



Prezentacja wyników 1 kwartału 2019 roku Grupa KRUK

25 kwietnia 2019 r.



Agenda

Wstęp

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

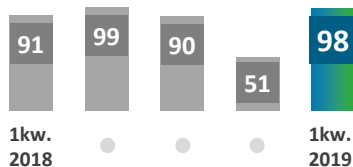
Informacje dodatkowe

KRUK rozpoczął rok od 98 mln zł wyniku netto i 427 mln zł spłat z portfeli własnych

ZYSK NETTO

98 mln zł

FY 2018: 330 mln zł



WZROST EPS
Q1/Q1

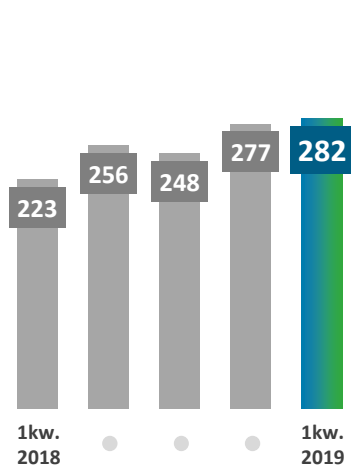
8%

2018/2017: 11%

EBITDA GOTÓWKOWA*

282 mln zł

FY 2018: 1 005 mln zł



ROE

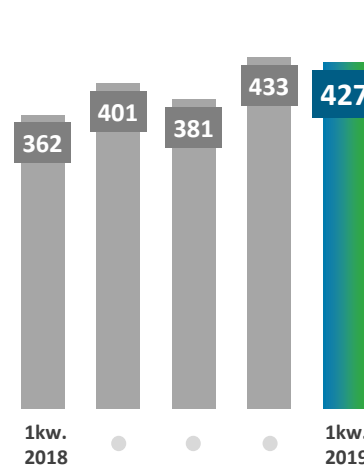
18%

2018: 19%

SPŁATY Z PORTFELI WŁASNYCH

427 mln zł

FY 2018: 1 577 mln zł



WARTOŚĆ BILANSOWA
PORTFELA

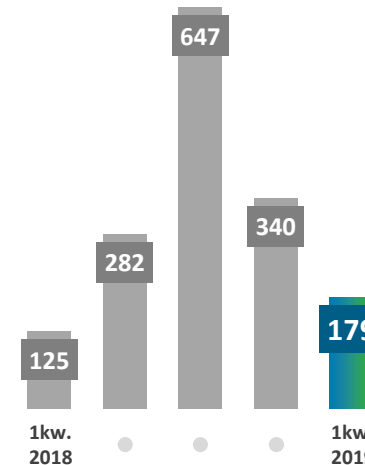
4,1 mld zł

31.12.2018: 4,1 mld zł

INWESTYCJE

179 mln zł

FY 2018: 1 395 mln zł



DŁUG NETTO/
EBITDA gotówkowa

2,3x

31.12.2018: 2,3x

KRUK w 1 kw. 2019 roku: realizacja 30 proc. zysku netto z 2018 roku, wzrost inwestycji w Polsce i Rumunii przy rosnących zwrotach

Zysk netto

- Zysk netto Grupy KRUK w 1 kw. 2019 roku wyniósł 97,9 mln złotych i był jednym z najwyższych w historii działalności. KRUK zrealizował w nim 30 proc. wyniku z całego ubiegłego roku.
- Wysoki zysk był przede wszystkim efektem bardzo dobrych spłat z głównych rynków działalności KRUKa: Polski i Rumunii i niższych kosztów działalności, pomimo negatywnego wpływu kursu walutowego na wynik w Rumunii.

Spłaty od osób zadłużonych

- Spłaty od osób zadłużonych z pakietów własnych wyniosły 426,7 mln złotych i były wyższe o 18 proc. rok do roku oraz stanowiły 27 proc. wyniku z całego ubiegłego roku.
- Najwięcej spłat pochodziło z rynku polskiego (201,0 mln zł) i rumuńskiego (131,1 mln zł). Spłaty na rynku włoskim wyniosły 40,6 mln zł i były zgodne z oczekiwaniami. Pozostałe rynki wygenerowały 54,1 mln zł spłat.

