



## Prezentacja wyników 1 kwartału 2017 roku Grupa KRUK

27 kwietnia 2017 r.



# Agenda

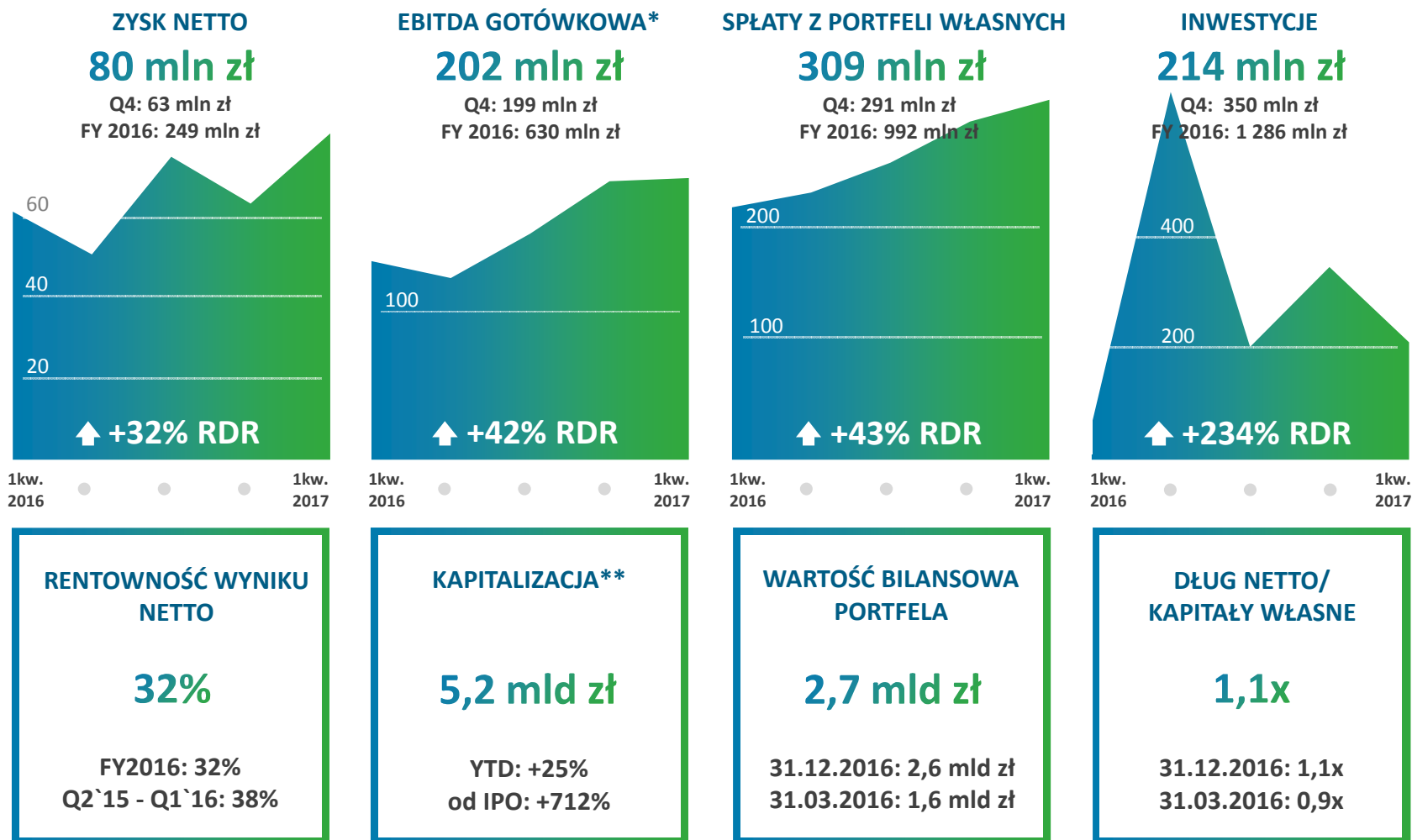
## Wstęp

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

Informacje dodatkowe

# KRUK rozpoczyna rok od rekordowych 80 mln zł wyniku netto, najwyższych spłat w historii i 214 mln zł nowych inwestycji



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

### Zysk netto

- Zysk netto Grupy KRUK w 1 kw. 2017 roku wyniósł 80,1 mln złotych i był rekordowy w historii działalności.
- Uzyskany wynik był o 32 proc. wyższy niż w analogicznym okresie 2016 roku, a w ujęciu kwartał do kwartału wzrósł o 27 proc.
- KRUK w 1 kwartale zrealizował niemal jedną trzecią wyniku netto z całego 2016 roku.

