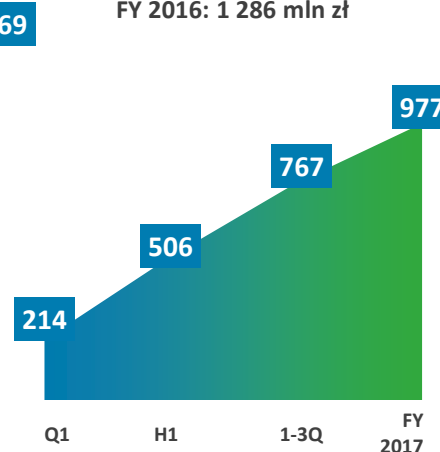
SPŁATY Z PORTFELI WŁASNYCH
1 369 mln zł

Q4: 375 mln zł
FY 2016: 992 mln zł



INWESTYCJE
977 mln zł

Q4: 210 mln zł
FY 2016: 1 286 mln zł



WZROST EPS

12%

2016/2015: 19%

ROE

20%

2016: 24%**

WARTOŚĆ BILANSOWA
PORTFELA

3,2 mld zł

30.09.2017: 3,1 mld zł
31.12.2016: 2,7 mld zł

DŁUG NETTO/
KAPITAŁY WŁASNE

1,2x

30.09.2017: 1,1x
31.12.2016: 1,1x

* - EBITDA gotówkowa = EBITDA + spłaty na pakietach własnych - przychody z windykacji pakietów własnych
** - Bez uwzględnienia emisji w grudniu 2016 roku, z emisją: 20%

KRUK w 2017 roku wypracował 19 proc. wzrostu zysku netto, dzięki rekordowym spłatom i inwestycjom na siedmiu rynkach

Wzrost zysku netto

- Zysk netto w 2017 roku wyniósł 295,2 mln zł i był o 19 proc. wyższy niż w 2016 roku i najwyższy w historii.
- W czwartym kwartale zysk netto wyniósł 3,9 mln zł i był istotnie niższy niż w poprzednich kwartałach, głównie w wyniku dokonania przeszacowań wartości portfeli we Włoszech.

Rosnące spłaty

- Spłaty z portfeli własnych wyniosły 1,4 mld zł i przekroczyły wynik z 2016 roku o 38 proc.
- Tylko w czwartym kwartale, spłaty wyniosły 375 mln zł i były najwyższe w historii działalności KRUKa.
- Ponad połowa spłat w 2017 roku pochodziło spoza Polski.

Inwestycje w nowe portfele i rozwój geograficzny

- KRUK zainwestował 977 mln zł w 139 portfeli w siedmiu krajach o łącznej wartości 16,4 mld złotych.
- W 4 kw. inwestycje wyniosły 210 mln zł, za które KRUK kupił portfele o wart. nominalnej 6,4 mld zł.
- KRUK dokonał największych inwestycji we Włoszech (29 proc.), w Polsce (ok. 28 proc. nakładów z całego roku) oraz w Rumunii (27 proc.).
- Mimo wzmożonej konkurencji w Polsce, KRUK był aktywny na rynku zakupów i kupił m.in. portfel od Getin Noble Banku o wartości nominalnej 420 mln zł.
- W 2017 roku KRUK kontynuował rozwój na nowych rynkach w Niemczech, Hiszpanii i Włoszech, inwestując w tych krajach łącznie blisko 400 mln zł, głównie w niezabezpieczone portfele wiarytelności konsumenckich.

Dobry dostęp do finansowania i niski poziom zadłużenia

- KRUK w 2017 roku rozwijał źródła finansowania:
 - ✓ wyemitował 2 serie obligacji w euro o łącznej wartości 168,4 mln zł;
 - ✓ zwiększył łączną wartość linii kredytowych do 1,7 mld zł 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.
- Ze wskaźnikiem długu netto do kapitałów własnych na poziomie 1,2x, KRUK pozostaje jedną z najniżej zadłużonych spółek z branży zarządzania wierzytelnościami.

Zarząd KRUKa będzie dalej realizować strategię na lata 2015-2019 i rekomenduje dywidendę za 2017 rok

Strategia 2015-2019

- Grupa KRUK zrealizowała w 2017 roku wzrost wskaźnika EPS o 12 proc., względem zakładanych w strategii 15 proc. Wynik poniżej zakładanego celu był efektem niższego zysku w 4 kwartale 2017 roku. Zysk netto rok do roku wzrósł o 19 proc.
- Wskaźnik ROE na koniec roku wyniósł 20 proc., zgodnie z planem obranym w strategii.
- Zarząd podtrzymuje zamiar realizacji strategii 2015-2019, która zakłada wzrost wskaźnika EPS o minimum 15 proc. rocznie, przy utrzymaniu minimum 20 proc. ROE.

Rynki i efektywność operacyjna

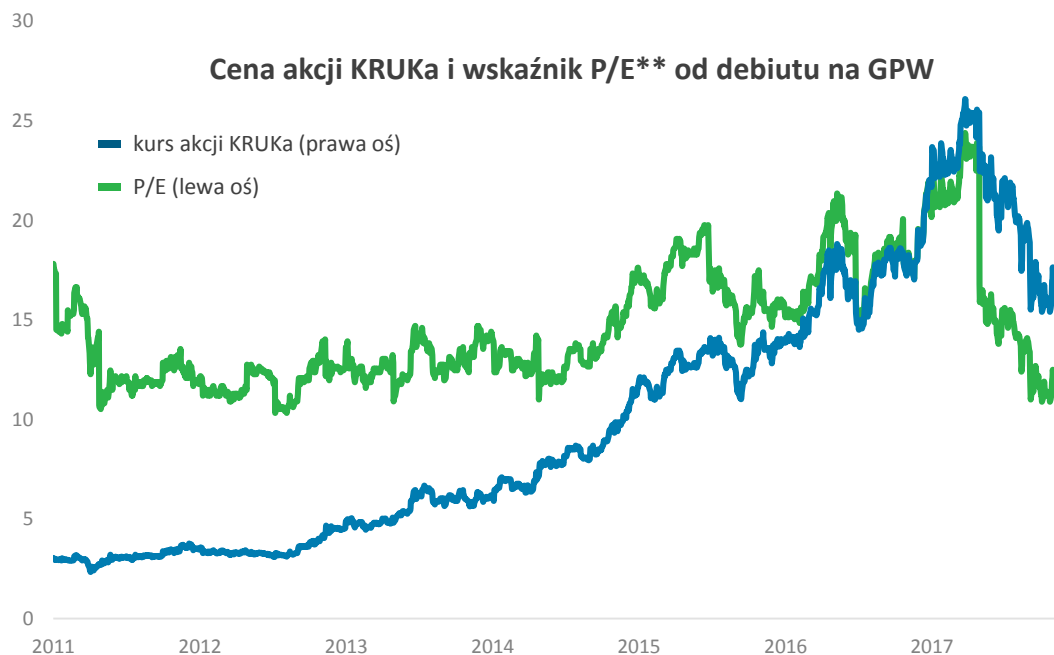
- KRUK podtrzymuje plan rozwoju biznesu w 7 krajach, na których jest obecny i widzi największy potencjał w Polsce, Rumunii, Włoszech i Hiszpanii. W dalszej perspektywie podtrzymuje plan wejścia na kolejne rynki.
- KRUK skupia się na podnoszeniu efektywności organizacji, w szczególności efektywności operacji i doskonaleniu metod wyceny portfeli na nowych rynkach.
- Na nowych rynkach KRUK będzie wykorzystywał swój know-how z Polski dostosowując proces operacyjny do lokalnych uwarunkowań społeczno-prawnych każdego z krajów.

Dywidenda

- Zarząd KRUKa zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy na poziomie 5 zł na akcję, czyli łącznie 94 mln zł. Zarząd uzyskał poparcie Rady Nadzorczej do wypłaty w tej wysokości.
- W ocenie Zarządu, wypłata dywidendy w tej wysokości nie przeszkodzi w realizacji założonych planów inwestycji w nowe portfele dzięki niskiemu poziomowi zadłużenia i silnej generacji gotówki KRUKa.
- Będzie to czwarta wypłata dywidendy w historii KRUKa na GPW. Do tej pory, spółka wypłaciła łącznie 98,9 mln zł.