Nowe inwestycje

- Grupa KRUK zainwestowała 179,5 mln złotych w 37 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 1,4 mld złotych. Inwestycje wzrosły w porównaniu z 1 kw. 2018 roku o 43 proc.
- KRUK był aktywny przede wszystkim w Rumunii i w Polsce - nakłady wyniosły odpowiednio około 45 i 34 procent sumy.
- Inwestycje w 1 kw. 2019 zrealizowane zostały na wyższych zakładanych zwrotach niż średnio oczekiwane za 2017 i 2018 rok.

Dodatnia EBITDA we wszystkich segmentach

- KRUK osiągnął wynik EBITDA na poziomie 136,4 mln zł, o 9 proc. więcej niż w analogicznym kwartale ubiegłego roku.
- EBITDA była dodatnia we wszystkich segmentach geograficznych KRUKa, osiągając najwyższy poziom w Polsce (91,5 mln zł) i Rumunii (49,0 mln zł). We Włoszech wyniosła 7,1 mln zł, a na pozostałych rynkach w sumie 7,3 mln zł.

KRUK w 1 kw. 2019 roku: dalszy rozwój atrakcyjnych źródeł finansowania, inwestycja w Wonga i rekomendacja dot. dywidendy

Dobry dostęp do finansowania i niski poziom zadłużenia

- KRUK utrzymał konserwatywne podejście do zadłużenia – wskaźnik długu netto do EBITDA gotówkowej na koniec 1 kw. 2019 roku wyniósł 2,3x.
- W 1 kw. 2019 KRUK pozyskał z rynku obligacyjnego 140 mln zł poprzez emisje:
 - 5-letnich obligacji o wartości 25 mln zł kierowanych do inwestorów indywidualnych w lutym 2019 roku
 - 6-letnich obligacji o wartości 115 mln zł kierowanych do inwestorów instytucjonalnych w marcu 2019 roku
- KRUK pracuje nad dalszym zwiększeniem dostępnych linii kredytowych oraz zatwierdzeniem prospektu emisyjnego obligacji.

Inwestycja w Wonga

- Już po zakończeniu pierwszego kwartału, KRUK otrzymał zgodę UOKiK na przejęcie 100 proc. akcji wonga.pl Sp. z o.o., polskiej części międzynarodowego biznesu Wonga. Uzyskanie zgody UOKiK na koncentrację podmiotów było jednym z warunków przeprowadzenia transakcji.
- Strony transakcji zamierzają podpisać umowę sprzedaży-nabycia spółki niezwłocznie po otrzymaniu zgody UOKiK.
- Wonga w Grupie KRUK pozostanie niezależną operacyjnie organizacją, w tym od działalności Novum Finance, która będzie kontynuowała dotychczasową działalność w komplementarnej grupie klientów.

Rekomendacja wypłaty dywidendy

- Zarząd podjął decyzję o zarekomendowaniu Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłatę dywidendy na poziomie 5 zł na akcję za wynik osiągnięty w 2018 roku. Rok wcześniej, KRUK wypłacił również 5 zł dywidendy na akcję.
- Jeśli rekomendacja zostanie przyjęta, KRUK wypłaci ponad 94 mln zł.

Grupa KRUK w 1kw. 2019 roku według segmentów geograficznych

■ 2018r. ■ 1kw. 2019r.

(w mln zł)	Polska		Rumunia		Włochy		Pozostałe		Centrala	Razem		
NAKŁADY NA PORTFELE	627	61	148	80	268	0	352	38	N/D	1 395	179	
SPŁATY NA PORTFELACH	768	201	528	131	126	41	155	54	N/D	1 577	427	
WARTOŚĆ BILANSOWA PORTFELA (w mld zł)	1,8	1,9	0,9	0,9	0,7	0,7	0,6	0,5	N/D	4,1	4,1	
PRZYCHODY	591	146	425	75	69	45	80	39	N/D	1 165	306	
W TYM Z PORTFELI NABYTYCH	538	133	414	72	58	42	60	34	N/D	1 070	281	
W TYM Z AKTUALIZACJI	N/D	12	N/D	19	N/D	-4	N/D	-3	N/D	107	25	
RENTOWNOŚĆ PORTFELA (LTM*)	29%	32%	46%	41%	9%	12%	13%	23%	N/D	30%	30%	
EBITDA **	N/D	92	N/D	49	N/D	7	N/D	7	N/D	-17	458	138

