



Prezentacja wyników 2018 roku Grupa KRUK



Agenda

Wstęp

Segmenty geograficzne

Segmenty operacyjne

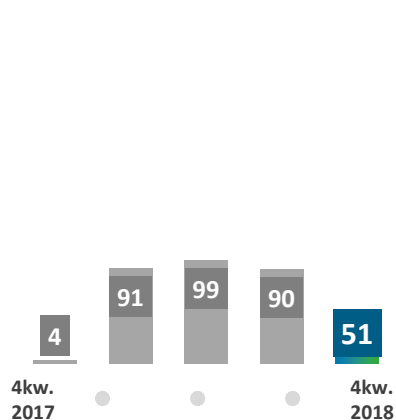
Wyniki finansowe

Informacje dodatkowe

W 2018 roku zysk netto KRUKa wzrósł o 12% przy 19% ROE

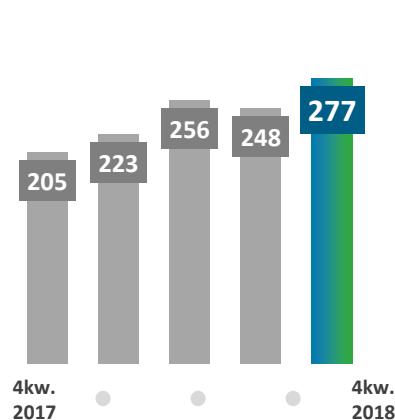
ZYSK NETTO
330 mln zł

Q4: 51 mln zł
FY 2017: 295 mln zł



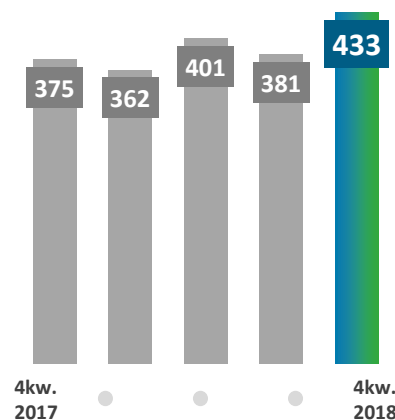
EBITDA GOTÓWKOWA*
1 005 mln zł

Q4: 277 mln zł
FY 2017: 837 mln zł



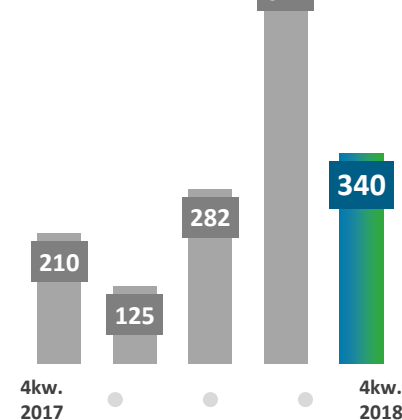
SPLĄTY Z PORTFELI WŁASNYCH
1 577 mln zł

Q4: 433 mln zł
FY 2017: 1 369 mln zł



INWESTYCJE
1 395 mln zł

Q4: 340 mln zł
FY 2017: 977 mln zł



WZROST EPS

11%

2017/2016: 12%

ROE

19%

2017: 20%

WARTOŚĆ BILANSOWA
PORTFELA

4,1 mld zł

30.09.2018: 3,9 mld zł
31.12.2017: 3,1 mld zł

DŁUG NETTO/
EBITDA gotówkowa

2,3x

30.09.2018: 2,3x
31.12.2017: 2,1x

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

KRUK w 2018 zainwestował 1,4 mld zł w nowe portfele wierzytelności i utrzymał niski poziom zadłużenia

Wzrost zysku netto

- Zysk netto w 2018 roku wyniósł 330 mln zł i był o 12 proc. wyższy niż w 2017 roku oraz najwyższy w historii.
- W czwartym kwartale zysk netto wyniósł 51 mln zł.

Rosnące spłaty

- Spłaty z portfeli własnych wyniosły rekordowe 1,6 mld zł, o 15% więcej w porównaniu do 2017 roku.
- Najwięcej spłat całego 2018 roku pochodziło z rynku polskiego (768 mln zł/49%) i rumuńskiego (528 mln zł/33%). Spłaty na rynku włoskim odpowiadały za 8% ogółu i wyniosły 126 mln zł. Pozostałe rynki wygenerowały 156 mln spłat (udział 10%).
- W czwartym kwartale spłaty wyniosły 433 mln zł i były najwyższe w historii działalności KRUKA.

Inwestycje w nowe portfele

- Nakłady na portfele wierzytelności w 2018 roku wyniosły 1 395 mln zł przy wartości nominalnej 8,9 mld zł, w porównaniu do odpowiednio 977 mln zł oraz 16,4 mld zł w 2017 roku
- W całym 2018 roku KRUK dokonał największych inwestycji w Polsce (45%), w Hiszpanii (22%), we Włoszech (19%) i w Rumunii (11%)
- W 4 kw. inwestycje wyniosły 340 mln zł, za które KRUK kupił portfele o wart. nominalnej 2,6 mld zł – najczęściej inwestycji pochodziło z rynku hiszpańskiego i polskiego
- Wartość portfela wierzytelności na bilansie wzrosła o 31% r/r do 4,1 mld zł, przy spodziewanych przyszłych przepływach (ERC) na poziomie 7,2 mld zł. Według wartości portfela 45% to Polska, 23% Rumunia, 18% Włochy, a 14% pozostałe rynki

Dobry dostęp do finansowania i niski poziom zadłużenia

- W 2018 roku KRUK:
 - ✓ zwiększył łączną wartość linii kredytowych do 2,0 mld zł na koniec 2018 roku,
 - ✓ wyemitował 2 serie obligacji o łącznej wartości 65 mln zł;
 - ✓ wykupił 5 serii obligacji o łącznej wartości 115 mln zł;
- KRUK pracuje nad dalszym zwiększeniem dostępnych linii kredytowych. W lutym 2019 KRUK ponownie wyemitował obligacje kierowane do inwestorów indywidualnych o wartości 25 mln zł
- KRUK utrzymuje konserwatywne podejście do zadłużenia – wskaźnik długu netto do EBITDA gotówkowej na koniec 2018 roku wyniósł 2,3x.

W 2019 KRUK skupi się na rozwoju na obecnych rynkach

Priorytety na 2019

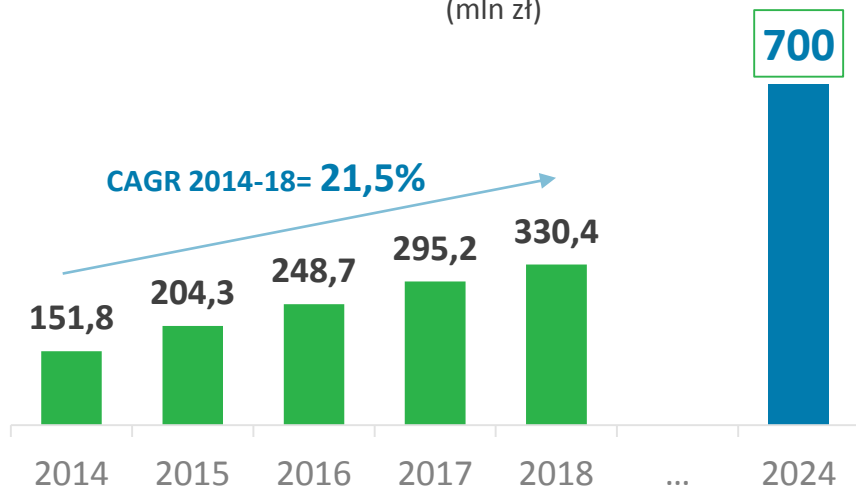
- Wykorzystanie szans rynkowych w zakupach portfeli na rynku polskim, rumuńskim, czeskim i słowackim.
- Selektywne zakupy na rynku włoskim i hiszpańskim w detal niezabezpieczony i portfele SME/Korpo
- Oportunistyczne zakupy aktywów konkurentów w Polsce lub Rumunii
- Dalsza poprawa operacyjna we Włoszech i Hiszpanii, budowa benchmarku do bardziej precyzyjnej wyceny strumienia sądowego
- Koncentracja na podnoszeniu efektywności organizacji
- Utrzymanie konserwatywnego poziomu zadłużenia i możliwość wypłaty dywidendy

Dywidenda za 2018 rok

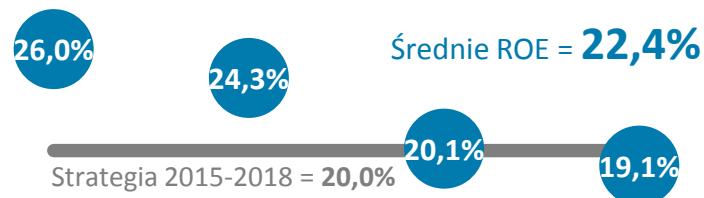
- Na dzień publikacji sprawozdania, Zarząd nie podjął decyzji w sprawie propozycji podziału zysku za 2018 rok
- W perspektywie strategii 2019-2024, intencją Zarządu jest, by KRUK był spółką wypłacającą dywidendę w wysokości zależnej od aktualnej sytuacji finansowej i rynkowej

W okresie zakończonej strategii na lata 2015-2018, KRUK podwoił zysk netto z poziomu 152 mln zł do 330 mln zł, realizując średniorocznie 18,3% wzrostu EPS

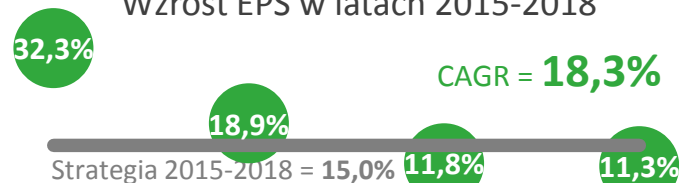
Zysk netto w latach 2015-2018 i cel strategiczny na 2024 (mln zł)