### Spłaty od osób zadłużonych

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

### Inwestycje w portfele wierzytelności

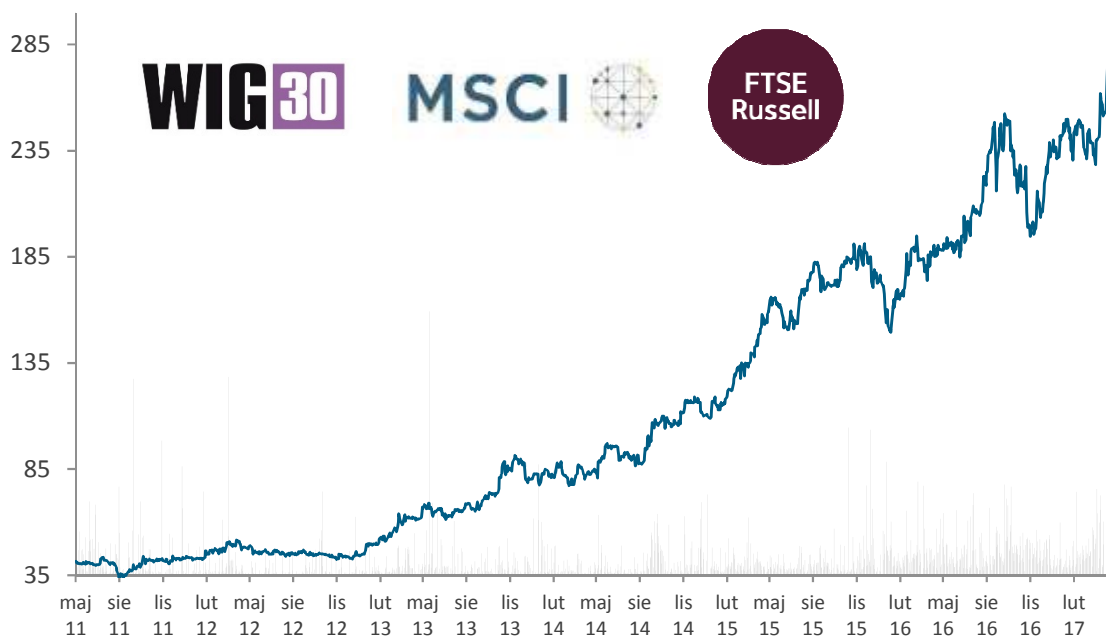
- Grupa KRUK zainwestowała 213,5 mln złotych w 15 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 3,8 mld złotych. To o 234 proc. więcej inwestycji niż w analogicznym okresie poprzedniego roku oraz 17 proc. wyniku z całego 2016 r.
- 90 proc. inwestycji pochodziło z zagranicy - Rumunii, Czech, Słowacji,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