* - 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
 ** - EBITDA = zysk operacyjny + amortyzacja – pozostałe przychody operacyjne – pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane), szczegółowe dane na slajdzie nr 12

Agenda

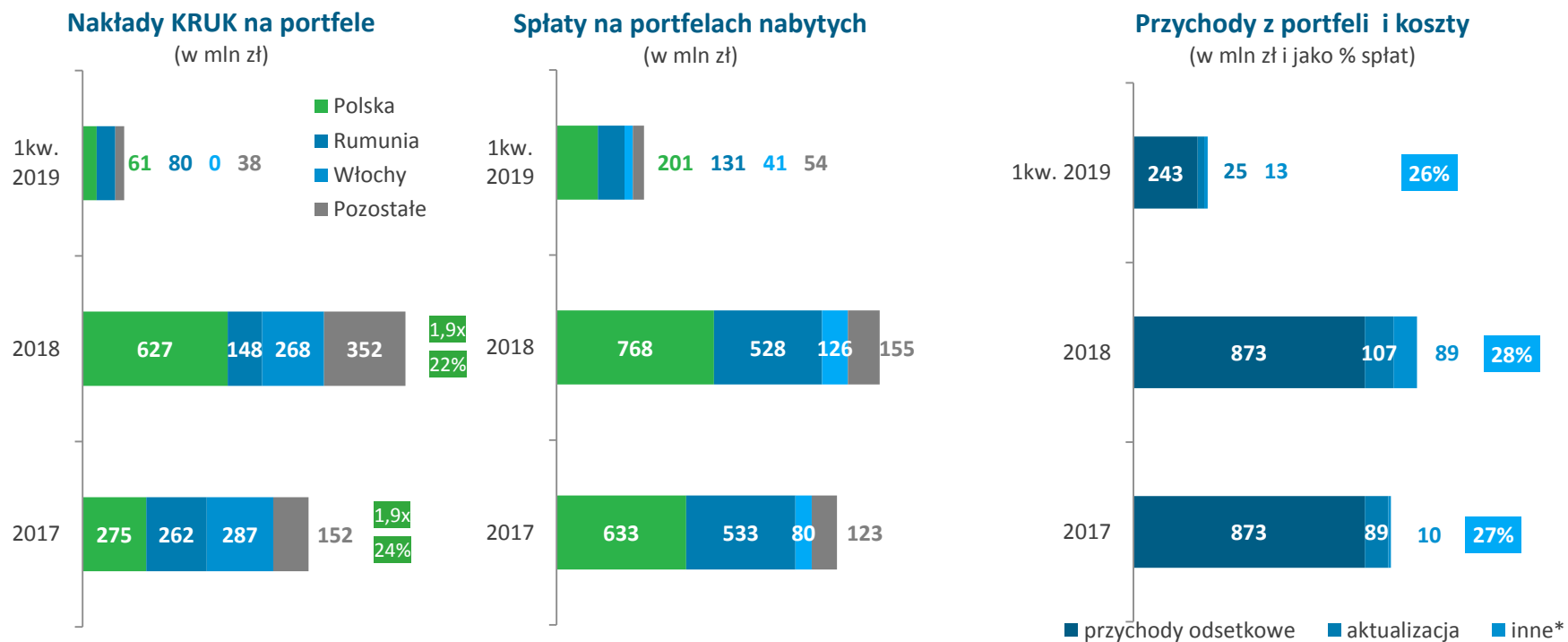
Wstęp

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

Informacje dodatkowe

Wyniki biznesu portfeli własnych

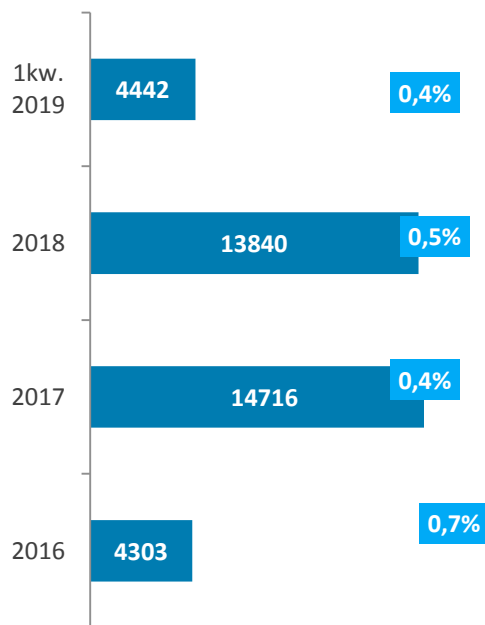


- W 1 kw. 2019 roku najwięcej spłat pochodziło z rynku polskiego i rumuńskiego, które w sumie dały 331 mln zł. Spłaty na rynku włoskim wyniosły 41 mln zł, a pozostałe rynki wygenerowały 54 mln zł spłat. Kruk prowadzi procesy polubowne we Włoszech i Hiszpanii ale równocześnie kontynuuje budowę portfela