



Prezentacja wyników 1 półrocza 2019 roku Grupa KRUK

5 września 2019 r.



Agenda

Podsumowanie

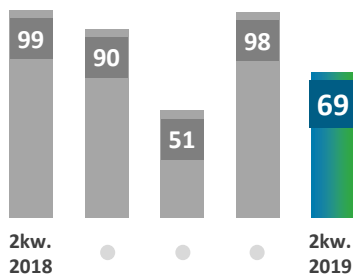
Komentarz do wyników

Sprawozdania

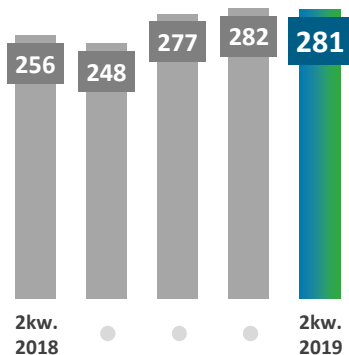
Informacje dodatkowe

KRUK w 1 półroczu 2019: wysokie spłaty z portfeli własnych w Polsce i Rumunii oraz mocna EBITDA gotówkowa

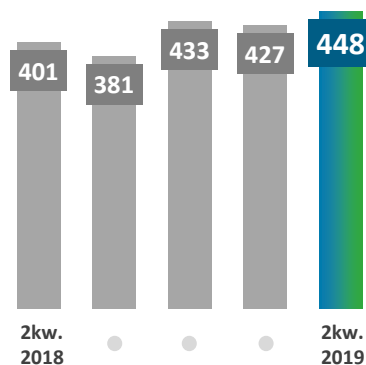
ZYSK NETTO
167 mln zł
 Q1 2019: 98 mln zł
 FY 2018: 330 mln zł



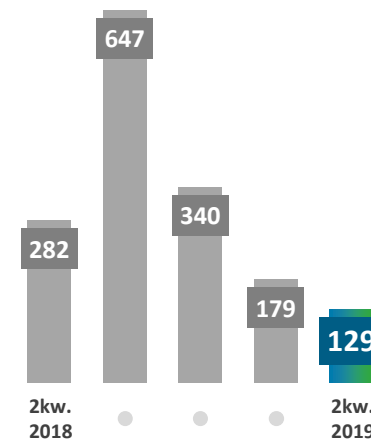
EBITDA GOTÓWKOWA*
564 mln zł
 Q1 2019: 281 mln zł
 FY 2018: 1 005 mln zł



SPŁATY Z PORTFELI WŁASNYCH
874 mln zł
 Q1 2019: 427 mln zł
 FY 2018: 1 577 mln zł



INWESTYCJE
309 mln zł
 FY 2018: 1 395 mln zł



EPS 1 poł. 2019

8,9

1 poł. 2018 : 10,1

ROE LTM

17%

2018 FY: 19%

WARTOŚĆ BILANSOWA
 PORTFELA

4,0 mld zł

31.03.2019: 4,1 mld zł
 31.12.2018: 4,1 mld zł

DŁUG NETTO/
 EBITDA gotówkowa

2,1x

31.03.2019: 2,3x
 31.12.2018: 2,3x

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

KRUK w 1 półroczu 2019 roku – podsumowanie

Zysk netto

- Zysk netto w 1 półroczu 2019 roku wyniósł 167,0 mln zł i stanowił 51 proc. wyniku osiągniętego w 2018 roku. Wynik równocześnie był o 12 proc. niższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- W 2 kwartale wynik netto wyniósł 69,1 mln złotych i był obciążony negatywną aktualizacją wartości portfeli wierzytelności na Słowacji, Rumunii (portfele korporacyjne) a także we Włoszech i Hiszpanii.

Spłaty z pakietów własnych

- W 1 półroczu 2019 spłaty z portfeli własnych wyniosły 874,3 mln złotych i stanowiły 55 proc. wyniku poprzedniego roku. W drugim kwartale KRUK zrealizował 447 mln zł spłat i był to najlepszy kwartał w historii.
- KRUK osiąga mocne spłaty z Polski i Rumunii, które w 1 półroczu stanowiły 77 proc. sumy. KRUK obserwuje pozytywny trend na wartości podpisywanych ugód i wartości spraw przekazywanych do sądu we Włoszech, które będą wspierały wzrost wpłat w przyszłości.

Inwestycje w nowe portfele

- Grupa KRUK w 1 półroczu 2019 r. zainwestowała 308,9 mln złotych w portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 3,3 mld złotych. W drugim kwartale, inwestycje wyniosły 129,4 mln złotych przy wartości nominalnej 1,9 mld złotych.
- Suma za 1 półrocze obejmuje transakcję zawarcia cesji wierzytelności na rumuńskim rynku wtórnym z Getback Recovery S.R.L. 8 czerwca KRUK podpisał umowę nabycia niezabezpieczonych wierzytelności za cenę 37,4 mln złotych.
- KRUK oczekuje, że zwroty z dokonanych inwestycji będą wyższe niż w przypadku zakupów dokonanych w ostatnich dwóch latach.

Zdrowy bilans i dobry dostęp do finansowania

- KRUK w 1 półroczu 2019 roku wyemitował obligacje (w ramach ofert publicznej i prywatnych) o łącznej wartości nominalnej 190 mln złotych, potwierdzając zainteresowanie polskich inwestorów instrumentami dłużnymi KRUKa.
- Ze wskaźnikiem długu odsetkowego netto do kapitałów własnych na poziomie 1,3x oraz elastycznym dostępem do finansowania, KRUK jest dobrze pozycjonowany do zwiększenia swojej aktywności inwestycyjnej w Polsce, Rumunii oraz w pozostałych krajach Europy.
- Po zakończeniu półrocza, KRUK uplasował emisję obligacji publicznych - w ofercie o wartości 25 mln zł wzięło udział 899 inwestorów, którzy złożyli zapisy na 55,7 mln zł. Redukcja wyniosła ponad 55 proc. KRUK oferował 5-letnie obligacje serii AJ1 ze zmiennym oprocentowaniem WIBOR 3M powiększony o marżę 3,5 p.p.