ROE w latach 2015-2018

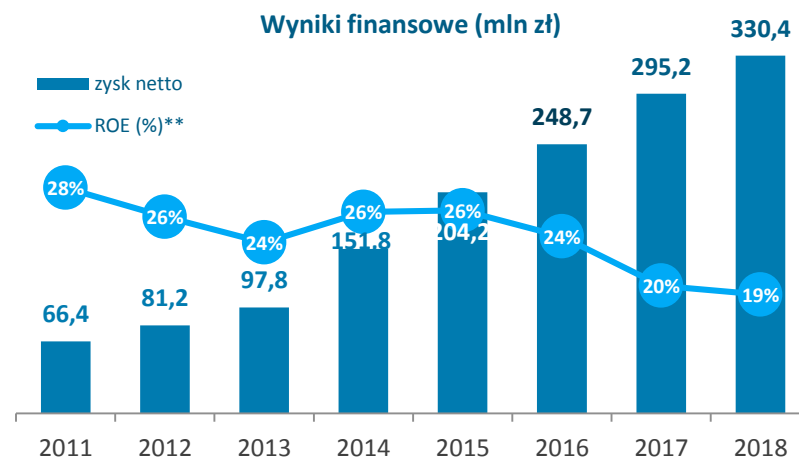
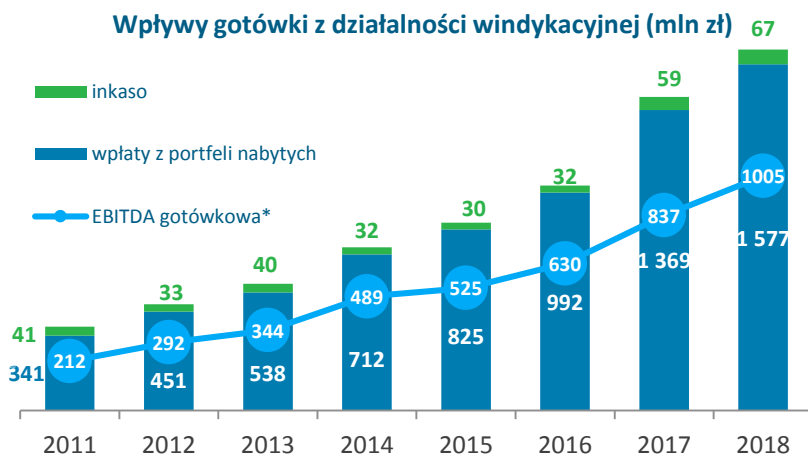


Wzrost EPS w latach 2015-2018



- Średni wzrost zysku na akcję (EPS) w latach 2015-2018 wyniósł 18,3% przy zakładanym w Strategii na lata 2015-2018 wzroście EPS o przynajmniej 15% rocznie. Wzrost EPS znalazł się poniżej strategicznego poziomu w latach 2017 oraz 2018, kiedy wyniósł odpowiednio 11,8% oraz 11,3%
- Średni zwrot z kapitału własnego (ROE) w latach 2015-2018 wyniósł 22,4% przy zakładanym w Strategii na lata 2015-2018 poziomie ROE powyżej 20%. Realizacja ROE spadła poniżej zakładanego poziomu jedynie w 2018 roku, kiedy wyniosła 19,1%, czyli 0,9 p.p. poniżej założeń strategicznych.
- KRUK w nowej strategii na lata 2019-2024 planuje dalszy wzrost i osiągnięcie 700 mln zł zysku netto w 2024 roku przy zachowaniu konserwatywnego poziomu zadłużenia oraz zakładając możliwość wypłaty dywidendy

KRUK w 2018 roku kontynuował wzrost wyników przy utrzymaniu wysokiego zwrotu z kapitału i silnej generacji gotówki



w mln zł	2011	2017	2018	zmiana rdr	CAGR 11-18	2017	2018	
przychody	274,0	1 055,5	1 164,8	+10%	23%	Skumulowana liczba nabytych spraw (mln szt.)	6,7	7,7
EBIT	96,0	420,8	478,3	+14%	26%	Skumulowane nakłady na portfele nabyte (mln zł)	5 079	6 474
EBITDA gotówkowa	212,2	836,6	1 005,0	+20%	25%	skumulowane spłaty z portfeli nabytych (mln zł)	5 849	7 426
zysk netto	66,4	295,2	330,4	+12%	26%	Zatrudnienie FTE***	3 086	3 184

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

** Zwrot z kapitałów własnych na koniec okresu

*** Zatrudnienie FTE - liczba mająca odzwierciedlenie w koszcie wynagrodzeń, w przeliczeniu na tzw. etaty (nie osoby).

Agenda

Wstęp

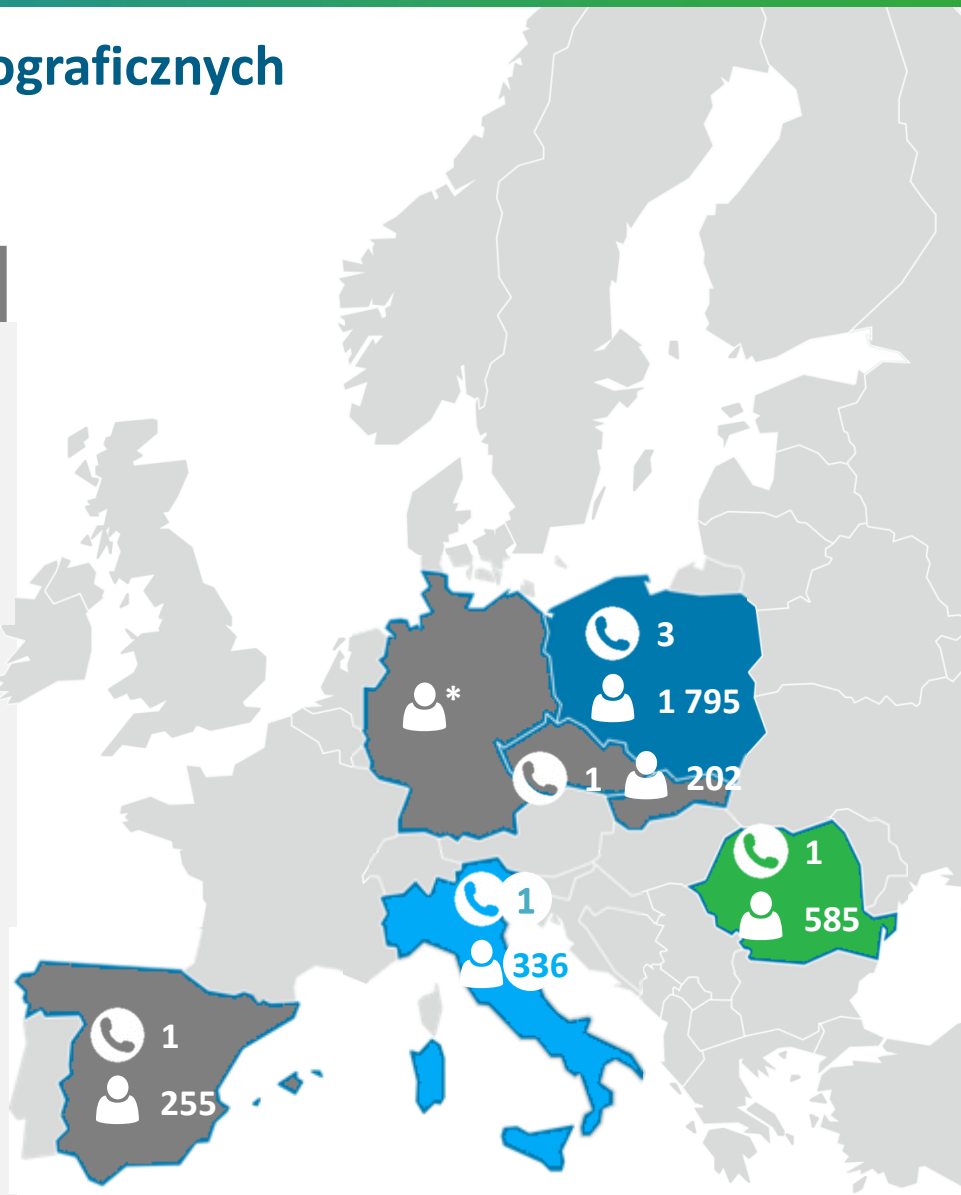
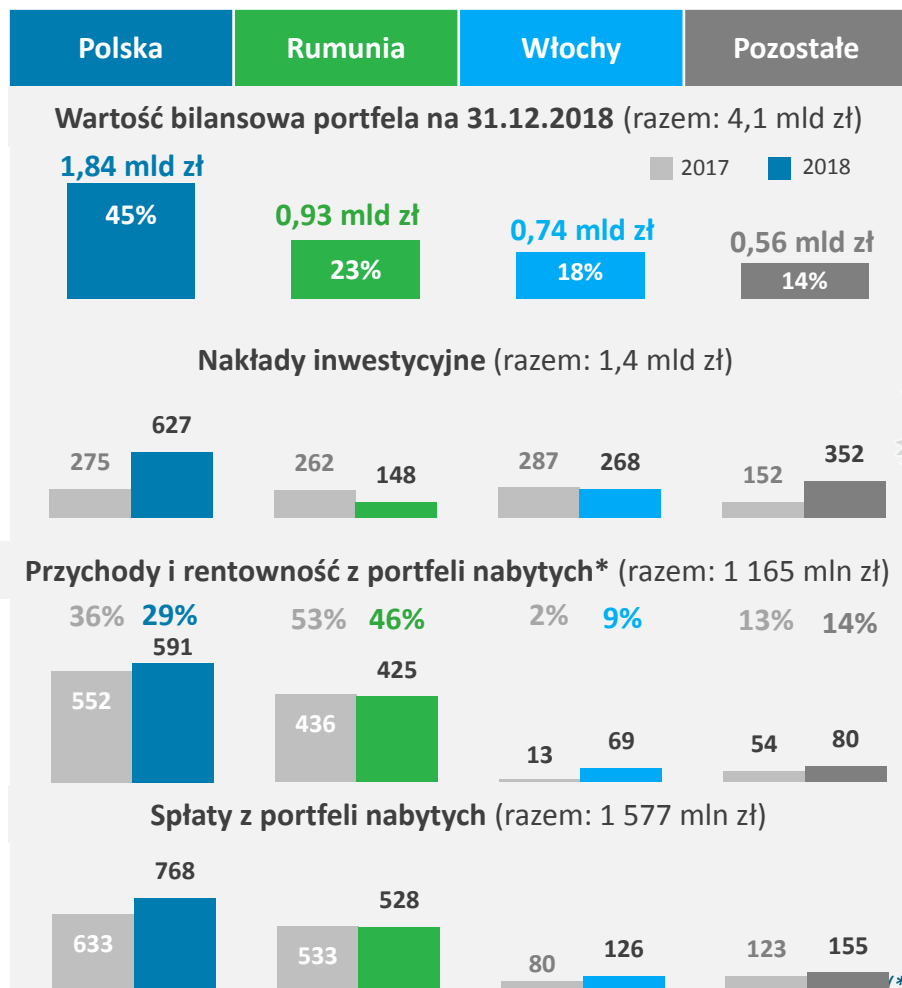
Segmenty geograficzne