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	227,40 zł
Zmiana 1Y / 3M	+11% / -12%
Max / Min 1Y	349,70 / 202,40 zł
Kapitalizacja	4,4 mld zł

Miejsce na GPW pod względem kapitalizacji: 30

Płynność obrotu

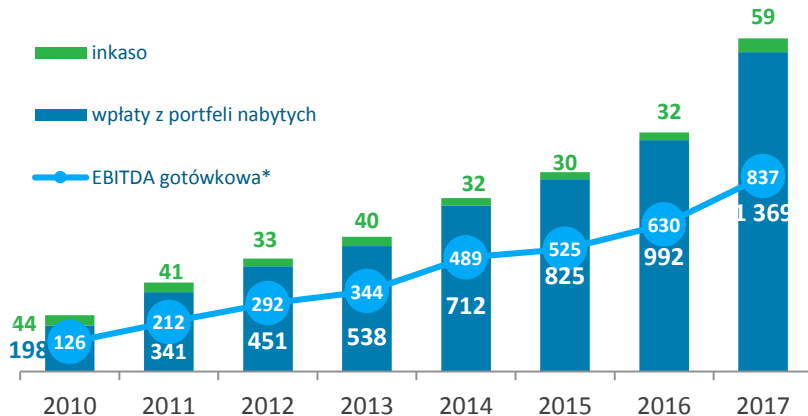
Średni dzienny obrót (r/r)	15,0 mln zł (+ 100%)
Free float****	78,7%

Miejsce na GPW pod względem płynności: 18

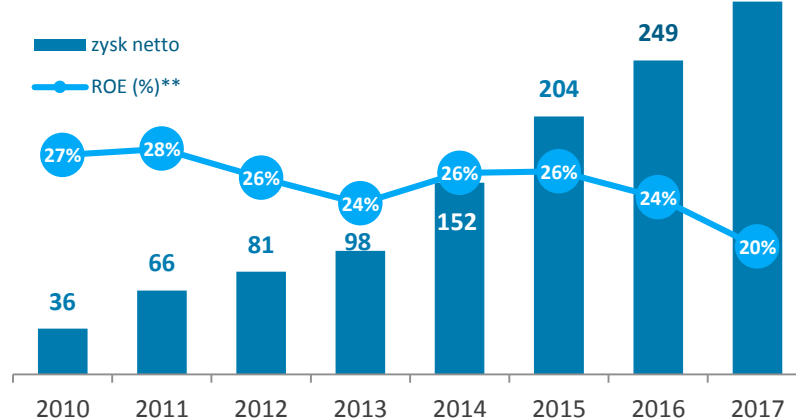
* ROE za ostatnie 4 kwartały, wartość kapitałów własnych na koniec okresu, bez uwzględnienia emisji w grudniu 2016 roku
 ** P/E – wskaźnik ceny do zysku, liczony na bazie wyniku czterech ostatnich kwartałów
 *** źródło Stooq.com, GPWInfostrefa.pl, dane na 8.03.2018 r. lub GPW.pl, dane na luty 2017 roku
 **** Free float jako akcjonariusze z udziałem poniżej 10%

Kolejny rok mocnego wzrostu wyników przy utrzymaniu wysokiego zwrotu z kapitału i silnej generacji gotówki

Wpływy gotówki z działalności windykacyjnej (mln zł)



Wyniki finansowe (mln zł)



w mln zł	2007	2016	2017	zmiana rdr	CAGR 07-17
przychody	63,6	783,4	1 055,5	35%	32%
EBIT	11,5	349,0	420,8	21%	43%
EBITDA gotówkowa	34,2	630,0	836,6	33%	38%
zysk netto	8,7	248,7	295,2	19%	42%

	2007	2017	'17/'07
sprawy w obsłudze na koniec roku w mln szt. (portfele nabyte i inkaso)	1,1	5,7	5,2x
nominał spraw w obsłudze na koniec roku w mld zł (portfele nabyte)	4,7	59,5	12,7x
skumulowane spłaty z portfeli nabytych w mln zł	157	5 849	-
Zatrudnienie FTE***	751	3 086	4,1x

* EBITDA gotówkowa = EBITDA + spłaty na pakietach własnych – przychody z windykacji pakietów własnych
 ** Zwrot z kapitałów własnych na koniec okresu
 *** Zatrudnienie FTE - liczba mająca odpowiedzialność w koszczie wynagrodzeń, w przeliczeniu na tzw. etaty (nie osoby).

Agenda

Wstęp

Rynek

Działalność operacyjna

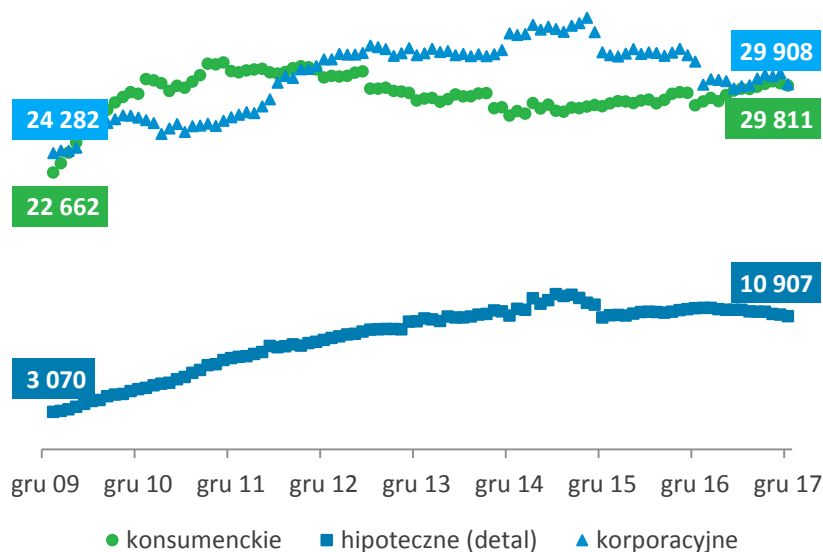
Wyniki finansowe

Informacje dodatkowe

Bankowe wierzytelności nieregularne: stabilne poziomy w Polsce oraz dalszy spadek wartości w Rumunii, spowodowany sprzedażą wierzytelności

Polska

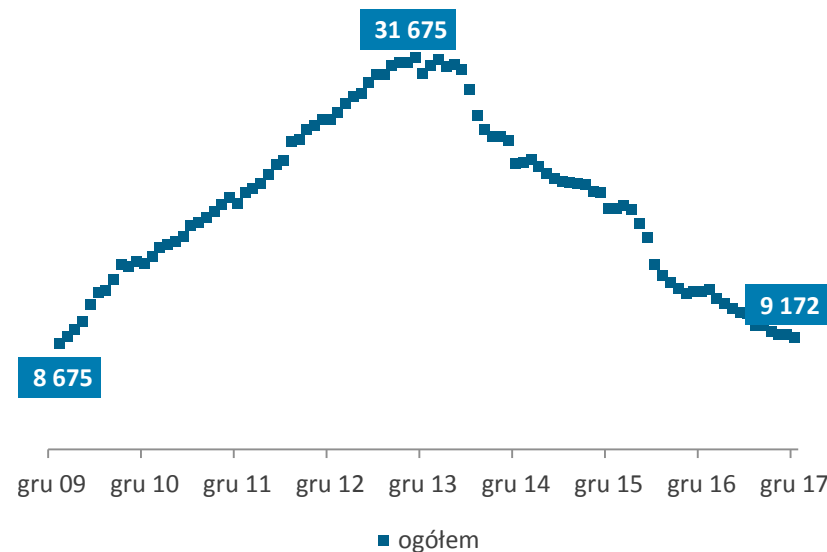
Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mln zł)



Wartości nieregularnych wierzytelności konsumenckich i korporacyjnych utrzymują się na poziomach około 30 mld złotych

Rumunia

Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mln zł*)

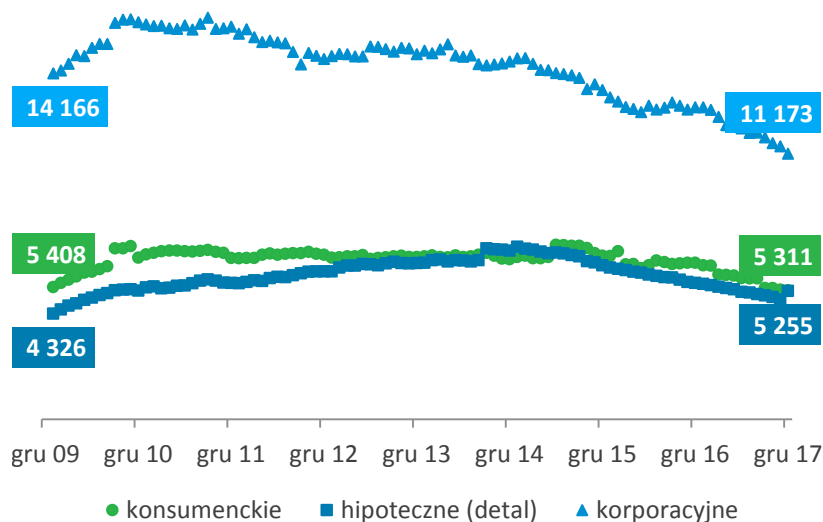


Od połowy 2014 roku wartość nieregularnych wierzytelności bankowych w Rumunii spada w wyniku m.in. przeprowadzanych transakcji sprzedaży wierzytelności, w tym przede wszystkim dużych sprzedaży portfeli korporacyjnych i hipotecznych.