sądowego poprzez ciągłe przekazywanie spraw do procesu sądowego, co w przyszłości przełoży się na większe spłaty.
- Kruk w latach 2017 i 2018 zainwestował w portfele wierzytelności 2,4 mld zł, przyjmując transakcyjny zwrot z nakładów na poziomie odpowiednio 1,9x i 1,9x (kwota odzyskana do nakładów) oraz stopę zwrotu brutto odpowiednio 24 i 22 proc. (IRR brutto liczony jako wewnętrzna stopa zwrotu na wpłatach i nakładach).

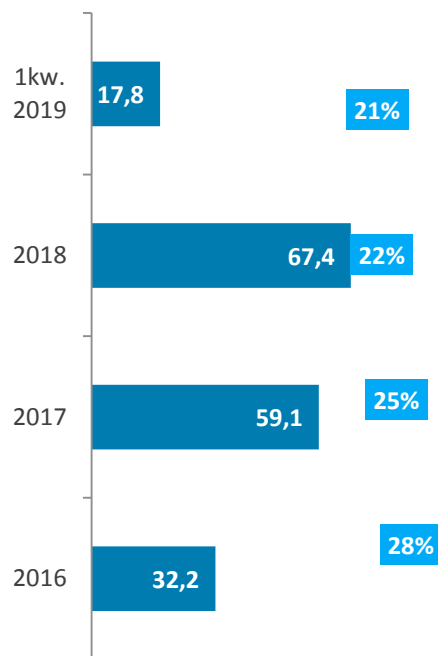
* - w tym część wynikająca z różnicy wpłat

Wyniki biznesu inkaso

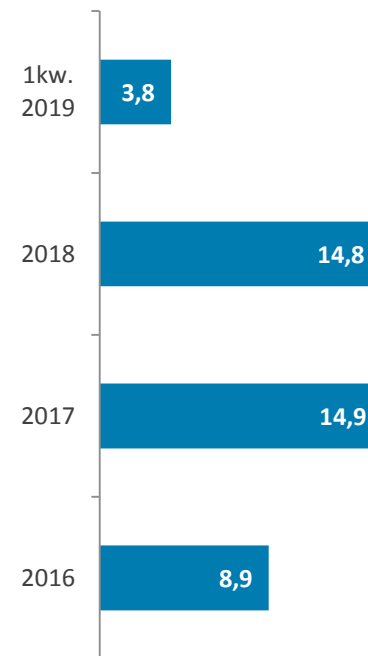
Wartość nominalna inkaso i pobierana prowizja
(w mln zł i jako % wart. nom)



Przychody i marża inkaso
(w mln zł i jako % przychodów)



Marża pośrednia inkaso
(w mln zł)