Segmenty operacyjne

Wyniki finansowe

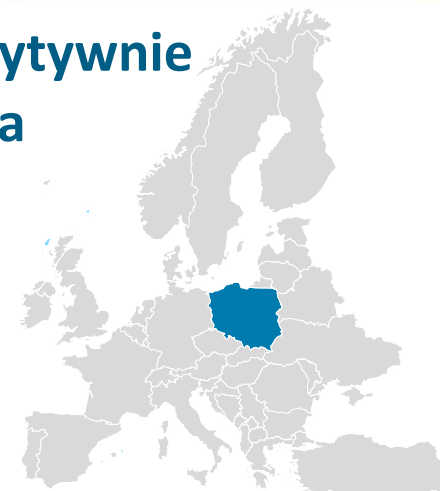
Informacje dodatkowe

KRUK w 2018 wg segmentów geograficznych



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

Korzystne otoczenie makroekonomiczne w Polsce pozytywnie wpływa na poziom spłat. Podaż portfeli pozostaje silna



Wzrost PKB 2018

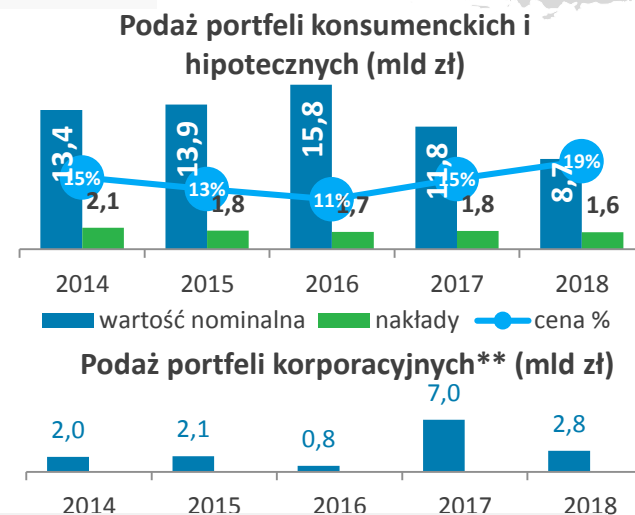
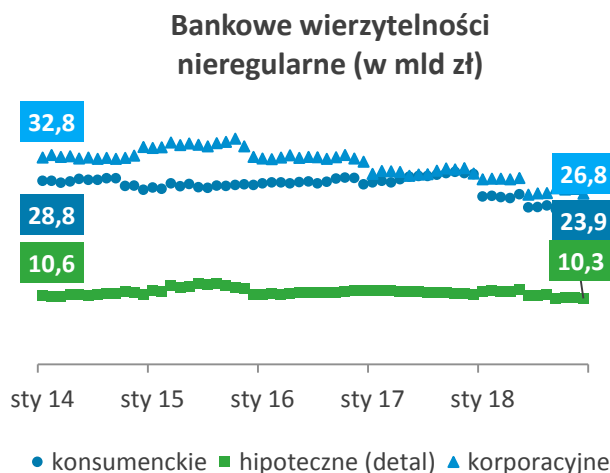
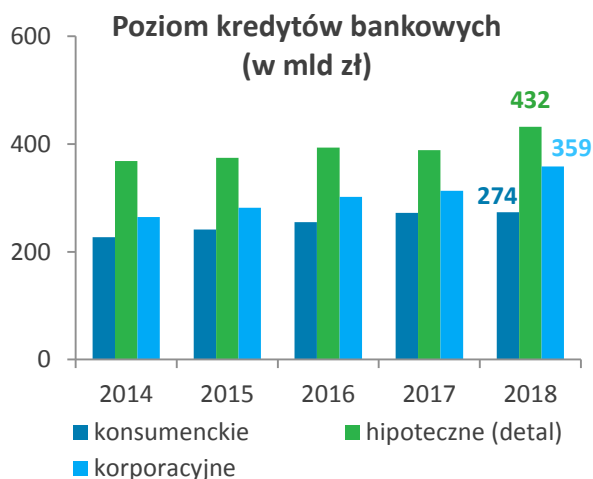
5,1%

(2017: 4,8%)*

Bezrobocie 12.2018

5,8%

(12.2017: 6,6%)*



- Poziom wierzytelności nieregularnych w polskich bankach pozostaje stabilny. Łączna wartość nieregularnych wierzytelności bankowych w Polsce wynosi 61 mld zł, z czego 44% to wierzytelności konsumenckie, 17% hipoteczne, 39% korporacyjne
- Podaż wierzytelności konsumenckich i hipotecznych w 2018 roku wyniosła 8,7 mld zł przy nakładach na poziomie 1,6 mld zł – wzrost średniej ceny do poziomu 19% wynika ze świeższych spraw sprzedawanych przez podmioty w Polsce (w tym w wyniku nowych przepisów o przedawnieniu). Spadek podaży wierzytelności detalicznych wynika z przesunięcia podaży przez część banków

* Źródło: GUS

** wg wartości nominalnej; rok 2017 obejmuje przejście dużego portfela korporacyjnego przez KRUKa na rynku wtórnym

W 2018 roku KRUK osiągnął wyższą skuteczność w przetargach w Polsce i zainwestował rekordowe 627 mln zł

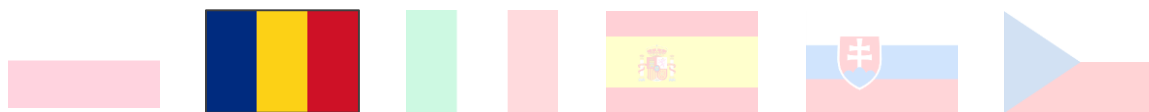


1 795
(razem z siedzibą) 

w mln zł	Q4 2017	Q4 2018	2017	2018	zmiana r/r	Udział w całej Grupie
Przychody	162,0	142,0	551,9	591,1	+7%	51%
<i>w tym z portfeli nabytych</i>	149,8	128,1	501,7	538,0	+7%	50%
<i>rentowność portfela*</i>	-	-	36%	29%		
Spłaty z portfeli	-	-	632,6	767,5	+21%	49%
Inwestycje w portfele	80,7	105,3	275,2	626,6	+128%	45%
Wartość bilansowa portfela	1 434,2	1 841,9	1 434,2	1 841,9	+28%	45%

- W 2018 roku spłaty z nabytych portfeli wierzytelności pozostawały silne – KRUK zauważa efekty pracy nad zwiększaniem efektywności, a także korzystny wpływ otoczenia makroekonomicznego
- KRUK, w wyniku obniżonej presji konkurencyjnej był w 2018 roku bardziej skuteczny w przetargach – zainwestował 627 mln zł w Polsce, co stanowiło ponad 30% nakładów całego rynku (wszystkie typy wierzytelności)
- KRUK widzi duże możliwości inwestycyjne w Polsce i podniósł oczekiwania zwrotów z portfeli.

W Rumunii podaż portfeli w 2018 roku spadła w wyniku zmian prawa. Oczekujemy wzrostu w 2019 roku



Wzrost PKB 2018

4,1%

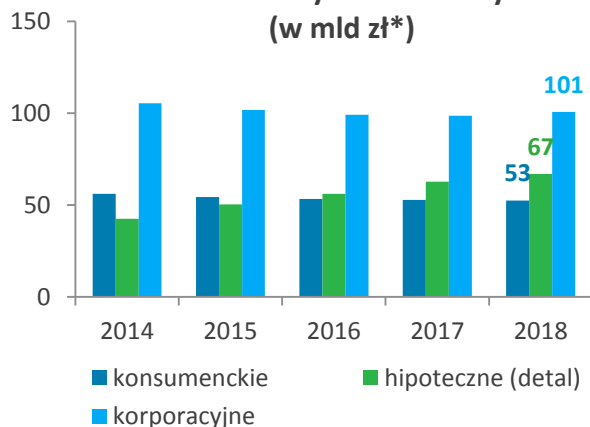
(2017: 7,0%)*

Bezrobocie 12.2018

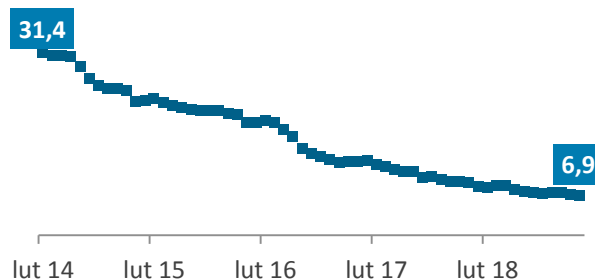
3,8%

(12.2017: 4,6%)*

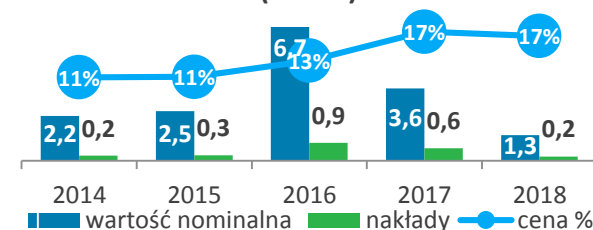
Poziom kredytów bankowych (w mld zł*)



Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mld zł)



Podaż portfeli konsumenckich (mld zł)



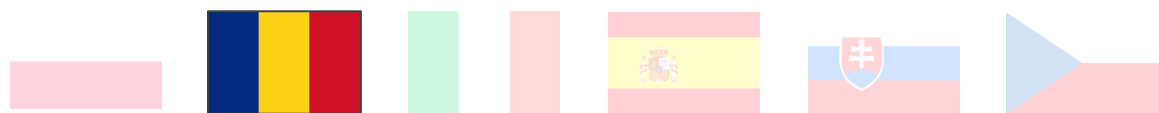
Podaż portfeli korporacyjnych (mld zł)



- Poziom wierzytelności nieregularnych w rumuńskim systemie bankowych ustabilizował się na poziomie 7 mld zł w wyniku aktywnej sprzedaży wierzytelności w ostatnich latach we wszystkich segmentach: konsumenckim, hipotecznym i korporacyjnym
- Podaż wierzytelności konsumenckich w 2018 roku spadła w wyniku zmian prawa. Podaż zwiększyła się w drugiej połowie 2018 roku. Oczekujemy zwiększenia podaży wierzytelności w 2019 roku, pod warunkiem braku wejścia w życie projektu prawa ograniczającego spłaty do dwukrotności ceny alokowanej do poszczególnej sprawy

* Źródło: INS

KRUK odnotowuje wyższe niż oczekiwane spłaty z posiadanego portfela w Rumunii



585



w mln zł	Q4 2017	Q4 2018	2017	2018	zmiana r/r	Udział w całej Grupie
Przychody	127,5	101,2	436,2	424,7	-3%	36%
<i>w tym z portfeli nabytych</i>	125,0	98,2	427,2	414,0	-3%	39%
<i>rentowność portfela*</i>	-	-	53%	46%		
Spłaty z portfeli	-	-	533,1	527,7	-1%	33%
Inwestycje w portfele	72,4	78,8	261,8	147,7	-44%	11%
Wartość bilansowa portfela	857,1	932,2	857,1	932,2	+9%	23%

- Dobra sytuacja gospodarstw domowych w Rumunii pozytywnie wpływała na spłaty z portfeli w 2018 roku
- Pomimo obniżonej podaży ze strony banków, KRUK pozostawał skuteczny w przetargach i zainwestował blisko 150 mln zł w nowe portfele wierzytelności w Rumunii, w większości detaliczne
- Wartość bilansowa portfela w Rumunii wzrosła o 9% do poziomu 932 mln zł

Podaż portfeli we Włoszech pozostaje na jednym z najwyższych poziomów w Europie



Wzrost PKB 2018

1,0%

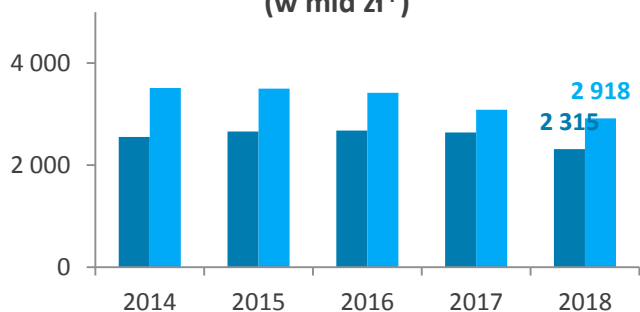
(2017: 1,6%)

Bezrobocie 12.2018

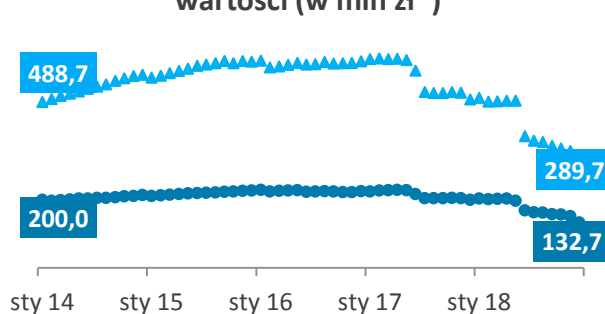
10,6%

(12.2017: 11,3%)

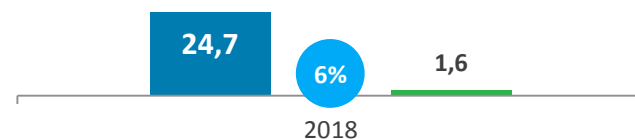
Poziom kredytów bankowych
(w mld zł*)



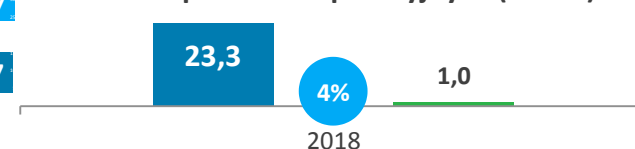
Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mln zł*)



Podaż portfeli detalicznych (mld zł)



Podaż portfeli korporacyjnych (mld zł)



■ detaliczne (konsumenckie i hipoteczne) ■ korporacyjne ● konsumenckie (detal + hipoteki) ▲ korporacyjne ■ wartość nominalna ■ nakłady ● cena %

- Poziom wierzytelności nieregularnych we Włoszech pozostaje wysoki - Włochy są jednym z najbardziej aktywnych rynków sprzedaży wierzytelności w Europie
- Podaż wierzytelności konsumenckich i korporacyjnych we Włoszech w 2018 roku osiągnęła 48 mld zł przy nakładach 2,6 mld zł (średnia cena 5%) – ponad połowa dotyczyła spraw detalicznych. Podaż nie obejmuje jednorazowych sprzedaży całych platform do zewnętrznych inwestorów

* Źródło: ISTAT

Spłaty we Włoszech były poniżej oczekiwań. KRUK będzie dalej poprawiał efektywność operacji i kalibrował modele wyceny



336



w mln zł	Q4 2017	Q4 2018	2017	2018	zmiana r/r	Udział w całej Grupie
Przychody	-41,4*	-1,0*	13,3	68,9	+418%	6%
<i>w tym z portfeli nabytych</i>	-42,3*	-5,2*	9,4	57,9	+516%	5%
<i>rentowność portfela*</i>			2%	9%		
Spłaty z portfeli	-	-	80,4	126,0	+57%	8%
Inwestycje w portfele	23,9	1,6	286,9	268,3	-6%	19%
Wartość bilansowa portfela	534,4	742,9	534,4	742,9	+39%	18%

- Spłaty z portfeli włoskich w 2018 roku były poniżej oczekiwań co skutkowało istotną negatywną aktualizacją aktywów.
- W 4 kwartale 2018 roku KRUK zdecydował, na bazie zebranych danych historycznych, o opóźnieniu oczekiwanych spłat sądowych o kilka miesięcy – to zaowocowało dokonaniem odpisu wartości portfela na koniec 2018 roku
- W perspektywie kilku lat KRUK widzi możliwość przekroczenia planowanych obecnie założeń co do wielkości spłat sądowych dzięki zwiększeniu przekazania. W okresie następnych kilku kwartałów istnieje ryzyko dalszych opóźnień w procesie.
- KRUK zamierza selektywnie kupować portfele na rynku włoskim w 2019 roku, oczekując zmniejszenia ryzyka wyceny, po tym jak zweryfikowana zostanie faktyczna skuteczność windykacji sądowej

Gospodarka hiszpańska wróciła na ścieżkę wzrostu. Sektor bankowy generuje wysoką podaż wierzytelności

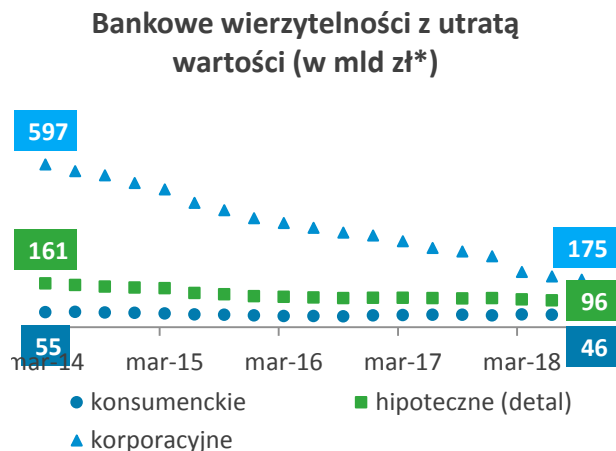
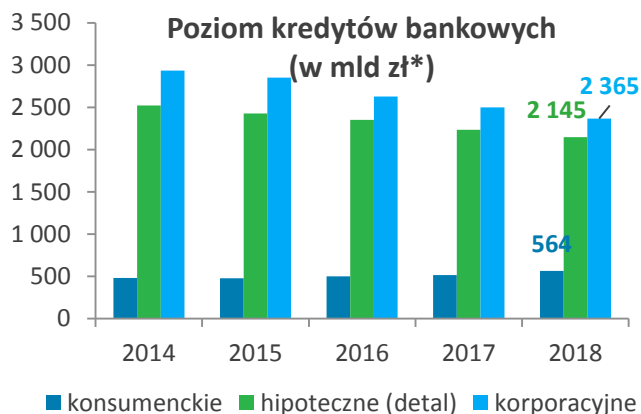