Potencjał rynku wierzytelności nieregularnych w Czechach i na Słowacji pozostaje stabilny. Rynek niemiecki od lat charakteryzuje się niewielką zmiennością

Czechy i Słowacja

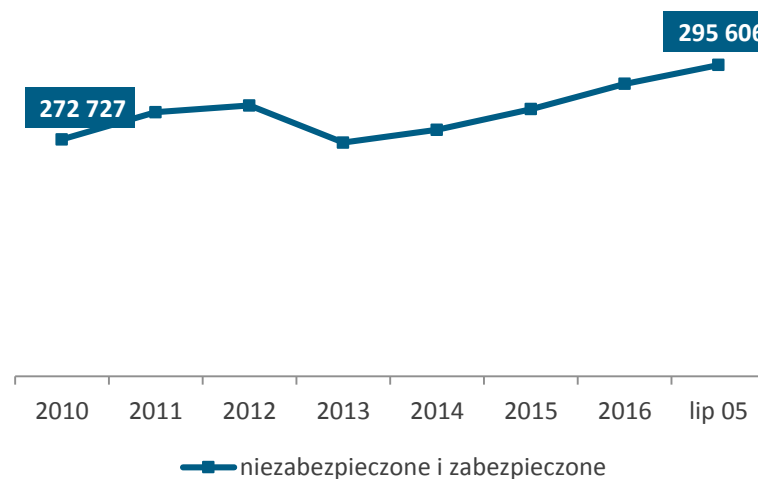
Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mln zł*)



- łączna wartość wierzytelności nieregularnych w Czechach i na Słowacji wyniosła na koniec 2017 roku ok. 22 mld zł.
- Wartość nieregularnych wierzytelności konsumenckich i hipotecznych od trzech lat utrzymują się na stabilnym poziomie przy spadku wierzytelności korporacyjnych.

Niemcy

Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mln zł*)

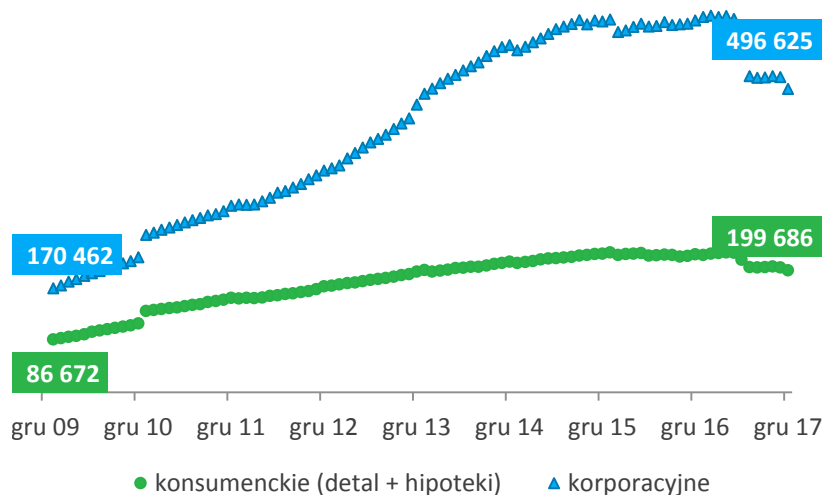


- Deutsche Bundesbank nie ujawnia wierzytelności nieregularnych. Szacunki mówią o szkodowości 3-3,5%. Oznacza to około 300 mld złotych wierzytelności nieregularnych (3-4 razy więcej niż w Polsce).
- W Niemczech, rozwiniętej i stabilnej gospodarce, wartości kredytów konsumenckich, hipotecznych i korporacyjnych utrzymują się na stałych poziomach od 6 lat, odpowiednio 1,0 bln zł, 3,5 bln zł oraz 4,0 bln złotych.

Wartość wierzytelności nieregularnych na bilansach banków we Włoszech i Hiszpanii jest wielokrotnie większa niż w Polsce

Włochy

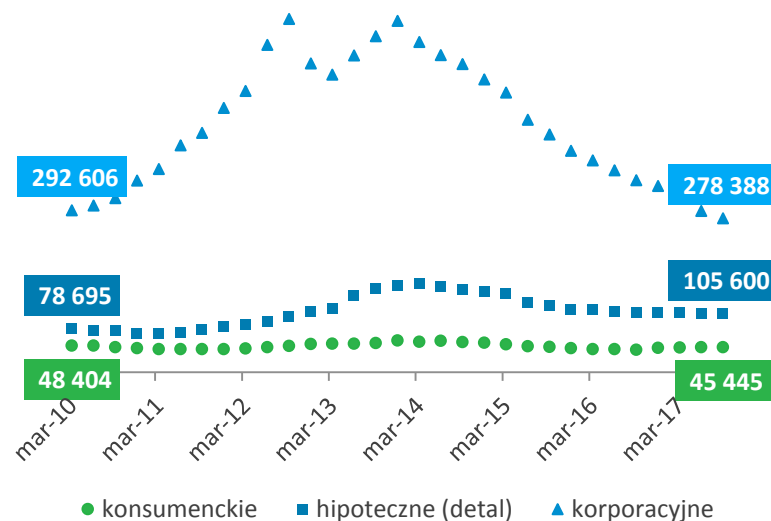
Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mln zł*)



- Wartość nieregularnych wierzytelności bankowych we Włoszech wynosi obecnie około 700 mld zł, czyli około 12 proc. kredytów ogółem.
- Banki odnotowują spadek wierzytelności korporacyjnych, przy stabilnym poziomie wierzytelności detalicznych (zabezpieczonych i niezabezpieczonych).

Hiszpania

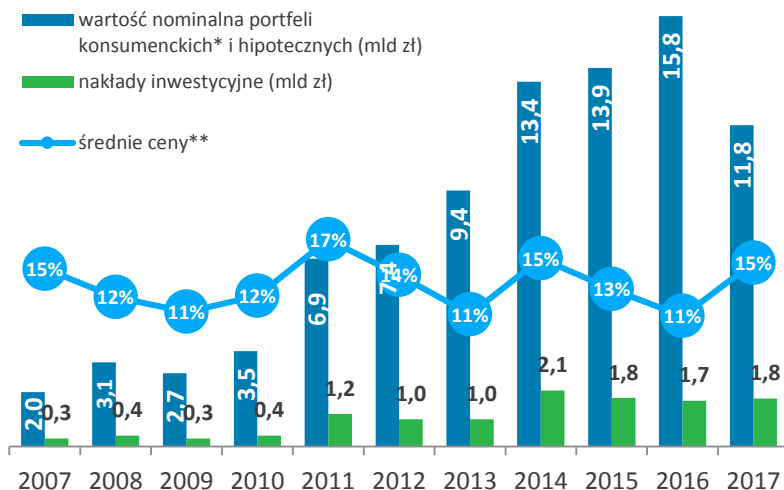
Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mln zł*)



- Suma wierzytelności nieregularnych w sektorze bankowym w Hiszpanii wynosi ok. 430 mld zł i zbliża się do poziomów z 2010 roku, głównie dzięki spadkom ilości niepracujących wierzytelności korporacyjnych.
- Szkodowość na poziomie 10 proc. jest nadal wyższa od średniej dla Unii Europejskiej około 6 proc.

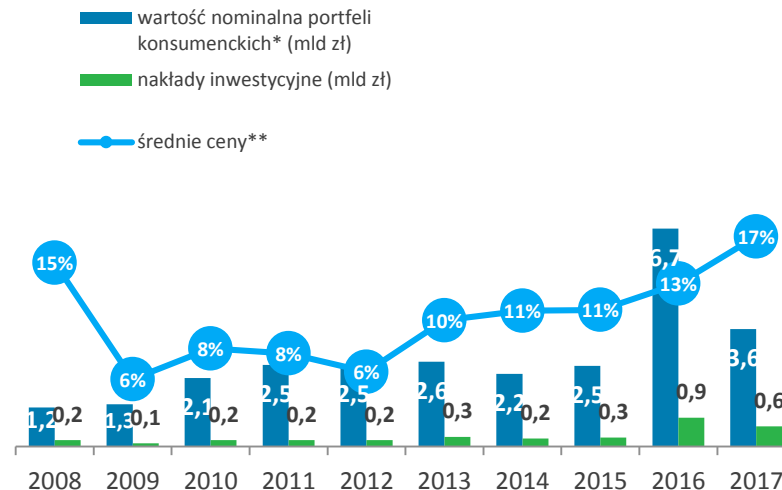
W 2017 roku podaż wierzytelności w Polsce spadła, podczas gdy rynek w Rumunii kontynuował wzrost

Polska



- Podaż w 2017 roku wyniosła 11,9 mld złotych i stanowiła ok. 75 proc. wyniku z ubiegłego roku, przy istotnym wzroście cen.
- W 2017 roku obserwowaliśmy bardzo silną konkurencję i wysokie (w stosunku do oczekiwanego odzysku) ceny portfeli. Oczekujemy, że tak wysoka konkurencja doprowadzi do dalszej konsolidacji rynku w Polsce.