KRUK w 1 półroczu 2019 roku – podsumowanie

Inwestycja w Wonga

- KRUK podpisał 30 kwietnia 2019 roku umowę przejęcia 100 proc. udziałów w wonga.pl sp. z o.o., działającej na polskim rynku pożyczek online. Wcześniej, zgodę na transakcję wydał Prezes UOKiK.
- Wartość transakcji opiewa na 97,0 mln zł. Na tę kwotę składa się 0,8 mln zł za 100 proc. wartości udziałów w aktywach własnych, dodatkowo w ramach nabycia spółki, wonga.pl otrzymała pożyczkę w wysokości 96,2 mln zł na spłatę zobowiązań wobec sprzedającego.
- Przychody w okresie od maja do czerwca wyniosły 9,7 mln złotych, a EBITDA -0,4 mln zł. Wielkość portfela pożyczek Wonga wzrosła w tym czasie o 24,7 mln zł do 112,0 mln zł.

Dywidenda

- 25 czerwca Walne Zgromadzenie KRUKa, zgodnie z rekomendacją zarządu, podjęło uchwałę dotyczącą wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy spółki za 2018 rok w wysokości 5 zł na akcję, czyli łącznie 94,7 mln złotych. Wypłata dywidendy nastąpiła 10 lipca 2019 roku.
- Była to piąta z rzędu wypłata dywidendy – KRUK po raz pierwszy podzielił się z akcjonariuszami zyskiem za 2014 rok. Łącznie spółka wypłaciła 287,6 mln złotych.

Agenda

Podsumowanie

Komentarz do wyników

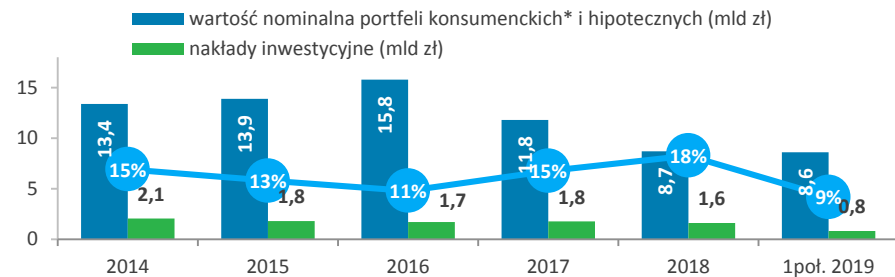
Sprawozdania

Informacje dodatkowe

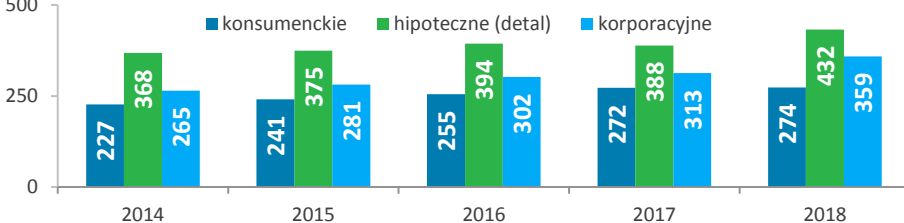
Biznes portfelu nabytych - Polska



Podaż wierzytelności w Polsce



Poziom kredytów bankowych (w mld zł)



- Podaż wierzytelności detalicznych w 1 poł. roku wyniosła 8,6 mld, z czego tylko 3 mld złotych to transakcje na rynku pierwotnym, przy nakładach na poziomie 0,8 mld zł,
- Średnia cena zakupu portfeli na rynku pierwotny wyniosła ok. 15 proc. Uwzględniając rynek wtórny – średni poziom cen kształtował się na poziomie ok 9 proc.
- Poziom podaży przede wszystkim bankowych portfeli detalicznych był niższy od prognozowanego przez KRUKa. Cały czas jednak widzimy trend wzrostowy podaży portfeli detalicznych oferowanych przez pozabankowe instytucje finansowe.

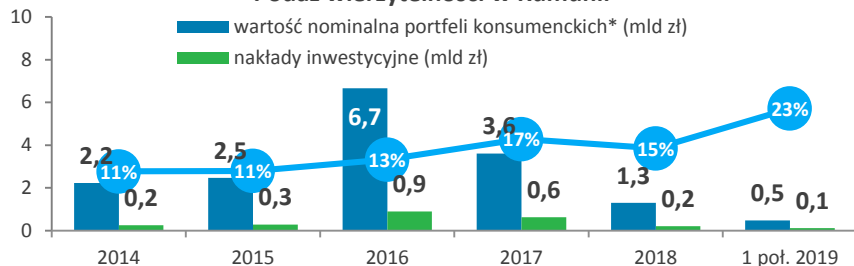
(w mln zł)	1 poł. 2019	1 poł. 2018	2018	r/r
NAKŁADY NA PORTEFELE	117,8	291,7	626,6	-60%
SPŁATY Z PORTFELI	400,3	367,4	767,5	9%
WARTOŚĆ BILANSOWA PORTFELA	1 885,6	1 652,4	1 841,9	14%
PRZYCHODY Z PORTFELI NABYTYCH	283,7	278,7	538,0	2%
W TYM Z AKTUALIZACJI	43,4	51,7	N/D	-16%
RENTOWNOŚĆ PORTFELA (LTM)***	31%	36%	33%	-5 p.p.