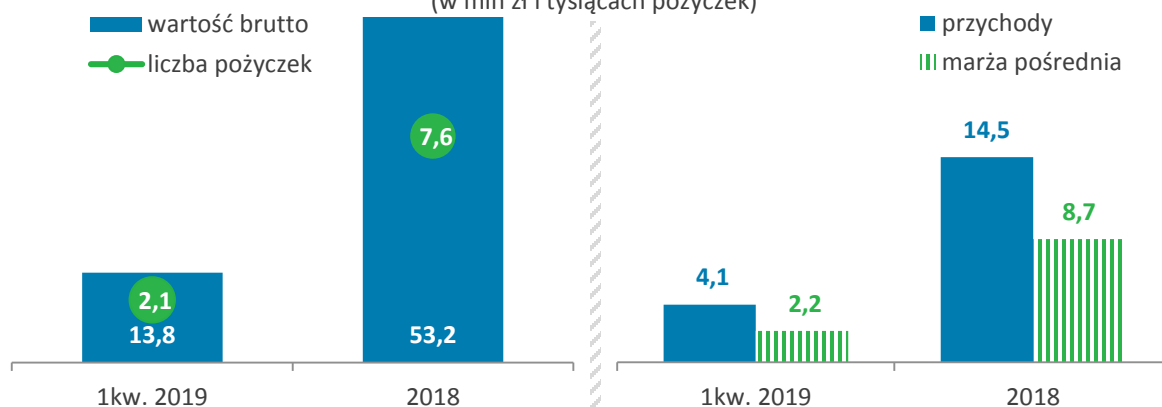


- KRUK osiąga dobre wyniki na konkurencyjnym rynku inkaso dzięki efektowi skali i wysokiej efektywności operacyjnej. Biznes inkaso generuje dodatkowo istotną synergię w połączeniu z linią zakupów portfeli na własny rachunek.
- Na gorsze wyniki w segmencie inkaso w 1kw. 2019 roku przychodów (spadek o 7 proc. kw./kw.) miały wpływ m.in. niższe od zakładanych przychody od dużego partnera biznesowego we Włoszech oraz opóźnienie w pozyskaniu nowych klientów w Hiszpanii.

Wyniki Novum i ERIF

Wyniki Novum rok do roku – wybrane dane

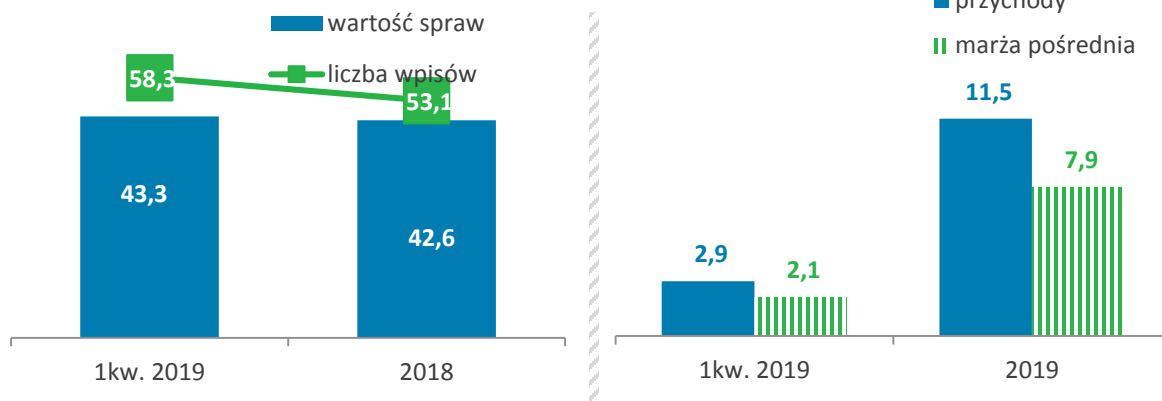
(w mln zł i tysiącach pożyczek)



- 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.
- NOVUM udziela 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)



- W lutym 2019 roku ERIF BIG S.A. został wyróżniony tytułem „Biznesowy Partner Roku 2018” za budowanie wiarygodności i odpowiedzialności w relacjach między uczestnikami obrotu gospodarczego.