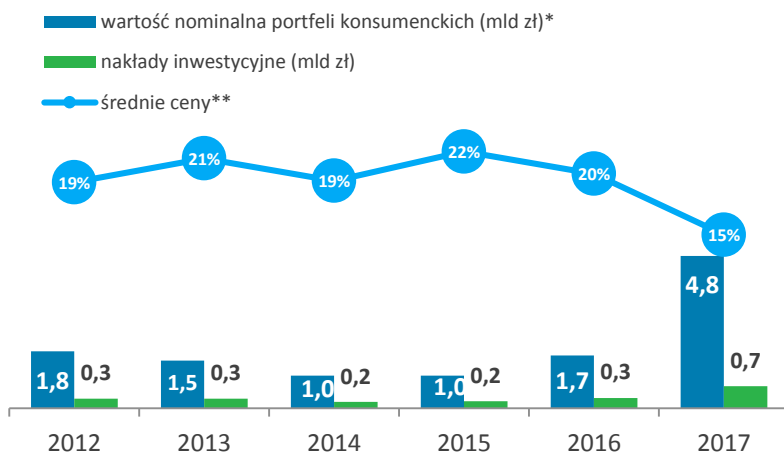
Rumunia



- Podaż wierzytelności konsumenckich na rynku rumuńskim w 2017 roku wyniosła 3,6 mld złotych i była powyżej średniej z ostatnich lat.
- Spadek względem 2016 roku był efektem m.in. sprzedaży w ubiegłym roku portfela wierzytelności przez Grupę Eurobank, którego wartość nominalna wyniosła 1,7 mld złotych.

2017 rok przyniósł wzrost podaży portfeli konsumenckich w Czechach i na Słowacji oraz dalszą stabilizację w Niemczech

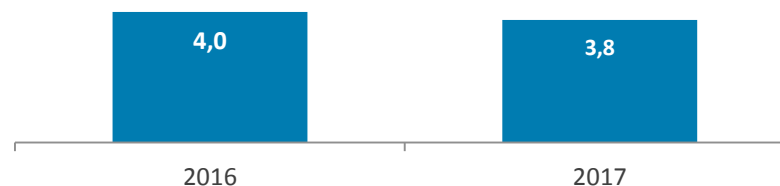
Czechy i Słowacja



- Wartość nominalna sprzedanych wierzytelności na rynkach czeskim i słowackim wyniosła około 4,8 mld złotych i była istotnie wyższa niż w 2016 roku.
- Wzrost wynikał w dużej mierze ze sprzedaży wszystkich aktywów jednej z firm pożyczkowych. W przypadku pozostałych wierzytelności, podaż była podobna do poziomu z 2016 roku.

Niemcy

(wartość nominalna, w mld zł)



- Rynek sprzedaży wierzytelności w Niemczech pozostaje stabilny i wyniósł w 2017 roku 3,8 mld zł.
- Ze względu na niewielką liczbę otwartych przetargów i duży udział transakcji bilateralnych, konkurencja oraz oferowane ceny są wysokie.
- KRUK dostrzega potencjał w rynku niemieckim, będąc partnerem lokalnych firm serwisujących

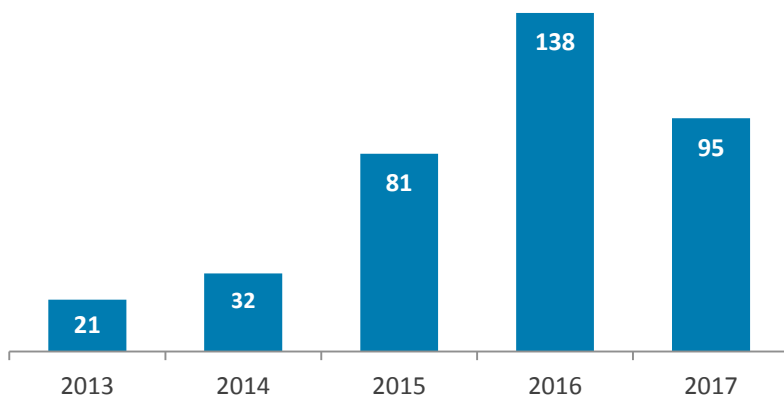
* - Portfele konsumenckie = niezabezpieczone wierzytelności osób fizycznych + wierzytelności niehipoteczne MSP

** - Średnia cena jako procent wartości nominalnej

Włochy i Hiszpania: Wielokrotnie większe rynki niż Polska pod względem sprzedaży portfeli wierzytelności nieregularnych

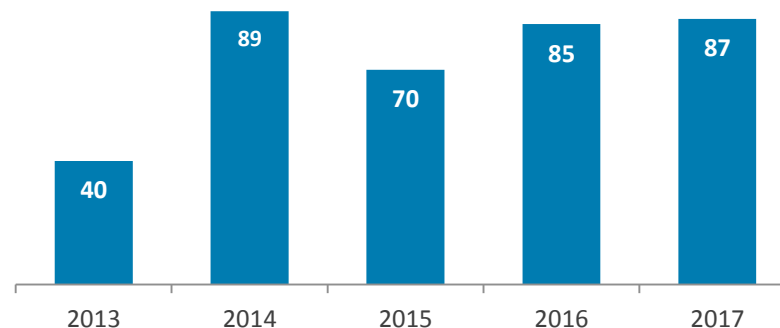
Włochy

(wartość nominalna, w mld zł)



Hiszpania

(wartość nominalna, w mld zł)



- Podaż wierzytelności nieregularnych w 2017 roku wyniosła 95 mld złotych, osiągając wartość w pobliżu 100 mld złotych po raz trzeci z rzędu.
- Rynek włoski był najbardziej aktywny pod kątem podaży w całej Europie.
- KRUK szacuje, że wartość nominalna sprzedanych w 2017 roku portfeli konsumenckich niezabezpieczonych wyniosła 30 mld zł, co stanowi ok. 1/3 łącznej wartości nominalnych sprzedanych wierzytelności we Włoszech.

- Hiszpańskie banki w ostatnich latach przejawiały stabilną i wysoką skłonność do sprzedaży portfeli wierzytelności nieregularnych na poziomie około 80 mld złotych.
- Największy udział w rynku sprzedaży mają portfele mieszane, składające się w większości z wierzytelności korporacyjnych w Hiszpanii.

Agenda

Wstęp

Rynek

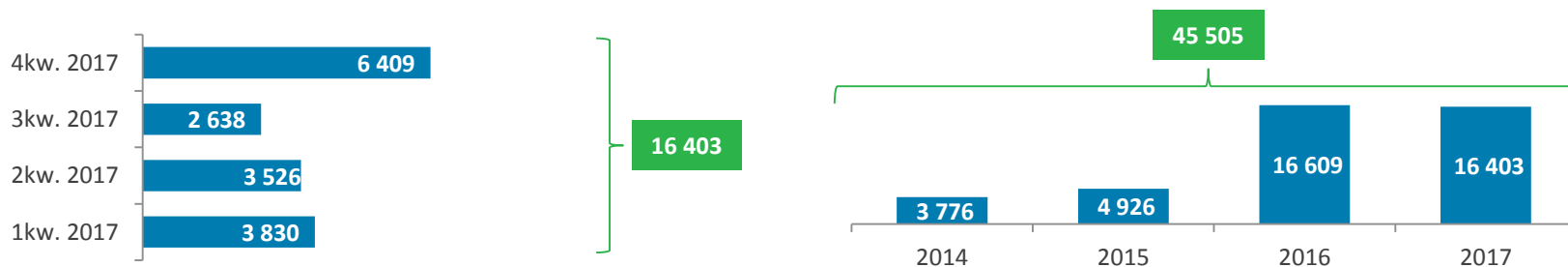
Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

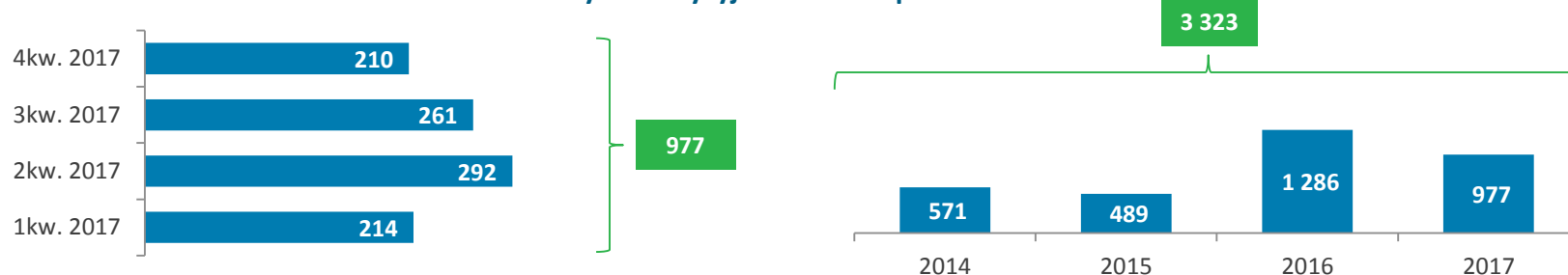
Informacje dodatkowe

KRUK w 2017 roku zainwestował blisko 1 miliard złotych w 139 portfeli o wartości nominalnej 16,4 mld złotych

Nominalna wartość nabytych spraw w mln zł



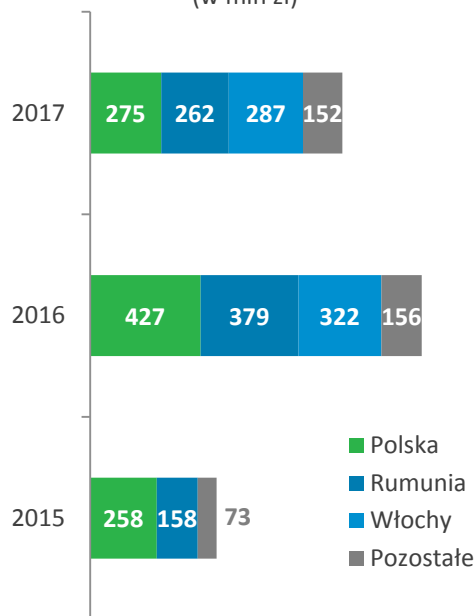
Nakłady inwestycyjne na nowe portfele w mln zł



- Suma wszystkich inwestycji dokonanych przez KRUKa w 2017 roku wyniosła 976,5 milionów złotych, za co KRUK kupił 139 portfeli na siedmiu europejskich rynkach: w Polsce, Rumunii, Czechach, Słowacji, Niemczech, Hiszpanii oraz we Włoszech. Wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła 16,4 miliardów złotych.
- KRUK dokonał największych inwestycji we Włoszech, Polsce i Rumunii, średnio po około 30 proc. łącznych nakładów. Największy udział stanowiły portfele detaliczne niezabezpieczone, z rosnącym udziałem nowych grup aktywów, jak portfele korporacyjne i MSP, zabezpieczone i niezabezpieczone.