- W 1 poł. roku KRUK zainwestował w portfele wierzytelności istotnie mniej niż w roku poprzednim, jednak na wyższym niż oczekiwany poziomie zwrotu.
- Spłaty na niezabezpieczonych portfelach detalicznych były zgodne z oczekiwaniami mimo zmian w otoczeniu prawnym.
- Mocne spłaty na niezabezpieczonych portfelach detalicznych przyczyniły się do rozpoznania pozytywnej aktualizacji. Jednocześnie, w wyniku przeglądu planowanych dat realizacji spłat na zabezpieczonej części portfela, KRUK rozpoznał odpis. W efekcie dwóch częściowo kompensujących się czynników, KRUK rozpoznał łącznie 43,4 mln zł aktualizacji.
- Wartość polskiego portfela wierzytelności wynosi 1,9 mld zł, co stanowi 46 proc. wartości wszystkich portfeli Grupy.
- Niższa rentowność portfela osiągnięta w 1 poł. roku była efektem m.in. niższej rozpoznanej aktualizacji względem wartości portfela w porównaniu do analogicznego okresu w roku ubiegłym.

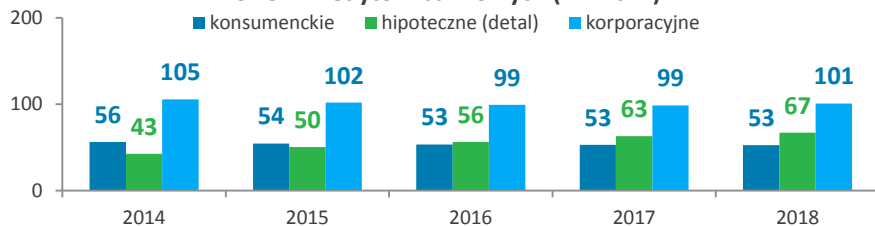
Biznes portfele nabytych - Rumunia



Podaż wierzytelności w Rumunii



Poziom kredytów bankowych (w mld zł)



- Zmiany podatkowe w Rumunii spowodowały, że rynek podaży wierzytelności ze strony banków zmniejszył się w 2018 roku. Od drugiej połowy 2018 roku, obserwujemy stopniową odbudowę rynku.
- W pierwszej połowie 2019 r. odnotowaliśmy istotny wzrost wartości portfeli bankowych oferowanych do sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.
- Oczekujemy, że trend wzrostowy podaży portfeli zostanie utrzymany do końca br. dla wszystkich rodzajów aktywów wszystkim, w tym również portfeli SME & korporacyjnych.

(w mln zł)	1 poł. 2019	1 poł. 2018	2018	r/r
NAKŁADY NA PORTEFELE	147,4	27,9	147,5	428%
SPŁATY Z PORTEFELI	270,4	263,5	527,7	3%
WARTOŚĆ BILANSOWA PORTEFELA	972,8	905,8	932,2	7%
PRZYCHODY Z PORTEFELI NABYTYCH	179,1	228,5	413,9	-22%
W TYM Z AKTUALIZACJI	51,8	86,7	N/D	-40%
RENTOWNOŚĆ PORTEFELA (LTM)	39%	53%	46%	-14 p.p.

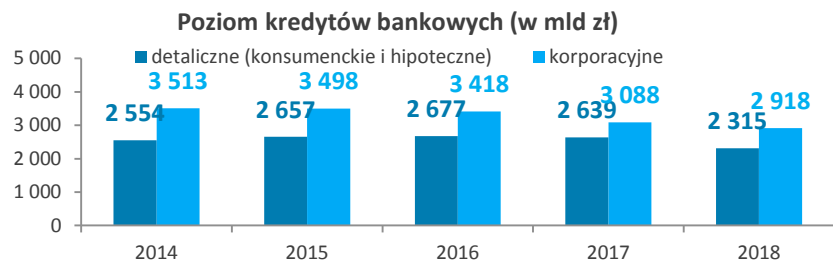
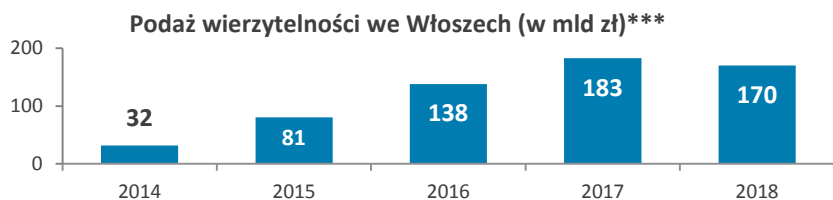
- Nakłady KRUKa w 1 poł. 2019 r. zrównały się z nakładami zainwestowanymi w 2018 roku i były powyżej planowanych.
- Spłaty na niezabezpieczonych portfelach detalicznych pozostają silne.
- Mocne spłaty na niezabezpieczonych wierzytelnościach detalicznych przyczyniły się do rozpoznania pozytywnej aktualizacji.
- W wyniku przeglądu planowanych dat realizacji spłat na zabezpieczonej części portfela wierzytelności KRUK rozpoznał negatywną aktualizację w wysokości 11,7 mln zł.
- W efekcie dwóch częściowo kompensujących się wpływów Grupa rozpoznała łącznie 51,8 mln zł aktualizacji w 1 poł 2019 roku, co m.in. skutkowało niższą rentownością portfela w tym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.
- Wartość rumuńskiego portfela wierzytelności wynosi 1,0 mld zł, co stanowi 24 proc. wartości wszystkich portfeli Grupy.

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

** - Średnia cena jako procent wartości nominalnej

*** - Rentowność portfela LTM obliczona jako suma przychodów z portfeli nabytych w ciągu ostatnich 12 miesięcy podzielony przez średnią arytmetyczną wartości portfela wierzytelności z początku i końca okresu ostatnich 12 miesięcy

Biznes portfeli nabytych - Włochy



- W 2019 roku obserwujemy na rynku włoskim mniejszą liczbę portfeli wystawianych na sprzedaż przez banki. Oczekujemy, że banki będą sprzedawać świeższe wierzytelności.
- Systematycznie za to zwiększają się wolumeny spraw oferowanych przez instytucje pożyczkowe oraz liczba portfeli oferowanych na rynku wtórnym.