Agenda

Wstęp

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

Informacje dodatkowe

Grupa KRUK - rachunek wyników

w mln zł	1kw. 2019	1kw. 2018	2kw. 2018	3kw. 2018	4kw. 2018	2018	1kw. 19/ 2018	1kw. 19/ 1kw. 18
Portfele nabyte								
nakłady na portfele nabyte	179,5	125,4	281,8	647,5	339,9	1 394,6	13%	43%
splaty na portfelach	426,7	362,4	400,7	381,0	432,7	1 576,8	27%	18%
Rachunek wyników								
Przychody z działalności operacyjnej	305,7	285,3	319,6	288,6	271,3	1 164,8	26%	7%
Portfele wierzytelności własnych	280,7	264,4	295,9	265	244,7	1 070,0	26%	6%
w tym aktualizacja	24,6	22,9	47,5	50,9	-13,9	107,4	23%	7%
Usługi windykacyjne	17,8	14,5	17,2	16,5	19,2	67,4	26%	23%
Inne produkty i usługi	7,2	6,4	6,6	7,1	7,3	27,4	26%	13%
Marża pośrednia	178,3	164,3	193,9	170,1	135,6	663,9	27%	9%
<i>Marża procentowo</i>	58%	58%	58%	-57%	50%	57%	-	-
Portfele wierzytelności własnych	170,1	157,3	186,3	162,3	126,8	632,7	27%	8%
Usługi windykacyjne	3,8	3,1	3,8	3,2	4,7	14,8	26%	23%
Inne produkty i usługi	4,4	4,0	3,7	4,6	4,1	16,4	27%	10%
Koszty ogólne	-39,9	-38,2	-40,4	-36,9	-45,5	161,0	25%	4%
Pozostałe przychody operacyjne	0,9	0,6	1,4	1,5	1,4	4,9	18%	50%
Pozostałe koszty operacyjne	-2,8	-1,7	-2,9	-2,8	-2,2	-9,6	29%	>100%
EBITDA	136,4	125,0	152,0	131,8	89,4	498,2	27%	9%
<i>marża EBITDA</i>	45%	44%	48%	46%	33%	43%	-	-
ZYSK NETTO	97,9	90,7	98,6	90,0	51,1	330,4	30%	8%
<i>marża zysku netto</i>	32%	32%	31%	31%	19%	28%	-	-
<i>ROE kroczące</i>	18%	17%	16%	17%	19%	19%	-	-
EBITDA GOTÓWKOWA	282,2	223,0	256,8	247,8	277,4	1 005,0	27%	18%

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

Źródło: KRUK S.A.

Grupa KRUK – przepływy pieniężne (układ prezentacyjny)