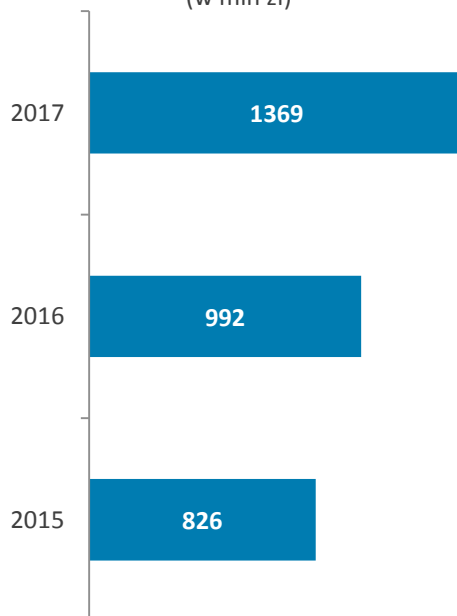
Dywersyfikacja geograficzna inwestycji przekłada się na rosnący strumień spłat z rynków zagranicznych

Nakłady KRUK na portfele
(w mln zł)



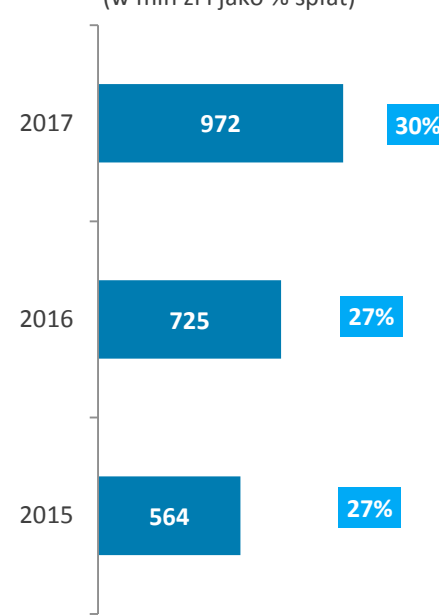
- Wraz z rozwojem geograficznym, rozkład inwestycji uległ dalszej dywersyfikacji.
- Pomimo intensywnej konkurencji w Polsce, KRUK był aktywny na rynku zakupów, inwestując 275 mln zł w 30 portfeli.

Spłaty na portfelach nabytych
(w mln zł)



- Średnie miesięczne spłaty w 2017 roku przekroczyły 100 mln złotych.
- Sytuacja makro pozytywnie przekłada się na wpływy od klientów.
- Wysokie spłaty dały podstawę do pozytywnej aktualizacji wartości posiadanych aktywów w Polsce i Rumunii.

Przychody z portfeli i koszty
(w mln zł i jako % spłat)



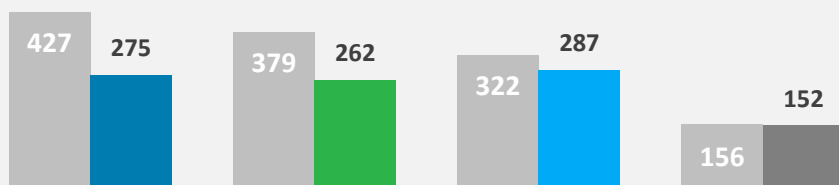
- KRUK osiąga relatywnie wyższy poziom kosztów do spłat w 2017 roku w efekcie przekazywania większej liczby spraw do postępowania sądowo-komorniczego w Polsce.

Grupa KRUK rośnie w siedmiu europejskich krajach

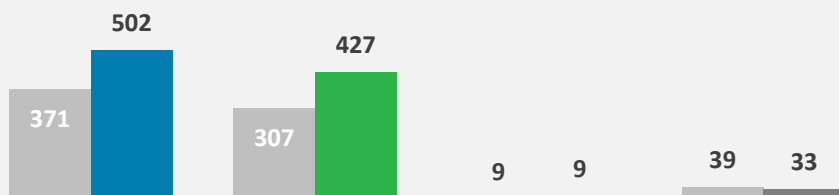
Polska	Rumunia	Włochy	Pozostałe
--------	---------	--------	-----------

Nakłady inwestycyjne (w mln zł)

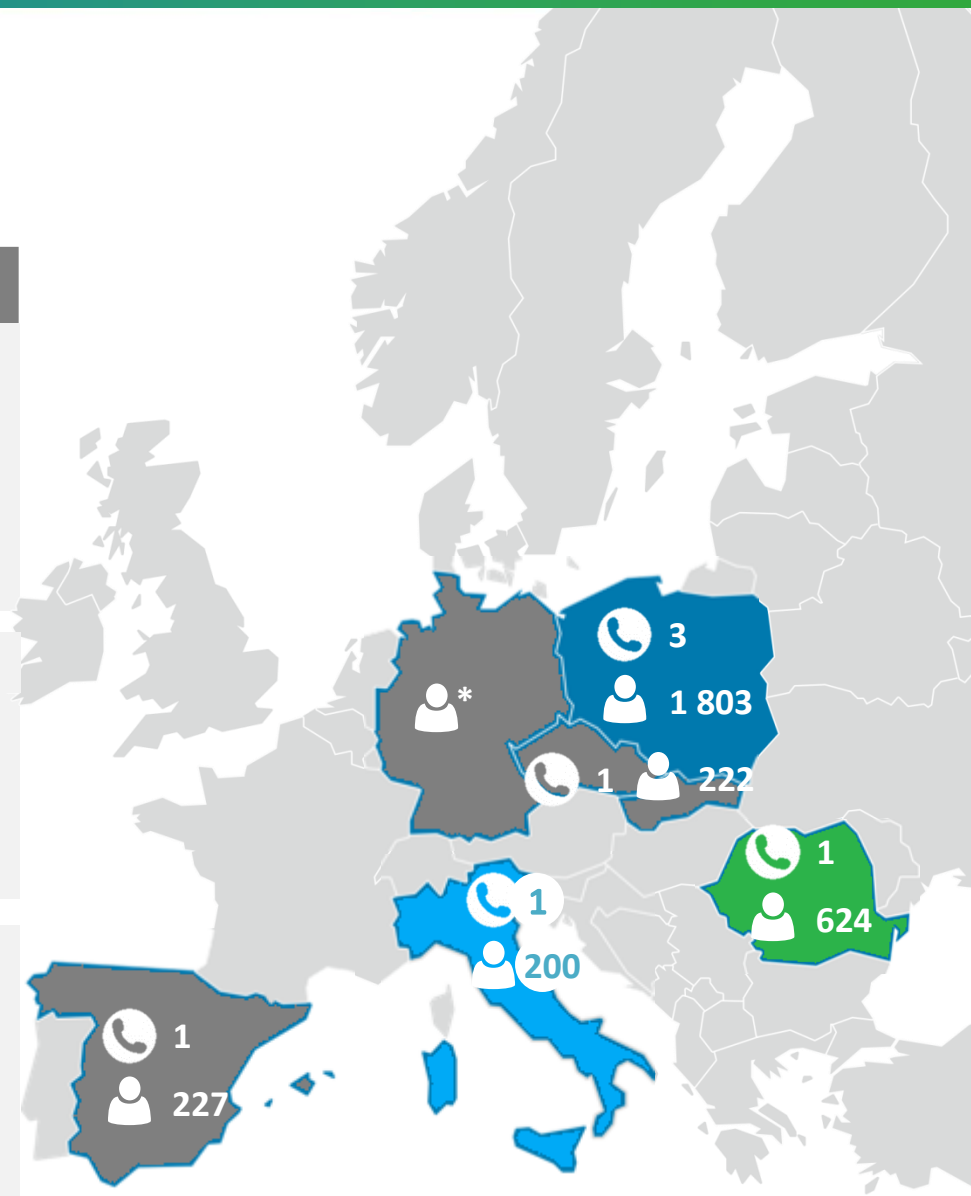
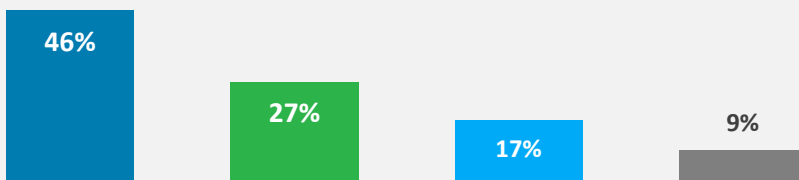
2016r. 2017r.