Wzrost PKB 2018

2,3%
(2017: 3,0%)

Bezrobocie 12.2018

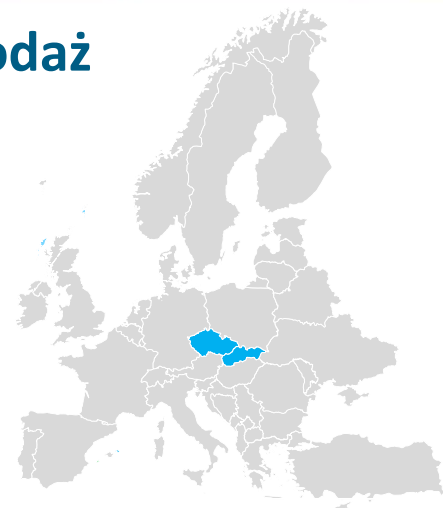
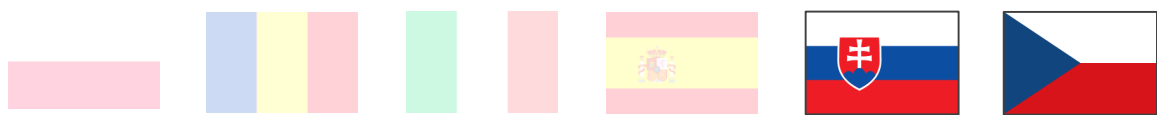
14,5%
(12.2017: 16,5%)



- Hiszpańska gospodarka rośnie i skutecznie radzi sobie z problemem nadmiernego zadłużenia, głównie poprzez aktywną sprzedaż wierzytelności
- Podaż portfeli w 2018 roku wyniosła 42 mld zł wartości nominalnej przy nakładach na poziomie 1,7 mld zł (średnia cena 4%) – zdecydowaną większość transakcji w Hiszpanii obejmują portfele mieszane (detaliczne i korporacyjne)

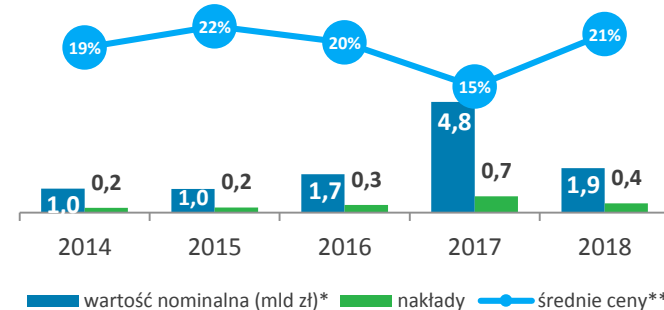
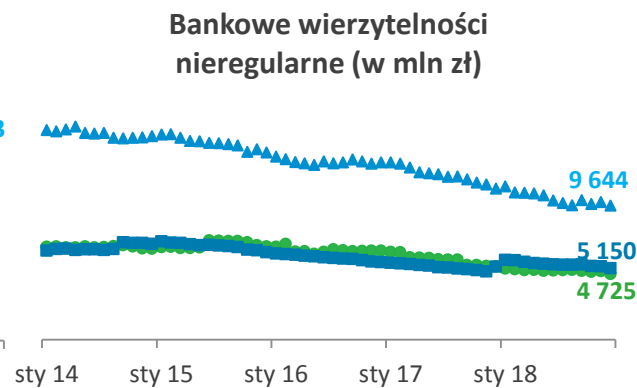
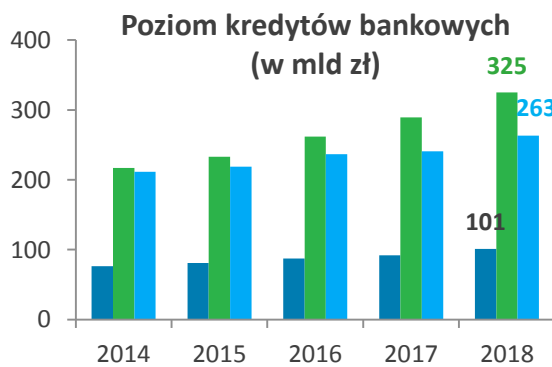
* Źródło: Bank of Spain

Czechy i Słowacja to stabilne rynki generujące stałą podaż wierzytelności



Wzrost PKB 2018
 Czechy **3,0%** (2017: 4,5%)*
 Słowacja **4,0%** (2017: 3,5%)**

Bezrobocie 12.2018
 Czechy **2,2%** (2017: 2,4%)*
 Słowacja **5,0%** (2017: 5,9%)**



- Od kilku lat akcja kredytowa w Czechach i na Słowacji rośnie, przy jednoczesnym spadku poziomu wierzytelności nieregularnych w sektorze bankowym,
- W 2018 roku podaż portfeli wierzytelności wróciła do poziomów ze średniej dla ostatnich lat. Wzrost w 2017 roku wynikał w dużej mierze ze sprzedaży wszystkich aktywów jednej z firm pożyczkowych.

* Źródło: CZSO
 ** Slovak Labour, Social Affairs and the Family Centre

W 2018 roku KRUK dokonał istotnych inwestycji na rynku hiszpańskim, który posiada duży potencjał wzrostu



Hiszpania 255
Czechy/Słowacja 202



w mln zł	Q4 2017	Q4 2018	2017	2018	zmiana r/r	Udział w całej Grupie
Przychody	0,5	29,1	54,1	80,1	+48%	7%
<i>w tym z portfeli nabytych</i>	-4,4	23,6	33,4	60,2	+80%	6%
<i>rentowność portfela*</i>	-	-	13%	14%		
Splaty z portfeli	-	-	122,9	155,5	+27%	10%
Inwestycje w portfele	33,3	155,3	152,4	351,9	+131%	25%
Wartość bilansowa portfela	294,9	560,6	294,9	560,6	+90%	14%

- W 2018 roku w Hiszpanii, Czechach, Słowacji, Niemczech KRUK zainwestował łącznie 352 mln zł, z czego 86% zostało dokonanych na rynku hiszpańskim
- W wyniku istotnych inwestycji wartość bilansowa portfela na tych rynkach uległa niemal podwojeniu i osiągnęła 561 mln zł na koniec 2018 roku

Agenda

Wstęp

Segmenty geograficzne

Segmenty operacyjne

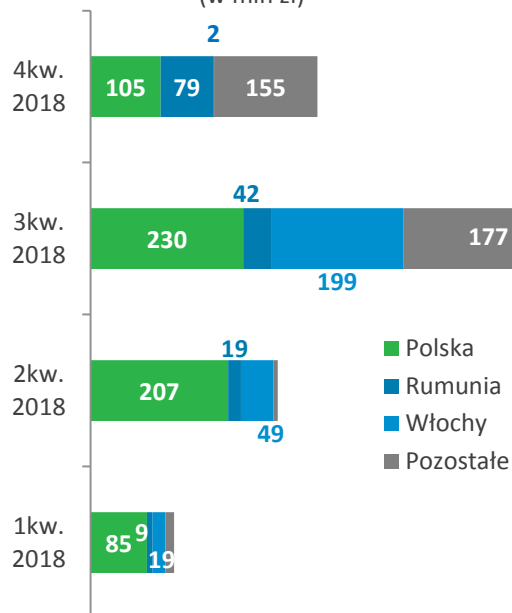
Wyniki finansowe

Informacje dodatkowe

Wyniki kwartalne na biznesie własnych portfeli

Nakłady KRUK na portfele

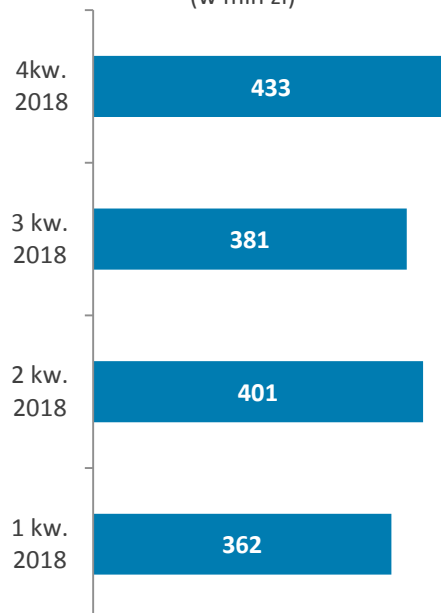
(w mln zł)



- Istotną część nakładów całego 2018 roku KRUK dokonał w Polsce
- Kolejnymi rynkami pod względem wielkości inwestycji były odpowiednio: w Hiszpania (22%), Włochy (19%) i w Rumunia (11%)

Spłaty na portfelach nabytych

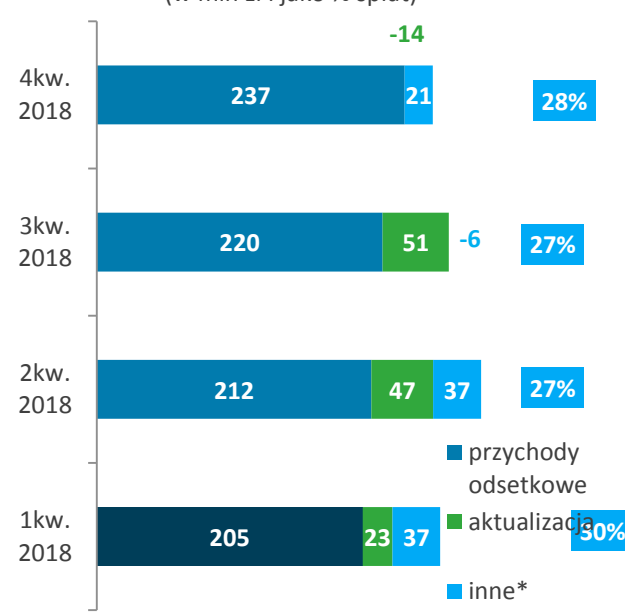
(w mln zł)