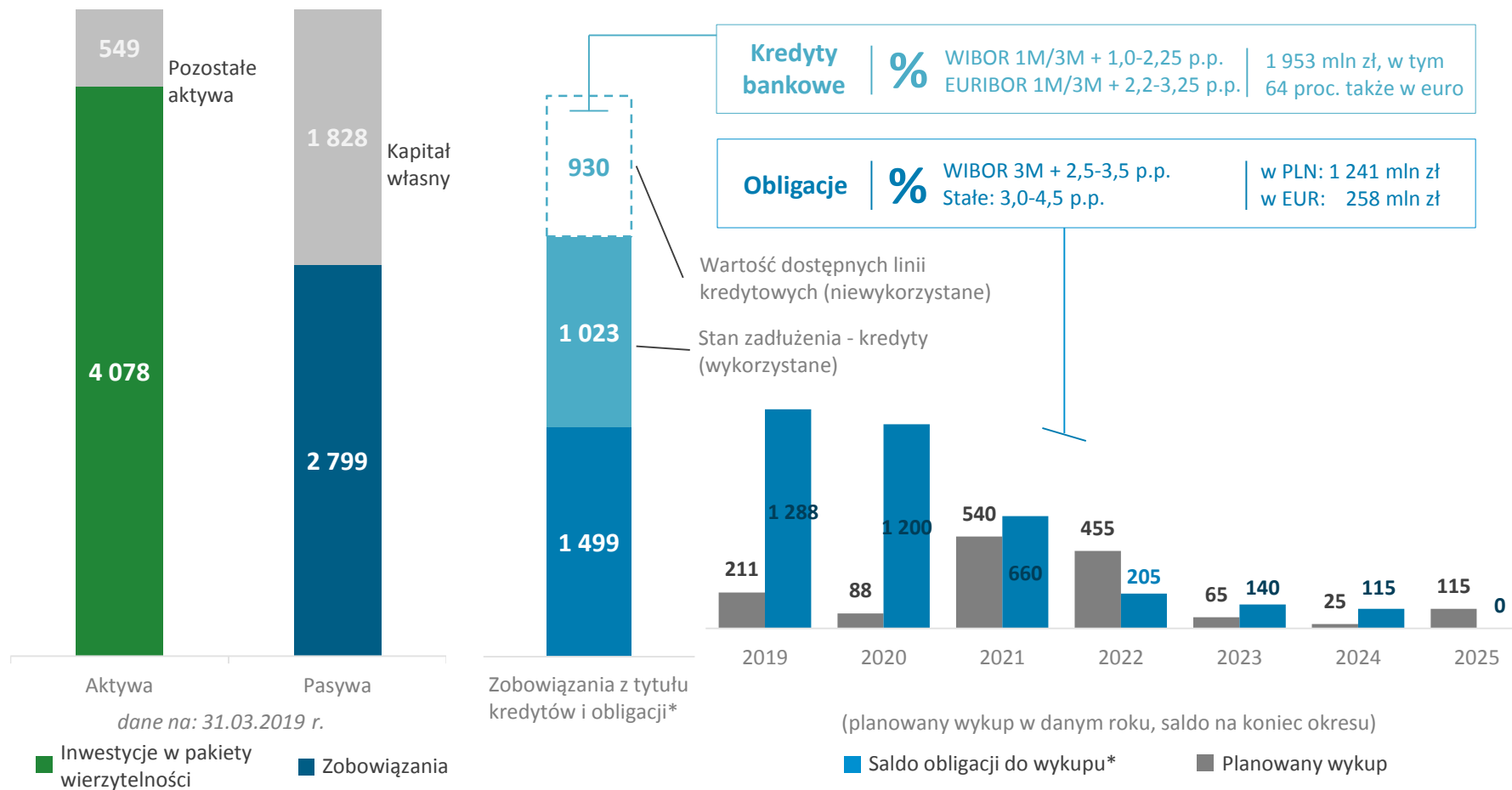
w mln zł	1kw. 2019	1kw. 2018	2kw. 2018	3kw. 2018	4kw. 2018	2018	1kw. 19/ 2018	1kw. 19/ 1kw. 18
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	238,2	215,6	211,5	229,2	241,4	897,7	27%	10%
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	426,7	362,4	400,7	381,0	432,7	1 576,8	27%	18%
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-110,6	-107,2	-112,5	-99,7	-117,9	-437,3	25%	3%
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	3,8	3,1	3,8	3,2	4,7	14,8	25%	21%
Koszty ogólne	-39,9	-38,2	-40,4	-36,9	-45,5	-161,0	25%	4%
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-41,8	-4,5	-40,1	-18,4	-32,6	-95,6	44%	>100%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	-184,0	-130,5	-288,1	-650,9	-342,2	-1 411,7	13%	41%
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-179,5	-125,4	-281,8	-647,5	-339,9	-1 394,6	13%	43%
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-4,6	-5,1	-6,3	-3,4	-2,3	-17,1	27%	-11%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-9,0	-53,1	33,8	410,8	96,5	488,0	-2%	-83%
Emisja akcji	0,0	0,0	-94,0	0,0	0,0	-94,0	0%	-
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	352,8	198,6	517,4	1 014,3	665,0	2 395,4	15%	78%
Zaciągnięcie obligacji	140,0	0,0	0,0	0,0	65,0	65,0	215%	-
Spłata kredytów i zobowiązań leasingowych	-461,7	-219,1	-384,5	-637,9	-513,9	-1 755,4	26%	>100%
Spłata obligacji	0,0	0,0	-15,0	-50,0	-50,0	-115,0	0%	-
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	-40,0	-44,0	-166,7	84,4	118,4	-7,9	>100%	-9%
Przepływy pieniężne netto:	45,2	32,0	-42,8	-10,9	-4,3	-26,0	N/A	41%

Grupa KRUK – wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)

mln zł	31.03.2019 r.	31.12.2018 r.	31.03.2018 r.
AKTYWA			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	192,5	147,3	205,3
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	4 107,7	4 157,0	3 238,9
Pozostałe aktywa	326,4	177,9	220,9
Aktywa ogółem	4 626,6	4 482,2	3 665,1
PASYWA			
Kapitał własny	1 827,9	1 732,8	1 589,3
w tym: Zyski zatrzymane	1 473,9	1 376,1	1 230,6
Zobowiązania	2 798,7	2 749,4	2 075,8
w tym: Kredyty i leasingi	1 086,9	1 140,2	478,0
Obligacje	1 501,1	1 359,9	1 402,0
Pasywa ogółem	4 626,6	4 482,2	3 665,1
WSKAŹNIKI			
Dług odsetkowy	2 588,0	2 500,0	1 880,0
Dług odsetkowy netto	2 395,5	2 352,7	1 674,7
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych	1,3	1,4	1,1
Dług odsetkowy do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej	2,3	2,3	2,0