Przychody z portfeli nabytych (w mln zł)



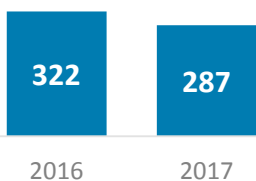
Wartość bilansowa portfela na 30.09.2017 (razem: 3,1 mld zł)



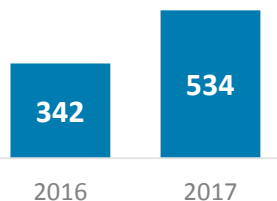
(*) Niemcy: pracownicy organizacji polsko-niemieckiej uwzględnieni w sumie dla Polski

Grupa KRUK kontynuuje rozwój operacji we Włoszech

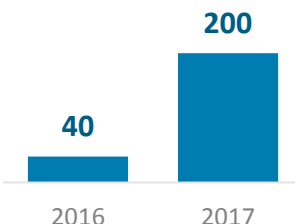
Inwestycje KRUKa we Włoszech



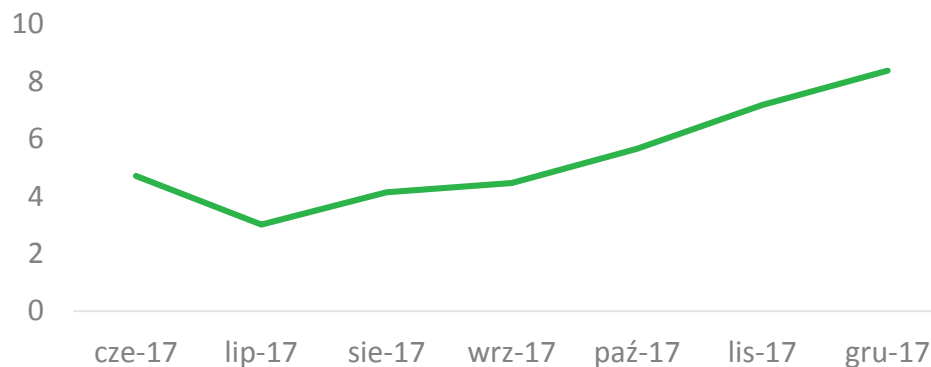
Wartość bilansowa włoskiego portfela



Liczba pracowników



Liczba podpisanych ugód na doradcę

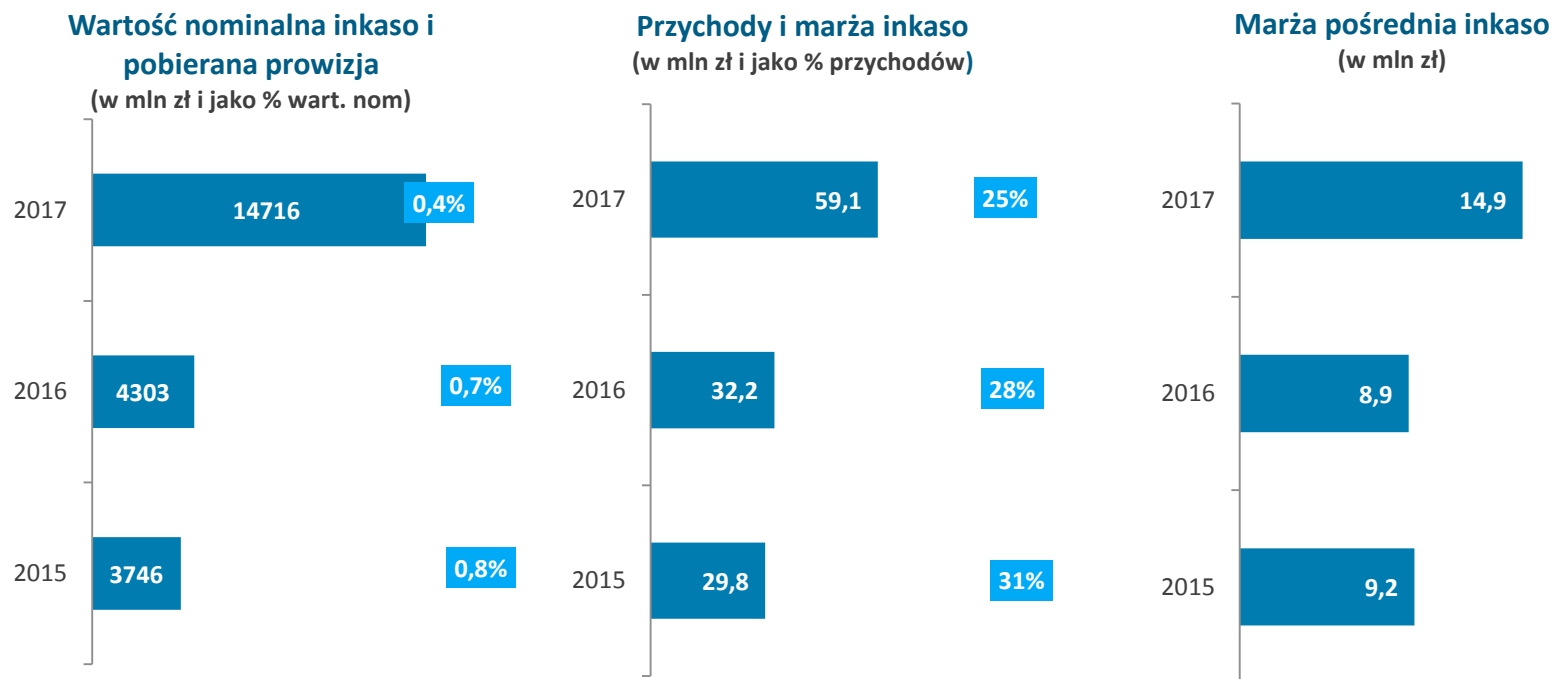


— Liczba ugód / FTE (lewa oś)

- KRUK uzyskuje rosnącą efektywność podpisanych ugód na doradcę.
- KRUK przekazuje rosnącą spraw do sądów, a tempo przekazywania idzie powyżej zakładanego planu.



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

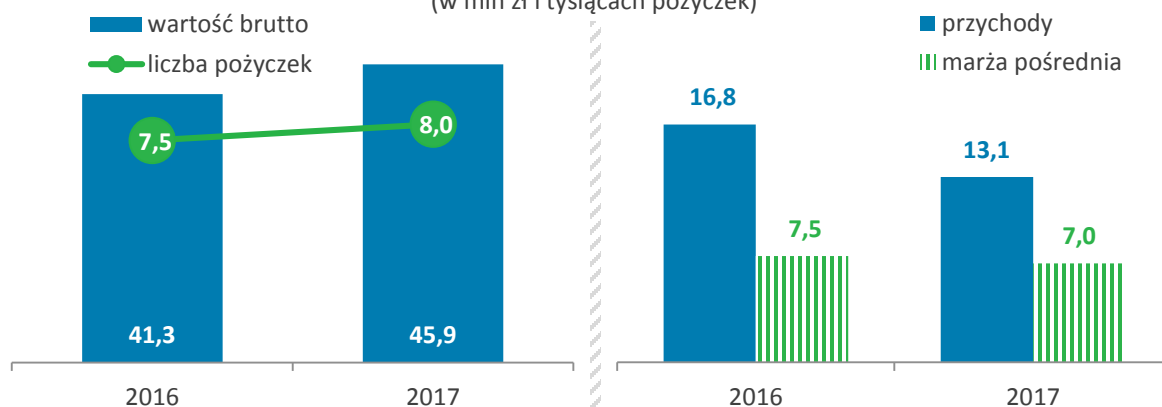


- Wyższa wartość nominalna spraw przyjętych do inkaso, przychodów oraz marż w ostatnich latach to efekt przejścia biznesu serwisowego w Hiszpanii (spółka Espand) oraz zaliczenia 33 proc. udziału w portfelu zakupionym we współpracy z IFC (ang. International Finance Corporation) jako części wyłącznie serwisowanej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

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

Wyniki Novum rok do roku – wybrane dane

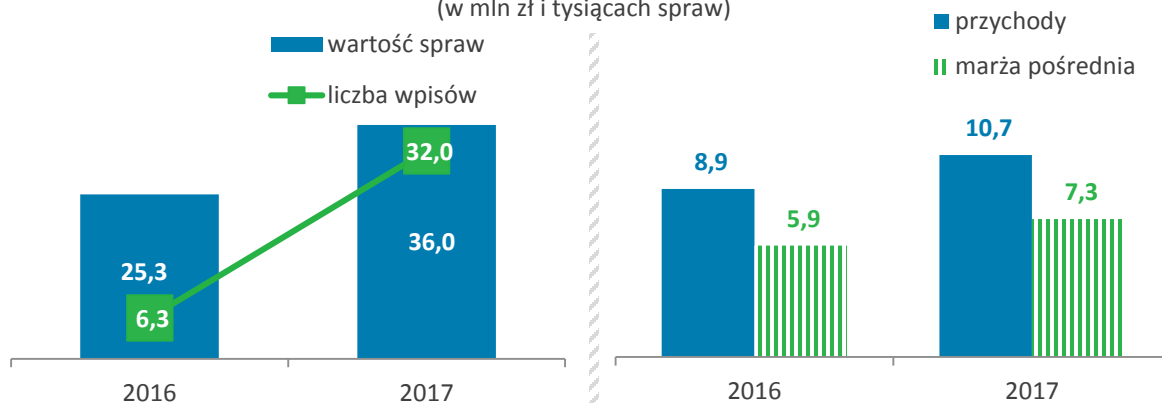
(w mln zł i tysiącach pożyczek)



- Usługa NOVUM skierowana była 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 udzielał pożyczek konsumenckich do 10 tys. zł na okres od 3 do 30 miesięcy.