- Średnie miesięczne spłaty w 2018 roku przekroczyły 130 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

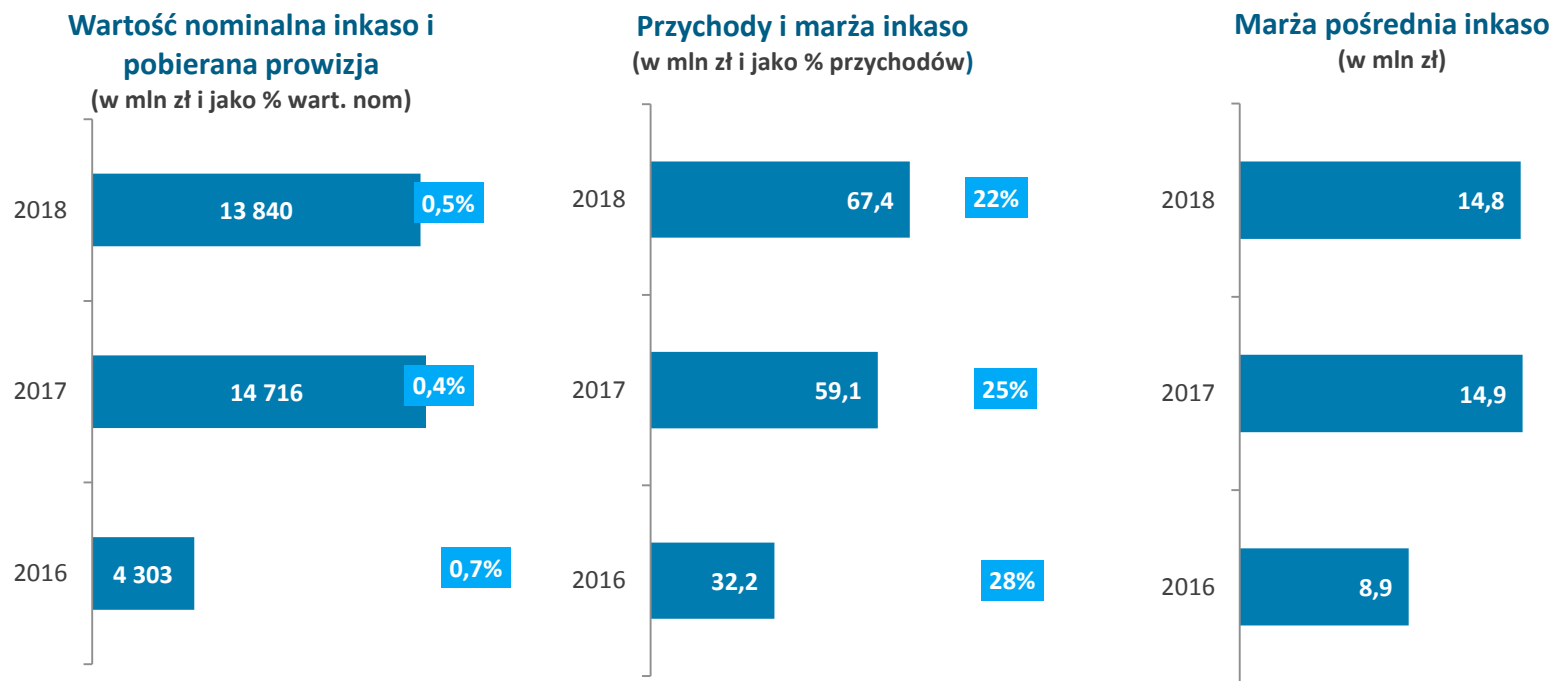
(w mln zł i jako % spłat)



- KRUK uzyskał w 2018 roku wskaźnik kosztów do spłat na poziomie 28%
- Ujemna aktualizacja w 4 kw. wynika w głównej mierze z opóźnienia oczekiwanych spłat w procesie sądowym we Włoszech.

*-w tym część wynikająca z różnicy wpłat

Wyniki biznesu inkaso

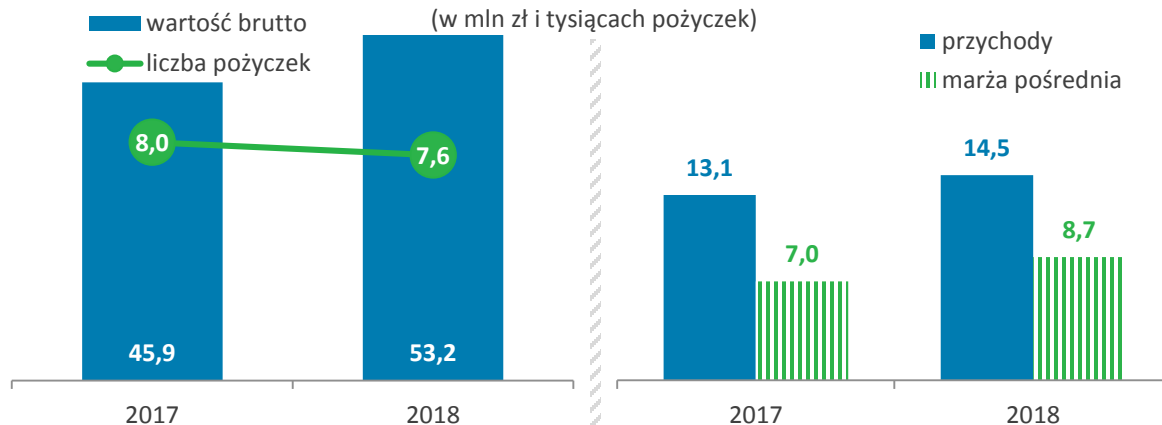


- KRUK osiąga dobre wyniki na konkurencyjnym rynku inkaso dzięki efektowi skali i wysokiej efektywności operacyjnej.
- Biznes inkaso generuje istotną synergię w połączeniu z linią zakupów portfeli na własny rachunek.
- W 2018 roku KRUK przejął spółkę inkaso we Włoszech – Agcredit – i planuje dalszy rozwój na tym rynku

Wyniki Novum i ERIF

Wyniki Novum rok do roku – wybrane dane

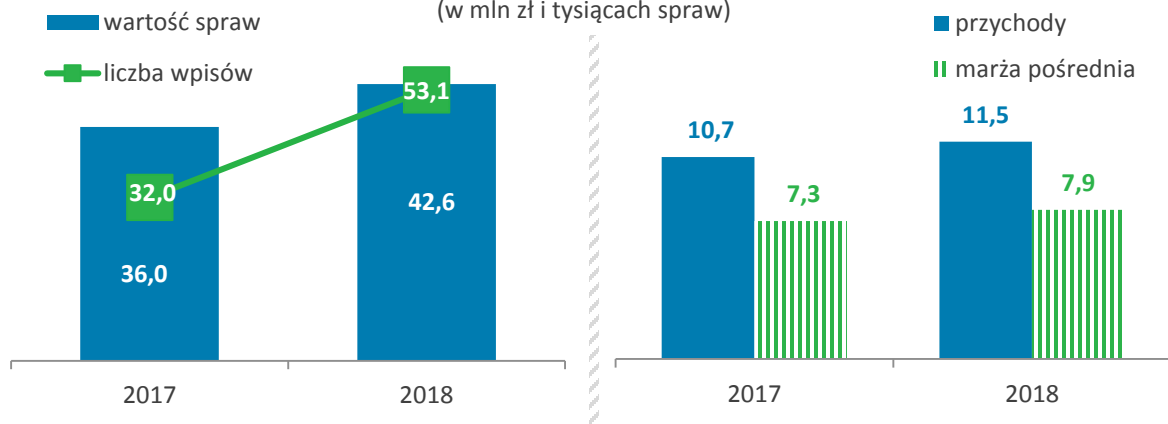
(w mln zł i tysiącach pożyczek)



- 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 11,5 mln złotych przy marży na poziomie 69 proc.
- Istotny wzrost wartości i liczby wpisów wynika z nawiązania współpracy z dużym partnerem rynku telekomunikacyjnego.

Agenda

Wstęp

Segmenty geograficzne

Segmenty operacyjne

Wyniki finansowe

Informacje dodatkowe

Grupa KRUK - historyczna krzywa spłat do nakładów poniesionych w latach 2005-2018

Historyczne spłaty dla portfeli nabytych w 2005-2018

Średnioważona krzywa spłat portfeli nabytych w latach kalendarzowych	Razem	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	11Y	12Y	13Y	14Y
Inwestycje z lat 2005-2018	358%	15%	34%	33%	32%	32%	32%	31%	30%	31%	25%	20%	20%	22%	10%

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 2016-2018 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 2018 roku, w mln zł)

w mln zł	Historyczne	Oczekiwane ERC*
Wpływy gotówkowe	7 426	7 239

Rozkład oczekiwanych przyszłych wpływów

okres / w tys. złotych	Na 31.12.2018 r.	% sumy	Narastająco	Narastająco jako % sumy
do 12 miesięcy	1 610 716	22%	1 610 716	22%
od 13 do 24 miesięcy	1 502 131	21%	3 112 847	43%
od 25 do 36 miesięcy	1 255 767	17%	4 368 614	60%
od 37 do 48 miesięcy	966 812	13%	5 335 426	74%
od 49 do 60 miesięcy	647 285	9%	5 982 711	83%
Powyżej 61 miesięcy	1 256 508	17%	7 239 219	100%
Suma	7 239 219			

* ERC - poziom przewidywanych niezdykontowanych przepływów z portfeli nabytych do końca 2018 roku