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

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



* - W wartościach nominalnych

Agenda

Wstęp

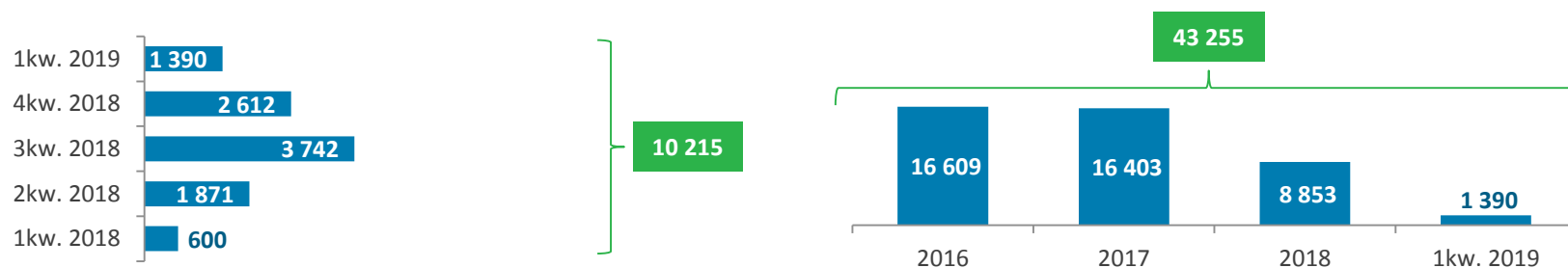
Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

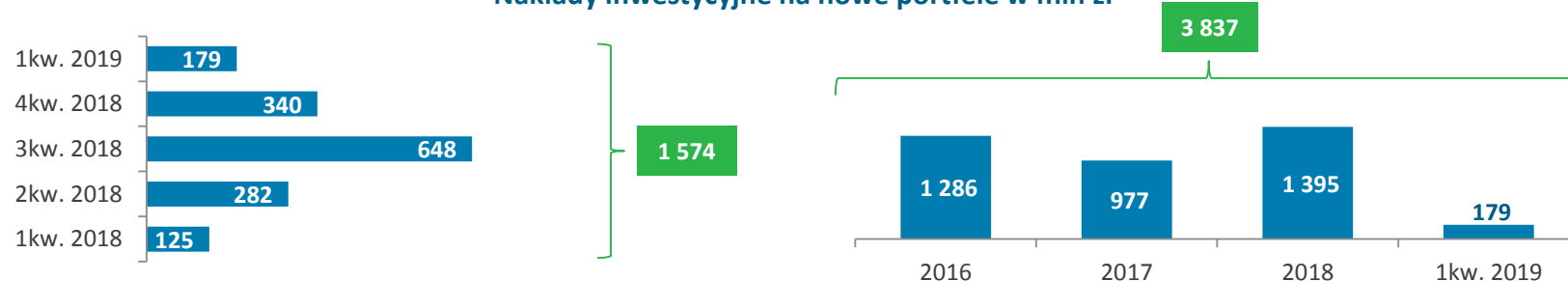
Informacje dodatkowe

KRUK udanie rozpoczął rok pod względem nowych inwestycji, kupując 37 portfeli za 179 mln złotych, najwięcej w Rumunii

Nominalna wartość nabytych spraw w mln zł



Nakłady inwestycyjne na nowe portfele w mln zł



- KRUK zainwestował w pierwszym kwartale 2019 roku 179,4 mln złotych w 37 pakietów wierzytelności o wartości nominalnej 1,4 mld złotych. Najwięcej w Rumunii i w Polsce - odpowiednio około 45 i 34 procent sumy nakładów.
- KRUK oczekuje w dalszej części roku zwiększenia nakładów w Polsce oraz kontynuacji wzrostowego trendu transakcyjnych zwrotów, przede wszystkim dzięki racjonalizacji poziomu konkurencji oraz utrzymującej się mocnej podaży portfeli ze strony banków i innych instytucji finansowych.

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
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

Instytucja	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



Zespół relacji inwestorskich KRUKa



Michał Zasepa
Członek zarządu
ds. finansów



Tomasz Kałuziak
Dyrektor ds. relacji
inwestorskich i rozwoju



Damian Bąbka
Menedżer ds. relacji
inwestorskich i rozwoju



Maciej Rynkiewicz
Menedżer ds. relacji
inwestorskich i rozwoju

Kontakt do działu relacji inwestorskich: ir@kruksa.pl

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