ERIF Biuro Informacji Gospodarczej – wybrane dane

(w mln zł i tysiącach spraw)



- Przychody ERIF BIG wyniosły 10,7 mln złotych przy marży na poziomie 68 proc.
- Istotny wzrost wartości i liczby wpisów w 2017 roku wynikał z nawiązania współpracy z dużym partnerem rynku telekomunikacyjnego.

Agenda

Wstęp

Rynek

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

Informacje dodatkowe

Grupa KRUK - historyczna krzywa spłat do nakładów poniesionych w latach 2005-2017

Historyczne spłaty dla portfeli nabytych w 2005-2017

Średnioważona krzywa spłat portfeli nabytych w latach kalendarzowych	Razem	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	11Y	12Y	13Y
Inwestycje z lat 2005-2017	347%	16%	37%	34%	33%	34%	33%	32%	34%	26%	21%	23%	24%	11%

Czynniki kształtujące krzywą spłat:

- Skuteczność stosowanych narzędzi :
 - Skuteczność działań polubownych w tym rozmów telefonicznych, wizyt bezpośrednich i przekazu medialnego,
 - Skuteczność windykacji sądowej,
 - Skuteczność biura ERIF BIG,
- Zachowania osób zadłużonych,
- Sytuacja makroekonomiczna,
- Otoczenie prawne.

Zakładany odzysk dla portfeli nabytych w latach 2015-2017 w stosunku do poniesionych w tym czasie nakładów wynosi 1,9x. Odzysk stanowi sumę wyników historycznych oraz prognozę przyszłych wpłat.

Wpłaty z portfeli nabytych (stan na koniec 2017 roku, w mln zł)

w mln zł	Historyczne	Oczekiwane ERC*
Wpływy gotówkowe	5 849	5 704

Rozkład oczekiwanych przyszłych wpływów

okres / w tys. złotych	Na 31.12.2017 r.	% sumy	Narastająco	Narastająco jako % sumy
do 12 miesięcy	1 309 988	23%	1 309 988	23%
od 13 do 24 miesięcy	1 262 448	22%	2 572 436	45%
od 25 do 36 miesięcy	982 557	17%	3 554 993	62%
od 37 do 48 miesięcy	691 267	12%	4 246 260	74%
od 49 do 60 miesięcy	450 428	8%	4 696 688	82%
Powyżej 61 miesięcy	1 007 376	18%	5 704 064	100%
Suma	5 704 063			

* ERC - poziom przewidywanych niezdykontowanych przepływów z portfeli nabytych do końca 2017 roku

KRUK - P&L w podziale na segmenty biznesowe (układ prezentacyjny)

w mln zł	2017	1kw. 2017	2kw. 2017	3kw. 2017	4kw. 2017	2016	2017/2016	4kw.17/ 3kw. 17
Portfele nabyte								
nakłady na portfele nabyte	976,5	213,5	292,1	260,9	210,0	1 285,9	-24%	-20%
spłaty na portfelach	1368,9	309,3	337,9	346,8	374,9	992,4	38%	8%
Rachunek wyników								
Przychody z działalności operacyjnej	1 055,5	264,1	283,4	259,4	248,6	783,4	35%	-4%
Portfele wierzytelności własnych	971,7	242,6	262,4	238,5	228,2	724,9	34%	-4%
w tym aktualizacja	88,7	28,7	25,1	40,2	-5,3	84,2	5%	-113%
Usługi windykacyjne	59,1	15,8	14,7	14,4	14,2	32,2	84%	-1%
Inne produkty i usługi	24,6	5,7	6,2	6,6	6,1	26,3	-6%	-8%
Marża pośrednia	589,4	166,6	171,0	149,9	101,9	476,6	24%	-32%
<i>Marża procentowo</i>	56%	63%	60%	58%	41%	61%	-	-
Portfele wierzytelności własnych	559,2	157,4	162,8	142,0	97,0	454,3	23%	-32%
Usługi windykacyjne	14,9	5,6	4,2	3,5	1,6	8,9	67%	-54%
Inne produkty i usługi	15,3	3,6	4,1	4,3	3,3	13,4	14%	-23%
Koszty ogólne	-147,4	-30,4	-36,9	-36,6	-43,5	-117,3	26%	19%
EBITDA	439,4	135,1	133,2	112,3	58,8	362,6	21%	-48%
<i>marża EBITDA</i>	42%	51%	47%	43%	24%	46%	-	-
ZYSK NETTO	295,2	115,5	101,5	74,3	3,9	248,7	19%	-95%
<i>marża zysku netto</i>	28%	44%	36%	29%	2%	32%	-	-
<i>ROE krocząca</i>	20%	23%	26%	24%	20%	24%	-	-
EBITDA GOTÓWKOWA*	836,6	201,8	208,7	220,6	205,5	630,0	33%	-7%

Źródło: KRUK S.A.

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

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

w mln zł	2017	1kw. 2017	2kw. 2017	3kw. 2017	4kw. 2017	2016	2017/2016	4kw.17/ 3kw. 17
Przychody z działalności operacyjnej	1 055,5	264,0	283,5	259,4	248,6	783,4	35%	-4%
Polska	551,9	135,7	137,27	116,93	162,0	423,8	30%	39%
Rumunia	436,2	87,5	114,7	106,5	127,5	311,9	40%	20%
Włochy	13,3	19,4	13,7	21,6	-41,4	9,1	46%	-
Pozostałe kraje	54,1	21,4	17,8	14,40	0,5	38,6	40%	-97%
Marża pośrednia	589,4	166,6	171,0	149,9	101,9	476,6	24%	-32%
<i>Marża procentowo</i>	56%	63%	60%	58%	41%	61%	-	-
Koszty ogólne	-147,9	-30,4	-36,9	-36,6	-44,0	-117,3	26%	20%
EBITDA	439,4	135,1	133,2	112,3	58,8	362,6	21%	-48%
<i>Rentowność EBITDA</i>	42%	51%	47%	43%	24%	46%	-	-
Przychody/Koszty finansowe	-85,6	-14,2	-24,5	-29,1	-17,8	-62,7	37%	-39%
Zysk netto	295,2	115,5	101,5	74,3	3,9	248,7	19%	-95%
<i>Rentowność zysku netto</i>	28%	44%	36%	29%	2%	32%	-	-