(w mln zł)	1 poł. 2019	1 poł. 2018	2018	r/r
NAKŁADY NA PORTEFELE	0,0	68,2	268,3	N/A
SPŁATY Z PORTEFELI	85,1	60,4	126,0	41%
WARTOŚĆ BILANSOWA PORTEFELA	709,1	594,9	742,9	19%
PRZYCHODY Z PORTEFELI NABYTYCH	59,3	35,2	57,9	68%
W TYM Z AKTUALIZACJI	-27,2	-35,1	N/D	29%
RENTOWNOŚĆ PORTEFELA (LTM)	13%	2%	9%	11 p.p.

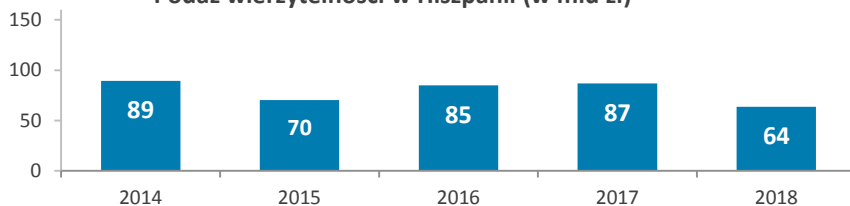
- W 1 poł. 2019 roku KRUK nie dokonał nowych inwestycji na rynku włoskim, koncentrując uwagę na posiadanych portfelach i dalszym usprawnianiu procesu operacyjnego.
- Spłaty były wyższe o 40% w porównaniu do 1 poł. 2018 roku, choć niższe niż oczekiwane.
- Ujemna aktualizacja w 1 poł. 2019 roku, w kwocie -27,2 mln zł, wynika głównie z obniżenia prognozy wpłat w procesie polubownym na portfelu o dużej wartości nabytym w 2018r. KRUK rozpoznał także pozytywne aktualizacje na portfelach zakupionych w 2016 r.
- KRUK przekazuje istotnie więcej spraw do sądu niż w pierwotnych założeniach, co w połączeniu z szeregiem inicjatyw usprawniających proces operacyjny daje podstawy do odwrócenia negatywnego trendu na aktualizacji w przyszłości.
- Wartość włoskiego portfela wierzytelności wynosi 0,7 mld zł, co stanowi 17% wartości wszystkich portfeli Grupy KRUK
- Rentowność portfela włoskiego obniża negatywna aktualizacja.

* - Portfele konsumenckie = niezabezpieczone wierzytelności osób fizycznych + wierzytelności niehipoteczne MSP
 ** - Średnia cena jako procent wartości nominalnej
 ***- raport PWC „Market update Q4 2018”

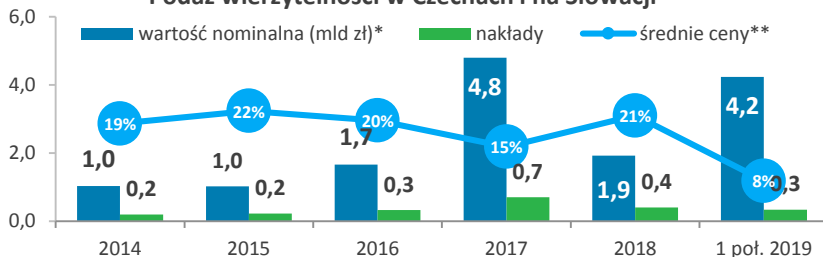
Biznes portfele nabytych – pozostałe rynki



Podaż wierzytelności w Hiszpanii (w mld zł)****



Podaż wierzytelności w Czechach i na Słowacji



Hiszpania

- W 2019 roku obserwujemy wzrost udziału portfeli niezabezpieczonych w całości rynku. Istotny wpływ na ten trend ma postępująca konsolidacja w sektorze bankowym i towarzyszące temu procesowi sprzedaże portfeli.

Czechy i Słowacja

- Wzrost rynku w 2019 roku wynika z transakcji sprzedaży wierzytelności przez jedną z instytucji finansowych wychodzących z rynku słowackiego.

(w mln zł)***	1 poł. 2019	1 poł. 2018	2018	r/r
NAKŁADY NA PORTEFELE	43,7	19,3	351,9	126%
SPŁATY Z PORTEFELI	118,4	71,8	155,5	65%
WARTOŚĆ BILANSOWA PORTEFELA	480,4	270,9	560,6	77%
PRZYCHODY Z PORTEFELI NABYTYCH	41,7	17,8	60,2	134%
W TYM Z AKTUALIZACJI	-36,6	-32,9	N/D	-10%
RENTOWNOŚĆ PORTEFELA (LTM)	22%	9%	14%	13 p.p.

- W I poł. 2019 roku KRUK zrealizował stosunkowo niewielkie inwestycje na rynku hiszpańskim, koncentrując uwagę na posiadanych portfelach i dalszym usprawnianiu procesu operacyjnego. Inwestycje w Czechach i na Słowacji były zgodne z oczekiwaniami.
- Ujemna aktualizacja w 1 poł. 2019 w wys. roku wynika przede wszystkim z:
 - odpisu na rynku hiszpańskim w wysokości 28,0 mln zł w efekcie negatywnego odchylenia na spłatach w procesie polubownym wierzytelności zakupionych w 2018r
 - odpisu na rynku słowackim w wysokości 19,1 mln zł, w wyniku uwzględnienia zaleceń pokontrolnych Narodowego Banku Słowacji i wstrzymania windykacji spraw nabytych od jednej z instytucji finansowych.
 - Niskie rentowności portfela w segmencie „pozostałe rynki” wynikają z relatywnie dużych odpisów aktualizacyjnych obciążających przychody danego okresu.