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

w mln zł	2018	1kw. 2018	2kw. 2018	3kw. 2018	4kw. 2018	2017	2018/2017
Portfele nabyte							
nakłady na portfele nabyte	1 394,6	125,4	281,8	647,5	339,9	976,5	143%
spląty na portfelach	1 576,8	362,4	400,7	381,0	432,7	1 368,9	115%
Rachunek wyników							
Przychody z działalności operacyjnej	1 164,8	285,3	319,6	288,6	271,3	1 055,5	110%
Portfele wierzytelności własnych	1 070,0	264,4	295,9	265	244,7	971,7	110%
w tym aktualizacja	107,4	22,9	47,5	50,9	-13,9	88,7	121%
Usługi windykacyjne	67,4	14,5	17,2	16,5	19,2	59,1	114%
Inne produkty i usługi	27,4	6,4	6,6	7,1	7,3	24,6	111%
Marża pośrednia	663,9	164,3	193,9	170,1	135,6	589,4	113%
<i>Marża procentowo</i>	57%	58%	58%	-57%	50%	56%	
Portfele wierzytelności własnych	632,7	157,3	186,3	162,3	126,8	559,2	113%
Usługi windykacyjne	14,8	3,1	3,8	3,2	4,7	14,9	99%
Inne produkty i usługi	16,4	4,0	3,7	4,6	4,1	15,3	107%
Koszty ogólne	161,0	-38,2	-40,4	-36,9	-45,5	-147,4	109%
EBITDA	498,2	125,0	152,0	131,8	89,4	439,4	113%
<i>marża EBITDA</i>	43%	44%	48%		33%	42%	
ZYSK NETTO	330,4	90,7	98,6	90,0	51,1	295,2	112%
<i>marża zysku netto</i>	28%	32%	31%	31%	19%	28%	
<i>ROE krocząca</i>	19%	17%	16%	17%	19%	20%	
EBITDA GOTÓWKOWA*	1 005,0	223,0	256,8	247,8	277,4	836,6	120%

Źródło: KRUK S.A.

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

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

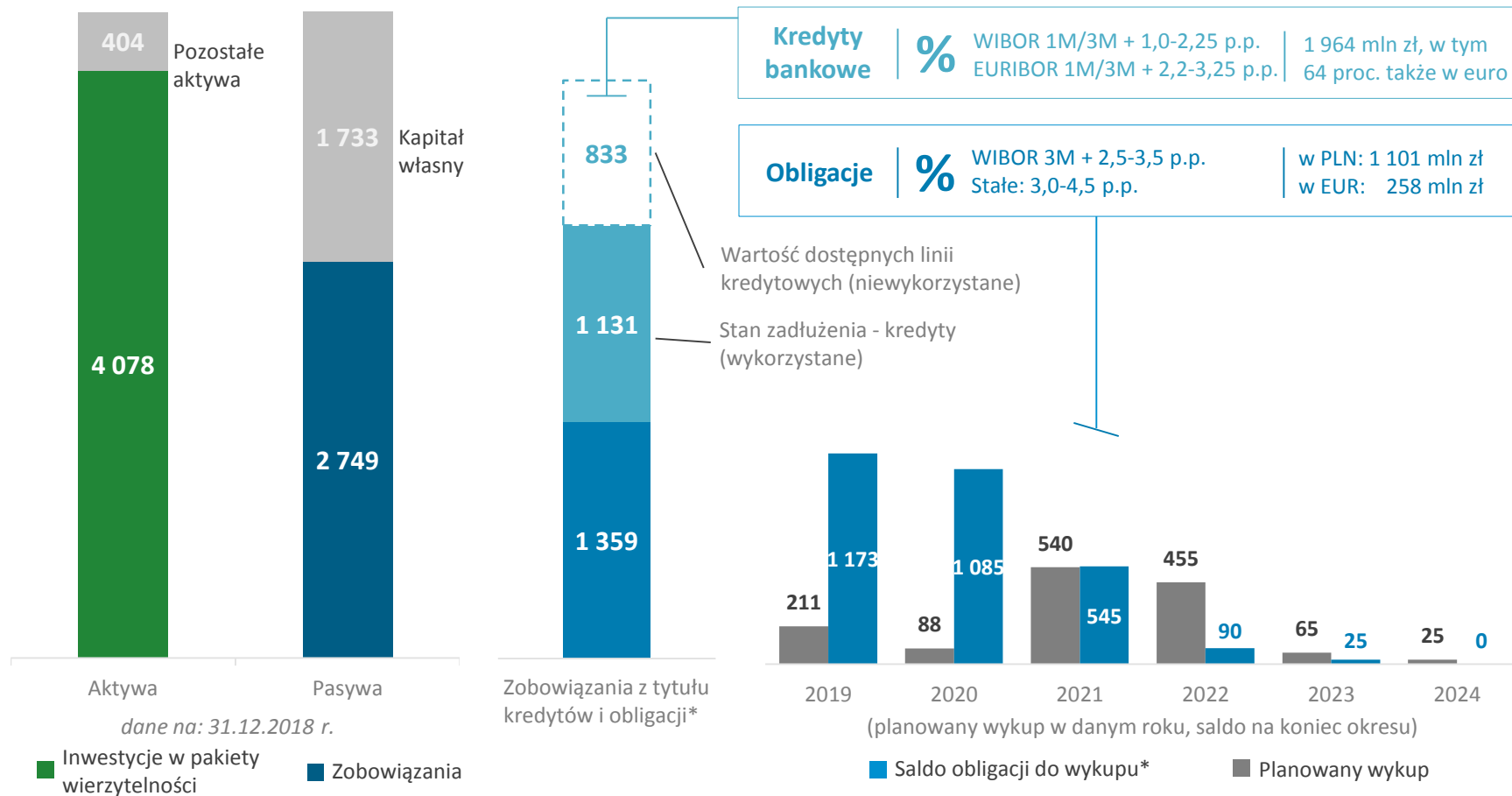
w mln zł	2018	1kw. 2018	2kw. 2018	3kw. 2018	4kw. 2018	2017	2018/2017
Przychody z działalności operacyjnej	1 164,8	285,3	319,6	288,6	271,3	1 055,5	110%
Polska	591,1	142,9	161,4	144,7	142,0	551,9	107%
Rumunia	424,7	111,8	121,7	90,0	101,2	436,2	97%
Włochy	68,9	25,2	14,0	30,7	-1,0	13,3	518%
Pozostałe kraje	80,1	6,3	21,6	23,1	29,1	54,1	148%
Marża pośrednia	663,9	164,3	193,9	170,1	135,6	589,4	113%
<i>Marża procentowo</i>	57%	58%	61%	59%	50%	56%	
Koszty ogólne	-161,0	-38,2	-40,4	-36,9	-45,5	-147,9	109%
EBITDA	498,2	125,0	152,0	131,8	89,4	439,4	113%
<i>Rentowność EBITDA</i>	43%	44%	48%	46%	33%	42%	
Przychody/Koszty finansowe	-125,7	-30,5	-36,0	-28,3	-30,9	-85,6	147%
Podatek dochodowy	-22,1	1,2	-12,2	-8,5	-2,6	-40,0	
Zysk netto	330,4	90,7	98,6	90,0	51,1	295,2	112%
<i>Rentowność zysku netto</i>	28%	32%	31%	31%	19%	28%	

Grupa KRUK – silne przepływy pieniężne zapewniają wysoką płynność prowadzenia biznesu

w mln zł	2018	1kw. 2018	2kw. 2018	3kw. 2018	4kw. 2018	2017	2018/2017
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	897,7	215,6	211,5	229,2	241,4	641,4	140%
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	1 576,8	362,4	400,7	381,0	432,7	1 368,9	115%
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-437,3	-107,2	-112,5	-99,7	-117,9	-412,5	106%
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	14,8	3,1	3,8	3,2	4,7	14,9	99%
Koszty ogólne	-161,0	-38,2	-40,4	-36,9	-45,5	-147,9	109%
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-95,6	-4,5	-40,1	-18,4	-32,6	-182,0	53%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	-1 411,7	-130,5	-288,1	-650,9	-342,2	-996,4	142%
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-1 394,6	-125,4	-281,8	-647,5	-339,9	-976,5	143%
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-17,1	-5,1	-6,3	-3,4	-2,3	-19,9	86%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	488,0	-53,1	33,8	410,8	96,5	261,0	187%
Dywidenda	-94,0	0,0	-94,0	0,0	0,0	-37,5	-
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	2 395,4	198,6	517,4	1 014,3	665,0	1 233,4	194%
Zaciągnięcie obligacji	65,0	0,0	0,0	0,0	65,0	168,4	39%
Spłata kredytów i zobowiązań leasingowych	-1 755,4	-219,1	-384,5	-637,9	-513,9	-1 005,9	175%
Spłata obligacji	-115,0	0,0	-15,0	-50,0	-50,0	-135,0	85%
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	-7,9	-32,6	9,9	84,4	-69,6	37,6	-
Przepływy pieniężne netto:	-26,0	32,0	-42,8	-10,9	-4,3	-94,1	28%

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

Dług netto/Kapitały własne: 1,4x
 Dług netto/EBITDA gotówkowa: 2,3x



* - W wartościach nominalnych

Grupa KRUK - wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)

mln zł	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
AKTYWA			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	147,3	173,3	267,4
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	4 157,0	3 169,3	2 676,2
Pozostałe aktywa	177,9	217,5	152,1
Aktywa ogółem	4 482,2	3 560,1	3 095,7
PASYWA			
Kapitał własny	1 732,8	1 460,5	1 237,5
w tym: Zyski zatrzymane	1 376,1	1 112,0	854,4
Zobowiązania	2 749,4	2 099,6	1 858,2
w tym: Kredyty i leasingi	1 140,2	499,0	266,6
Obligacje	1 359,9	1 398,3	1 371,7
Pasywa ogółem	4 482,2	3 560,1	3 095,7
WSKAŹNIKI			
Dług odsetkowy	2 500,0	1 897,2	1 638,3
Dług odsetkowy netto	2 352,7	1 723,9	1 370,9
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych	1,4	1,2	1,1
Dług odsetkowy netto do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej	2,3	2,1	2,2