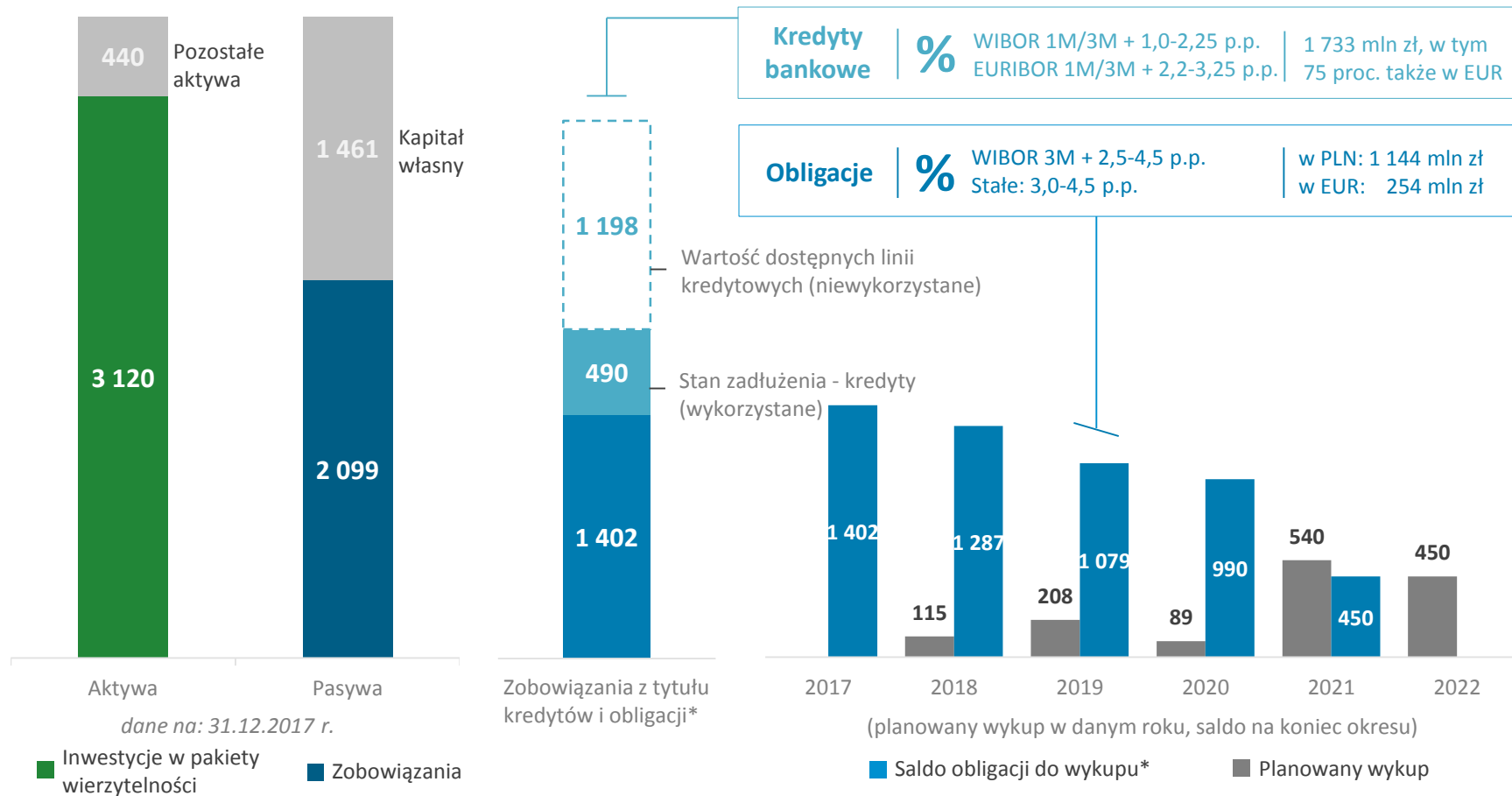
Grupa KRUK – silne przepływy pieniężne zapewniają wysoką płynność prowadzenia biznesu

w mln zł	2017	1kw. 2017	2kw. 2017	3kw. 2017	4kw. 2017	2016	2017/2016	4kw.17/ 3kw. 17
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	641,4	123,1	176,1	175,8	166,4	572,1	12%	-5%
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	1368,9	309,3	337,9	346,8	374,9	992,4	38%	8%
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-412,5	-85,2	-99,7	-96,5	-131,1	-270,2	53%	36%
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	14,9	5,6	4,2	3,6	1,5	8,9	67%	-59%
Koszty ogólne	-147,9	-30,4	-36,9	-36,6	-44,0	-117,3	26%	20%
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-182,0	-76,2	-29,4	-41,5	-34,9	-42,0	>100%	-16%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	-996,4	-215,5	-295,6	-266,8	-218,5	-1 361,4	-27%	-18%
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-976,5	-213,5	-292,1	-261,0	-209,9	-1 285,9	-24%	-20%
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-19,9	-2,0	-3,5	-5,8	-8,6	-75,5	-74%	48%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	261,0	-26,7	94,2	97,7	95,8	915,9	-72%	-2%
Emisja akcji	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	215,0	-	-
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	1233,4	261,0	435,8	244,4	292,2	1 590,4	-22%	20%
Zaciągnięcie obligacji	168,4	0,0	168,4	0,0	0,0	833,3	-80%	-
Spłata kredytów i zobowiązań leasingowych	-1005,9	-261,8	-416,4	-233,3	-94,4	-1 557,0	-35%	-60%
Spłata obligacji	-135,0	-60,0	-60,0	0,0	-15,0	-154,0	-12%	-
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	0,1	34,1	-33,7	86,6	-86,9	-16,5	-	-
Przepływy pieniężne netto:	-94,1	-119,1	-28,1	9,5	43,6	126,6	-	>100%

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

Dług netto/Kapitały własne: 1,2x

Dług netto/EBITDA gotówkowa: 2,1x



* - W wartościach nominalnych

Grupa KRUK - wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)

mln zł	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
AKTYWA			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	173,3	267,4	140,7
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	3 169,3	2 676,2	1 620,6
Pozostałe aktywa	217,5	152,1	74,8
Aktywa ogółem	3 560,1	3 095,7	1 836,1
PASYWA			
Kapitał własny	1 460,5	1 237,5	784,3
w tym: Zyski zatrzymane	1 112,0	854,4	641,2
Zobowiązania	2 099,6	1 858,2	1 051,8
w tym: Kredyty i leasingi	499,0	266,6	247,5
Obligacje	1 398,3	1 371,7	692,4
Pasywa ogółem	3 560,1	3 095,7	1 836,1
WSKAŹNIKI			
Dług odsetkowy	1 897,2	1 638,3	938,1
Dług odsetkowy netto	1 723,9	1 370,9	797,4
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych	1,2	1,1	1,0
Dług odsetkowy do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej	2,1	2,2	1,5

Agenda

Wstęp

Rynek

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

Informacje dodatkowe

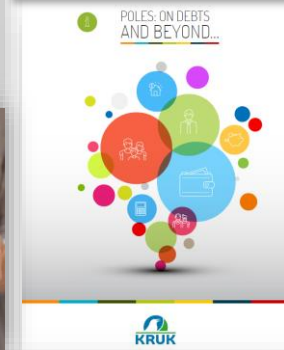
Działania marketingowo-PRowe w 2017

- Przeprowadziliśmy badania znajomości marek w Rumunii, w Polsce, w Czechach i na Słowacji. Badania kolejny raz potwierdziły niekwestionowaną pozycję lidera dla naszej spółki, wśród innych firm zajmujących się zarządzaniem wierzycielami.
- Przez cały rok aktywnie prowadziliśmy działania CSR. W drugim kwartale po raz piąty zaangażowaliśmy się jako Złoty Sponsor Biegu Firmowego we Wrocławiu, po raz trzeci w „Koncert Nadziei”, braliśmy udział w „Charytatywnej Gali Muzyki Filmowej”, nasi pracownicy charytatywnie oddawali krew, byliśmy uczestnikami jeszcze wiele innych mniejszych akcji charytatywnych.
- W lipcu doszło do finalizacji integracji pomiędzy spółkami KRUK Italia oraz Credit Base International, a w grudniu pomiędzy KRUK Espana a Grupo Espana. Aktywnie wspieraliśmy integrację firm i jej pracowników.
- W Rumunii świętowaliśmy 10-lecie firmy z partnerami biznesowymi, pracownikami i naszymi klientami.
- We wrześniu przeprowadziliśmy II cykl warsztatów „Mały krok, wielka szansa” dla pracowników miejskich ośrodków pomocy społecznej lub pomocy rodzinie oraz dla osób zadłużonych.
- Na jesień ruszyliśmy z kampanią „Prawdziwe historie naszych klientów”, gdzie w internecie i radiu prezentowaliśmy filmy oraz nagrania z wypowiedziami naszych prawdziwych klientów, opowiadających o rozwiązaniu ich problemu zadłużenia we współpracy z KRUKiem.
- W listopadzie zorganizowaliśmy po raz kolejny Dzień bez Długów, na potrzeby którego przeprowadziliśmy badanie społeczne „Zawodowo o finansach”. W badaniu pokazywaliśmy różne grupy zawodowe podchodzą do kwestii swoich finansów osobistych.
- W 2017 roku stworzyliśmy nowoczesne i przyjazne do pracy przestrzenie biurowe w nowych siedzibach Grupy w: Bukareszcie, La Spezji, Hradcu Kralove i licznych siedzibach regionalnych.
- Stworzyliśmy nowe strony internetowe dla wielu spółek: KRUK Romania, KRUK Deutschland, KRUK Espana, KRUK Italia, RoCapital, Secapital Luksemburg, Investcapital Malta, Kancelaria Prawna RAVEN, ERIF
- W 2017 osiągnęliśmy rekordową liczbę publikacji w mediach. W sumie na 7 rynkach dziennikarze napisali o KRUKu 2782 razy (przyrost 69% r/r).
- Rumuńska kampania PR „I'm more than my debt” otrzymała tytuł najlepszej kampanii PR-owej na świecie stowarzyszenia branży IPRA.
- W drugim kwartale KRUK otrzymaliśmy wiele nagród m.in. Laur Klienta, za Innowacje w HR, oraz Marka Godna Zaufania, Polish Project Excellence Award 2017 – KRUK został srebrnym laureatem nagrody PPEA w kategorii „Projekty Organizacyjno-Informatyczne!” za projekt „Make Ideas Happen”.

10
KRUK ROMANIA
10TH ANNIVERSARY

17 LISTOPADA
Dzień bez Długów

IV EDYCJA
HR INNOVATOR
2017



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
9 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”
06.06	[Warszawa] Konferencja „Wood Emerging Europe Financials”
13-14.09	[Londyn] Spotkania z inwestorami
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
Marzec 2018	DM PKO BP	<i>kupuj</i>	277,0
Styczeń 2018	JP Morgan	<i>neutralnie</i>	269,0
Styczeń 2018	Trigon DM	<i>sprzedaj</i>	215,0

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.	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