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

** Średnia cena jako procent wartości nominalnej

*** Dane finansowe dotyczą aktywów kupionych w Hiszpanii, Czechach, na Słowacji i w Niemczech

****- raport PWC „Market update Q4 2018”

Grupa KRUK w 1 półroczu według segmentów

1 poł. 2019r. 1 poł. 2018r. 2018r.

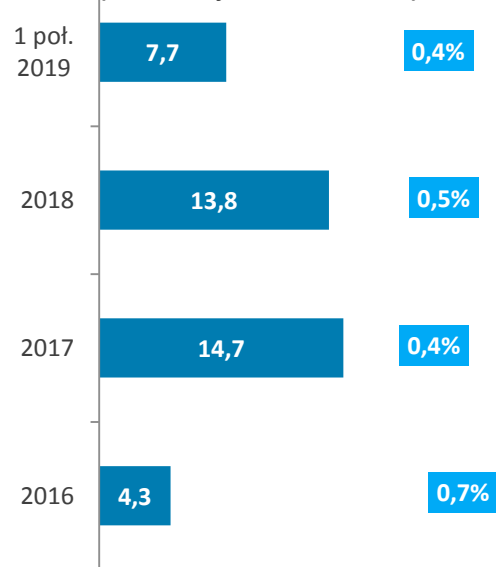
(w mln zł)	Polska			Rumunia			Włochy			Pozostałe			Centrala	Razem				
	1 poł. 2019	1 poł. 2018	2018	1 poł. 2019	1 poł. 2018	2018	1 poł. 2019	1 poł. 2018	2018	1 poł. 2019	1 poł. 2018	2018		1 poł. 2019	1 poł. 2018	2018		
NAKŁADY NA PORTFELE	118	292	627	147	28	148	0	68	268	44	19	352	N/D	309	407	1395		
SPŁATY NA PORTFELACH	400	367	768	270	264	528	85	60	126	118	72	155	N/D	874	763	1577		
WARTOŚĆ BILANSOWA PORTFELA (w mld zł)	1,9	1,7	1,8	1,0	0,9	0,9	0,7	0,6	0,7	0,5	0,3	0,6	N/D	4,0	3,4	4,1		
PRZYCHODY	320	304	591	186	234	425	66	39	69	50	28	80	N/D	622	604	1165		
PORTFELE NABYTE	284	279	538	179	229	414	59	35	58	42	18	60	N/D	564	560	1070		
USŁUGI WINDYKACYJNE	13	13	26	6	5	10	7	4	11	8	10	20	N/D	34	32	67		
WONGA	10												N/D	10	N/D	N/D		
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	14	13	27	0,4	0,1	0,4	0	0	0	0	0	0	N/D	14	13	27		
EBITDA*	190	166		135	187		-18	-18		-15	-25		-36	-30	N/D	256	280	N/D

* - EBITDA = zysk operacyjny – amortyzacja – pozostałe przychody operacyjne – pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane)

Wyniki biznesu usług windykacyjnych na zlecenie

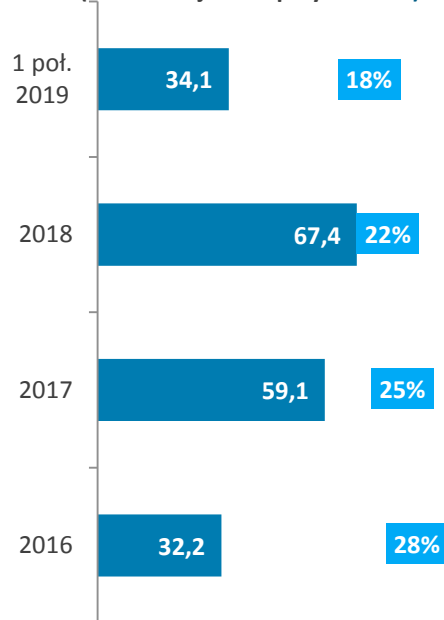
Wartość nominalna usług windykacyjnych i pobierana prowizja

(w mld zł i jako % wart. nom)



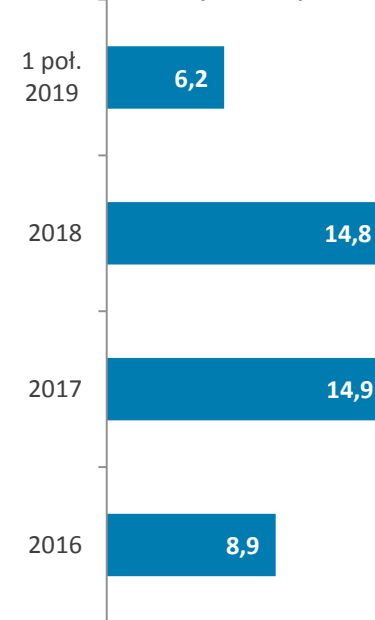
Przychody i marża usług windykacyjnych

(w mln zł i jako % przychodów)



Marża pośrednia usług windykacyjnych

(w mln zł)

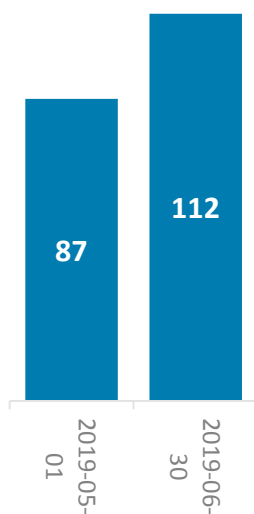


KRUK świadczy usługi windykacji na zlecenie w Polsce, Rumunii, Hiszpanii i we Włoszech.