Agenda

Wstęp

Segmenty geograficzne

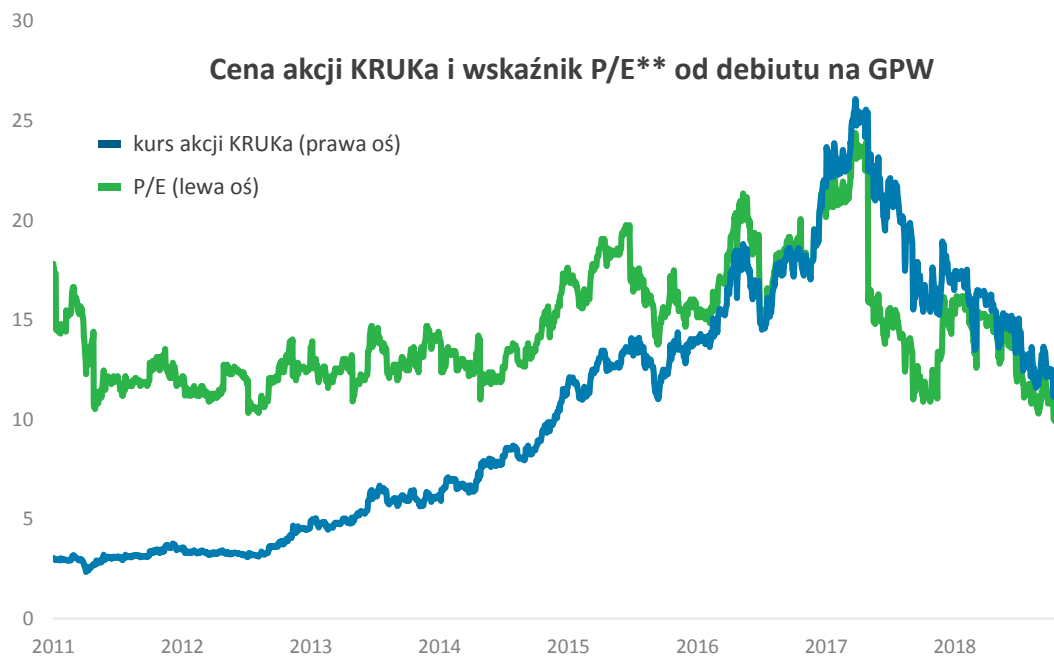
Segmenty operacyjne

Wyniki finansowe

Informacje dodatkowe

Zysk netto KRUKa rośnie średniorocznie o 26% od 2011 roku

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	CAGR
EPS (w zł)	4,03	4,80	5,77	8,95	11,84	14,08	15,74	17,51	23,4%
Wzrost EPS	72,2%	19,1%	20,2%	55,1%	32,3%	18,9%	11,8%	11,3%	-
ROE kroczące*	27,9%	25,6%	23,5%	25,9%	26,0%	24,3%	20,1%	19,1%	-
Zysk netto	66,4	81,2	97,8	151,8	204,3	248,7	295,2	330,4	25,8%



Akcje KRUKa na GPW ***

Cena akcji	153,50 zł
Zmiana 1Y / 3M	-27% / -14%
Max / Min 1Y	256,60 / 148,20 zł
Kapitalizacja	2,9 mld zł

Miejsce na GPW pod względem kapitalizacji: 32

Płynność obrotu

Średni dzienny obrót (r/r)	6,9 mln zł
Free float****	89,8%

Miejsce na GPW pod względem płynności: 21

* ROE za ostatnie 4 kwartały, wartość kapitałów własnych na koniec okresu, dla 2016 roku 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 20.02.2019 r. lub GPW.pl, dane na styczeń 2019 roku
 **** Free float jako akcjonariusze z udziałem poniżej 10%

KRUK planuje dalszy wzrost i osiągnięcie 700 mln zł zysku netto w 2024 roku przy zachowaniu konserwatywnego poziomu zadłużenia i wypłaty dywidendy

700 mln zł zysku netto w 2024 roku



konserwatywne podejście do zadłużenia, istotnie poniżej obecnego limitu 4x Dług netto/EBITDA gotówkowa;
coroczna ocena zasadności wypłaty dywidendy

Rozwój obecnych linii biznesowych na dotychczasowych rynkach i znaczący wzrost inwestycji w portfele wierzytelności

Uruchomienie nowych linii biznesowych oraz wejście na nowe rynki geograficzne - dodatkowy potencjał

Optymalny koszt finansowania

Precyzja w wycenie portfeli wierzytelności

Doskonałość operacyjna

TRANSFORMACJA TECHNOLOGICZNA

Analityka biznesowa

Automatyzacja procesów

Rozwój usług online

TRANSFORMACJA LEAN

Rozwój kompetencji menadżerów i pracowników

KRUK ma dobrą pozycję do kontynuacji wzrostu

Cel

700 mln złotych zysku netto w 2024 roku

Plany dalszej ekspansji, w tym wejście na nowe rynki i uruchomienie nowych linii biznesowych (portfele hipoteczne, korporacyjne oraz MŚP) na obecnych rynkach

Linie biznesowe		Polska	Rumunia	Czechy	Słowacja	Niemcy*	Hiszpania	Włochy	Nowe rynki
Nabywanie portfeli wierzycielności	Konsumenckie niezabezpieczone	●	●	●	●	◐	●	●	○
	Hipoteki konsumenckie	●	●	○	○	○	○	○	
	Korporacyjne i MŚP	●	●	○	○	○	●	●	
Inkaso		●	●	○	○	○	●	●	
Pożyczki konsumenckie		●	◐	○	○		○	○	
Informacja kredytowa		●							



Zintegrowany, skalowalny model biznesowy sprawdzony w Polsce...

...został z sukcesem wprowadzony w Rumunii, gdzie KRUK jest obecnie graczem nr 1...

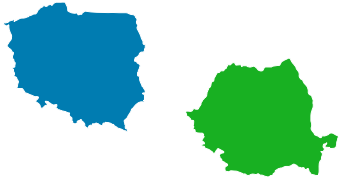
...i jest obecnie wprowadzany w innych krajach w Europie, gdzie KRUK rozwija nowe linie biznesowe...

...oraz planuje wejścia na kolejne rynki

Naszym celem jest osiągnięcie 700 mln zł zysku netto w 2024 roku w oparciu o biznes w 6 krajach

DALSZY ROZWÓJ NA DOTYCHCZASOWYCH RYNKACH..

Polska i Rumunia



- Wzrost polskiego rynku (zarówno w segmencie korporacyjnym, jak i konsumenckim)
- Umocnienie pozycji lidera i wzrost udziału w polskim rynku zakupów wierzytelności we wszystkich klasach aktywów
- Umocnienie pozycji lidera i umiarkowany wzrost inwestycji w portfele w Rumunii, dzięki inwestycjom w segmencie konsumenckim i korporacyjnym
- Dalszy rozwój inkaso, Novum i ERIF

Włochy i Hiszpania



- Duże rynki sprzedaży wierzytelności - największe w Europie kontynentalnej, z dalszym potencjałem wzrostu i dające KRUKowi możliwość kilkukrotnego wzrostu poziomu inwestycji.
- Rozwój biznesu inkaso na obu rynkach

Czechy i Słowacja



- Umocnienie pozycji na rynku zakupów niebankowych portfeli konsumenckich
- Istotny wzrost zakupów bankowych portfeli konsumenckich

...I DODATKOWE POTENCJAŁY WZROSTU

Wejście do nowych krajów

Powrót na rynek niemiecki, jeśli będzie oferował satysfakcjonujące marże

Oportunistyczne akwizycje konkurentów (firmy inkaso, inni konkurenci małej i średniej wielkości)

Wejście w segment hipoteczny we Włoszech i w Hiszpanii

Wyższe niż oczekiwane odzyski na posiadanym portfelu dzięki dalszej poprawie efektywności operacji

Rozwój biznesu pożyczek konsumenckich na otwartym rynku

Wydarzenia w obszarze relacji inwestorskich

Terminy publikacji sprawozdań finansowych w 2019 roku

Data	Sprawozdanie
7 marca	Sprawozdanie finansowe za 2018 rok
25 kwietnia	Sprawozdanie finansowe za 1 kwartał 2019
5 września	Sprawozdanie finansowe za 1 półrocze 2019
24 października	Sprawozdanie finansowe za 3 kwartał 2019

Wybrane plany IR na 2019 rok

Data	Wydarzenie
Sty 15	J.P. Morgan Cazenove CEEMEA Opportunities Conference, Londyn
Mar 18-19	PKO BP Polish Capital Market 2019, Londyn
Mar 20	Carnegie Debt Collectors Day, Sztokholm
Mar 21	Pekao Financial Sector in Poland-outlook for 2019, Warszawa
Kwi 11-12	PKO BP CEMEA New York Conference, Nowy Jork
Maj 21-22	Wood MidCap Gems of Emerging Europe, Warszawa
Maj 31-Cze 02	WallStreet 2019, Karpacz
Lip 12-14	EME Financials & Greek Retreat Conference, Ateny
Wrz 30	Wood Polish Innovation & Growth, Sztokholm
Paź 09-10	Erste Investor Conference, Wiedeń
Paź 28-29	Auerbach Frontier & Emerging Conference, Nowy Jork
Gru 03-06	WOOD Winter 2019, Praga

Najnowsze rekomendacje wydane dla akcji KRUKa

Data	Instytucja	Rekomendacja	TP
luty 2019	mBank	<i>kupuj</i>	279,3
luty 2019	Ipopema	<i>sprzedaj</i>	128,8
styczeń 2019	Trigon DM	<i>kupuj</i>	220,0

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
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