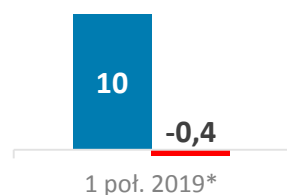
Wyniki Wonga w 1 półroczu (obejmują maj i czerwiec 2019 roku)

Wonga to firma udzielająca pożyczki online w Polsce. Firma działa w Polsce od kwietnia 2013 roku, a w kwietniu 2019 roku stała się częścią Grupy KRUK. Wonga jest firmą z branży nowych technologii, stawiającą na nowoczesność i innowacyjność. Kieruje swoją ofertę do klientów potrafiących zarządzać swoim budżetem i dbających o płynność finansową. Wonga zapewnia im wygodny dostęp online do produktów finansowych. Koncentruje się na sprzedaży pożyczek ratalnych, które dzisiaj stanowią 90 proc. jej portfela.

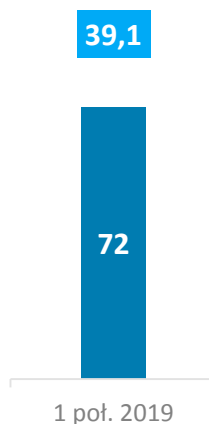
Wartość bilansowa udzielonych pożyczek
(w mln zł)



Przychody i EBITDA
(w mln zł)



Wartość i liczba udzielonych pożyczek
(w mln zł, w tys.)



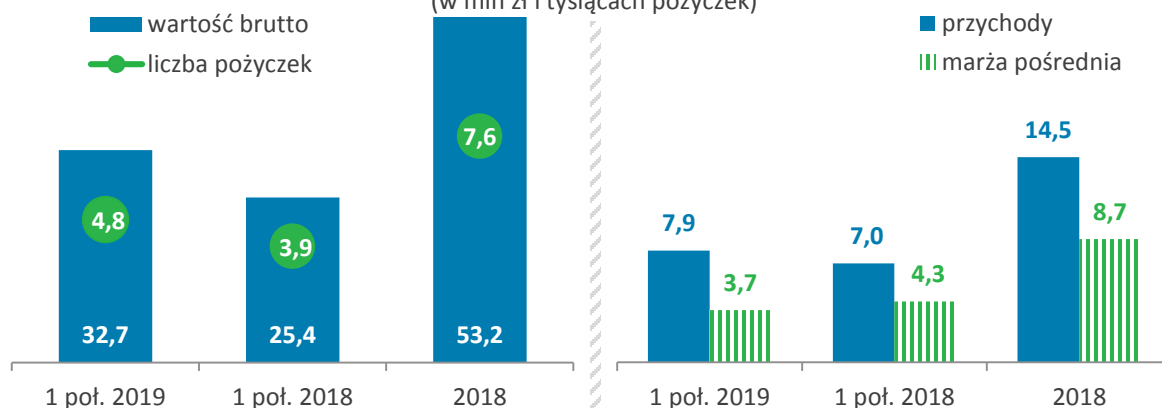
- Wonga na koniec 1 poł. 2019 roku zbudowała portfel pożyczek o wartości 112,0 mln złotych; w okresie od maja do czerwca udzieliła finansowania na kwotę 72 mln złotych, sprzedając 39,1 tys. produktów.
- Zespół skupia się na budowie portfela klientów o niskim ryzyku.
- Wonga prowadzi nową komunikację do klientów wspieraną przez osobę Piotra Fronczewskiego. Piotr Fronczewski jest znanym polskim aktorem teatralnym, filmowym i dubbingowym
- Działalność operacyjna oraz wyniki finansowe w pierwszych miesiącach po transakcji są zgodne z oczekiwaniami zakładanymi przy akwizycji spółki.
- Potencjalne zmiany w prawie w Polsce mogą istotnie zmienić niebankowy rynek pożyczek konsumenckich, powodując ograniczenie działalności lub wycofanie się części firm pożyczkowych. Wonga koncentruje się na pozyskiwaniu klientów o niskim profilu ryzyka i w tym segmencie buduje swoją skalę.

* Wonga została nabyta 30 kwietnia 2019 roku i na wyniki 1 poł 2019 roku Grupy KRUK wpływ miały tylko 2 miesiące z pierwszego półrocza

Wyniki Novum i ERIF

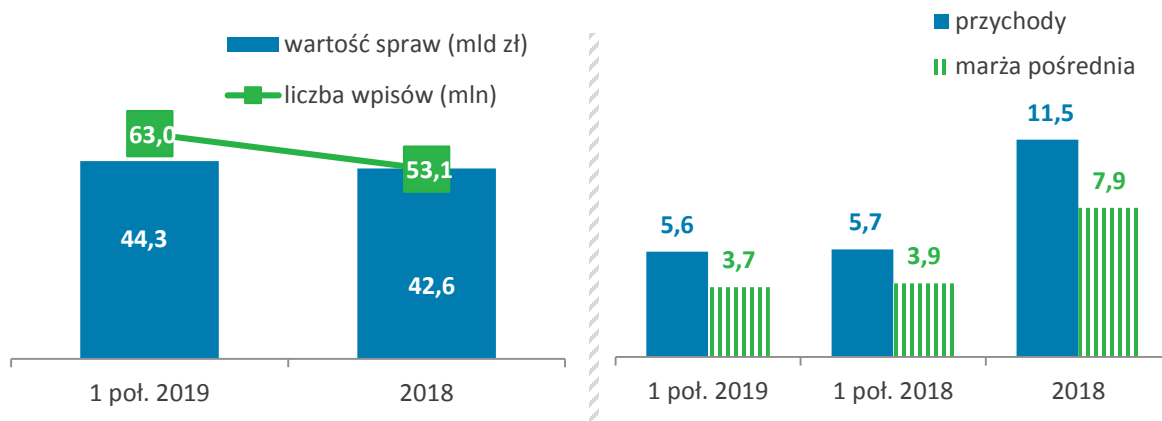
Wyniki Novum rok do roku – wybrane dane

(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.

ERIF Biuro Informacji Gospodarczej – wybrane dane



Działalnością operacyjną ERIF jest gromadzenie, przetwarzanie oraz udostępnianie informacji o osobach fizycznych i podmiotach gospodarczych.

Agenda

Podsumowanie

Komentarz do wyników

Sprawozdania

Informacje dodatkowe

Grupa KRUK - rachunek wyników

w mln zł	1poł. 2019	2kw. 2019	1kw. 2019	1poł. 2018	2kw. 2018	1kw. 2018	1poł. 19/ 1poł. 18	FY 2018
Portfele nabyte								
nakłady na portfele nabyte	308,9	129,4	179,5	407,2	281,8	125,4	-24%	1 394,6
spłaty na portfelach	874,3	447,6	426,7	763,1	400,7	362,4	15%	1 576,8
Rachunek wyników								
Przychody z działalności operacyjnej	621,6	315,9	305,7	604,9	319,6	285,3	3%	1 164,8
Portfele wierzytelności własnych	563,9	283,2	280,7	560,3	295,9	264,4	1%	1 070,0
w tym aktualizacja	31,4	6,8	24,6	70,4	47,5	22,9	-55%	107,4
Usługi windykacyjne	34,1	16,3	17,8	31,7	17,2	14,5	8%	67,4
Inne produkty i usługi	23,6	16,4	7,2	13	6,6	6,4	82%	27,4
Marża pośrednia	342,2	163,9	178,3	358,2	193,9	164,3	-4%	663,9
<i>Marża procentowo</i>	55%	52%	58%	59%	58%	58%	-4 p.p.	57%
Portfele wierzytelności własnych	327,6	157,5	170,1	343,6	186,3	157,3	-5%	632,7
Usługi windykacyjne	6,2	2,4	3,8	6,9	3,8	3,1	-10%	14,8
Inne produkty i usługi	8,4	4	4,4	7,7	3,7	4,0	9%	16,4
Koszty ogólne	-85,3	-45,4	-39,9	-78,6	-40,4	-38,2	9%	161,0
Pozostałe przychody operacyjne	1,5	0,6	0,9	2,0	1,4	0,6	-25%	4,9
Pozostałe koszty operacyjne	-4,8	-2,0	-2,8	-4,6	-2,9	-1,7	4%	-9,6
EBITDA	253,3	116,9	136,4	277,0	152,0	125,0	-9%	498,2
<i>marża EBITDA</i>	41%	37%	45%	46%	48%	44%	-5 p.p.	43%
ZYSK NETTO	167,0	69,1	97,9	189,3	98,6	90,7	-12%	330,4
<i>marża zysku netto</i>	27%	22%	32%	31%	31%	32%	-4 p.p.	28%
<i>ROE kroczące</i>	17%	17%	18%	16%	16%	17%	1 p.p.	19%
EBITDA GOTÓWKOWA*	563,6	281,2	282,4	479,8	256,8	223,0	17%	1 005,0

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

Źródło: KRUK S.A.

Grupa KRUK – przepływy pieniężne (układ prezentacyjny)

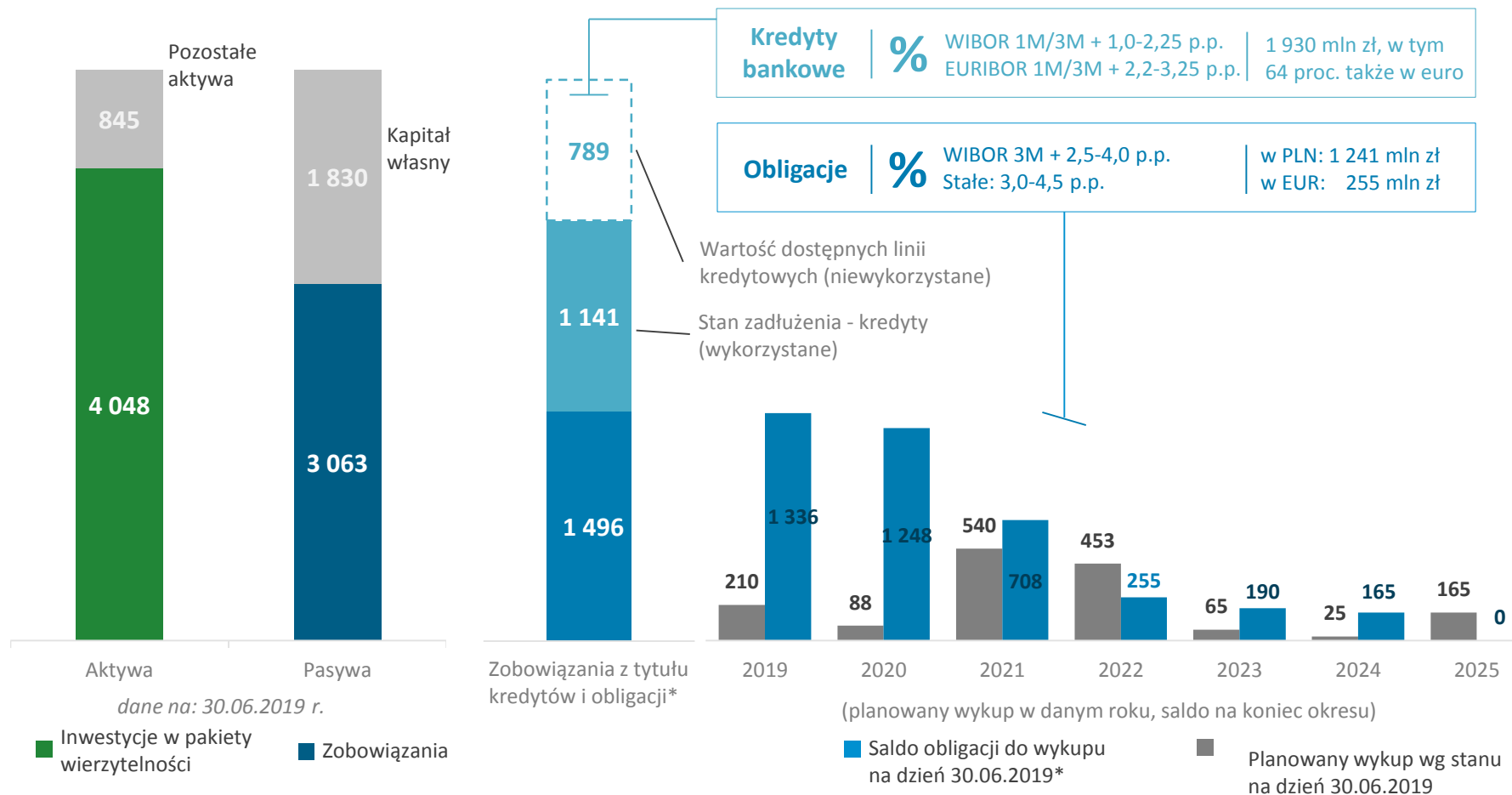
w mln zł	1poł. 2019	2kw. 2019	1kw. 2019	1poł. 2018	2kw. 2018	1kw. 2018	2018	1poł. 19/ 1 poł.18
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	460,6	238,171	222,451	428,8	213,2	215,7	897,7	7%
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	874,3	447,6	426,7	763,1	400,7	362,4	1 576,8	15%
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-236,3	-125,7	-110,6	-219,7	-112,5	-107,2	-437,3	8%
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	6,2	2,4	3,8	6,9	3,8	3,1	14,8	-10%
Koszty ogólne	-85,3	-45,4	-39,9	-78,6	-40,4	-38,2	-161,0	9%
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-98,3	-40,8	-57,5	-42,9	-38,4	-4,4	-95,6	-56%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	-394,8	-210,8	-184	-418,6	-288,1	-130,5	-1 411,7	-6%
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-308,9	-129,4	-179,5	-407,2	-281,8	-125,4	-1 394,6	-24%
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-85,9	-81,3	-4,6	-11,4	-6,3	-5,1	-17,1	-87%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	170,6	179,6	-9,0	-13,6	32,4	-46,0	488,0	N/A
Emisja akcji	0,0	0,0	0,0	94,0	94,0	0,0	94,0	N/A
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	890,5	537,7	352,8	716,0	517,4	198,6	2 395,4	24%
Zaciągnięcie obligacji	190,0	50,0	140	0,0	0,0	0,0	65,0	N/A
Spłata kredytów i zobowiązań leasingowych	-880,9	-419,2	-461,7	-603,6	-384,5	-219,1	-1 755,4	46%
Spłata obligacji	-50,0	-50,0	0	-15,0	-15,0	0,0	-115,0	233%
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	21,0	61,0	-40	-205,0	-179,5	-25,5	-7,9	N/A
Przepływy pieniężne netto:	236,4	191,2	45,2	-3,4	-42,5	39,2	-26,0	N/A

Grupa KRUK – wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)

mln zł	30.06.2019 r.	31.12.2018 r.	30.06.2018 r.
AKTYWA			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	383,7	147,3	162,5
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	4 243,0	4 157,0	3 486,2
Pozostałe aktywa	266,2	177,9	200,1
Aktywa ogółem	4 892,9	4 482,2	3 848,8
PASYWA			
Kapitał własny	1 830,4	1 732,8	1 646,1
w tym: Zyski zatrzymane	1 448,2	1 376,1	1 235,3
Zobowiązania	3 062,5	2 749,4	2 202,7
w tym: Kredyty i leasingi	1 208,5	1 140,2	612,0
Obligacje	1 494,6	1 359,9	1 394,9
Pasywa ogółem	4 892,9	4 482,2	3 848,8
WSKAŹNIKI			
Dług odsetkowy	2 703,1	2 500,0	2 006,9
Dług odsetkowy netto	2 319,3	2 352,7	1 844,4
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych	1,3	1,4	1,1
Dług odsetkowy do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej	2,1	2,3	2,1

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

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



* - w wartościach nominalnych

Agenda

Podsumowanie

Komentarz do wyników

Sprawozdania

Informacje dodatkowe

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
Wrz 18	Rafiieisen Polish Day, Bucharest
Wrz 30	Wood Polish Innovation & Growth, Sztokholm
Paź 28-29	Auerbach Frontier & Emerging Conference, Nowy Jork
Gru 03-06	WOOD Winter 2019, Praga

Najnowsze rekomendacje wydane dla akcji KRUKa

Data	Institucja	Rekomendacja	TP
kwiecień 2019	DM PKO BP	<i>kupuj</i>	236,0
marzec 2019	Erste Group	<i>sprzedaj</i>	85,0
luty 2019	Ipopema	<i>sprzedaj</i>	128,8

Więcej:

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

Analitycy sell-side wydający rekomendacje o spółce

Institucja	Analityk	E-mail
Vestor DM	Michał Fidelus	michal.fidelus@vestor.pl
Erste Group	Mateusz Krupa	mateusz.krupa@erstegroup.com
Santander BM	Kamil Stolarski	kamil.stolarski@santander.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



Kontakt do działu relacji inwestorskich: ir@kruksa.pl
Strona www dla inwestorów: <https://pl.kruk.eu/relacje-inwestorskie>