### Akcje KRUKa na GPW

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

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

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



## Akcje KRUKa na GPW \*\*

Cena akcji 281,35 zł

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

Max / Min 1Y 284,00 / 179,29 zł

Kapitalizacja 5,2 mld zł

Miejsce na GPW pod względem kapitalizacji: 29

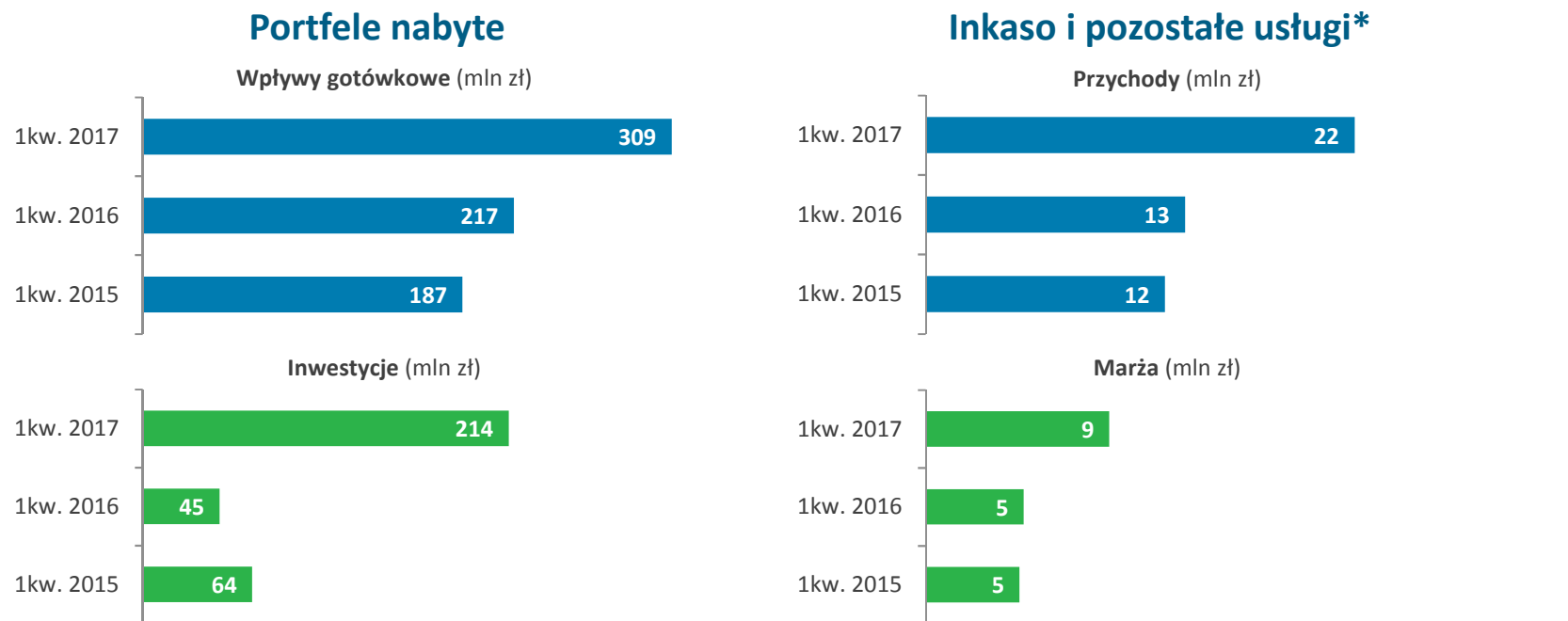
## Płynność obrotu

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

Free float\*\*\* 78,5%

Miejsce na GPW pod względem płynności: 21

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



(w mln zł)	1kw. 2015	16/15	1kw. 2016	17/16	1kw. 2017	2016	wykonanie
Przychody	133,2	21%	160,7	58%	<b>254,2</b>	783,4	32%
EBIT	60,7	26%	70,2	73%	<b>121,3</b>	394,0	31%
EBITDA gotówkowa	129,5	10%	142,4	43%	<b>201,9</b>	630,0	32%
Zysk netto	50,6	21%	60,9	32%	<b>80,1</b>	248,7	32%
ROE kroczące	25,5%	-	25,1%	-	<b>20,3%</b>	24,3%**	-

**Agenda**

**Wstęp**

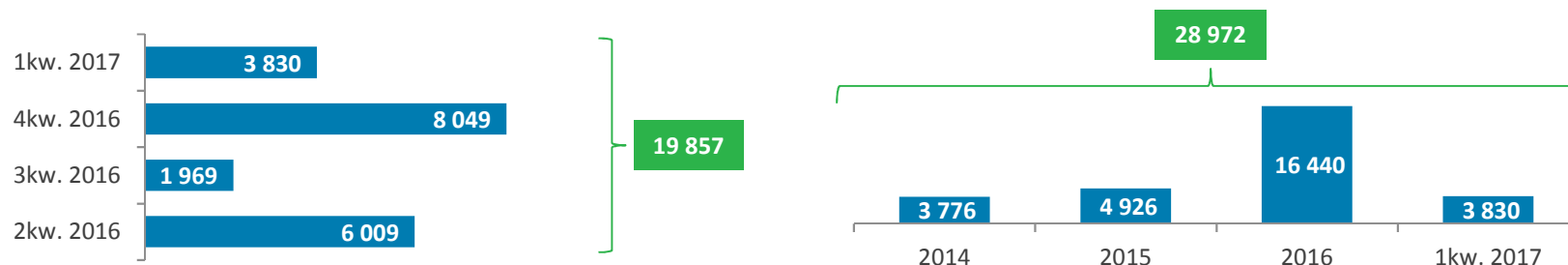
**Działalność operacyjna**

**Wyniki finansowe**

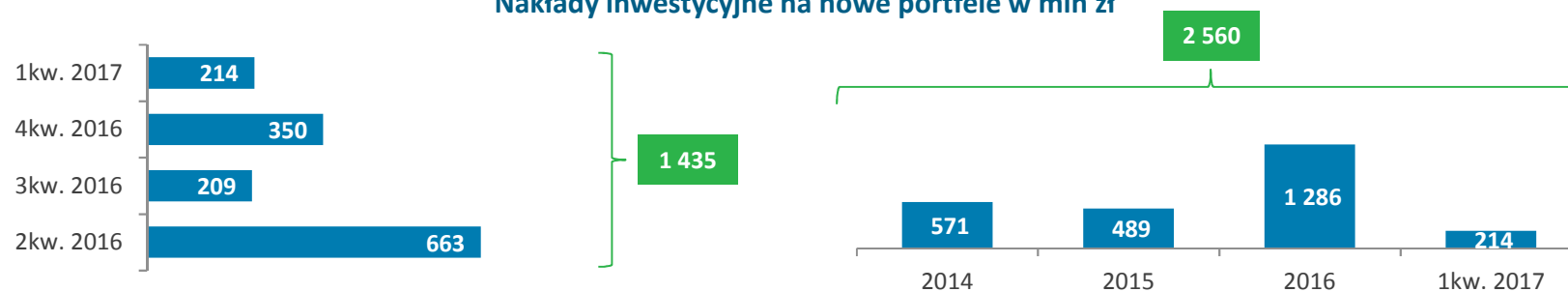
**Informacje dodatkowe**

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

Nominalna wartość nabytych spraw w mln zł



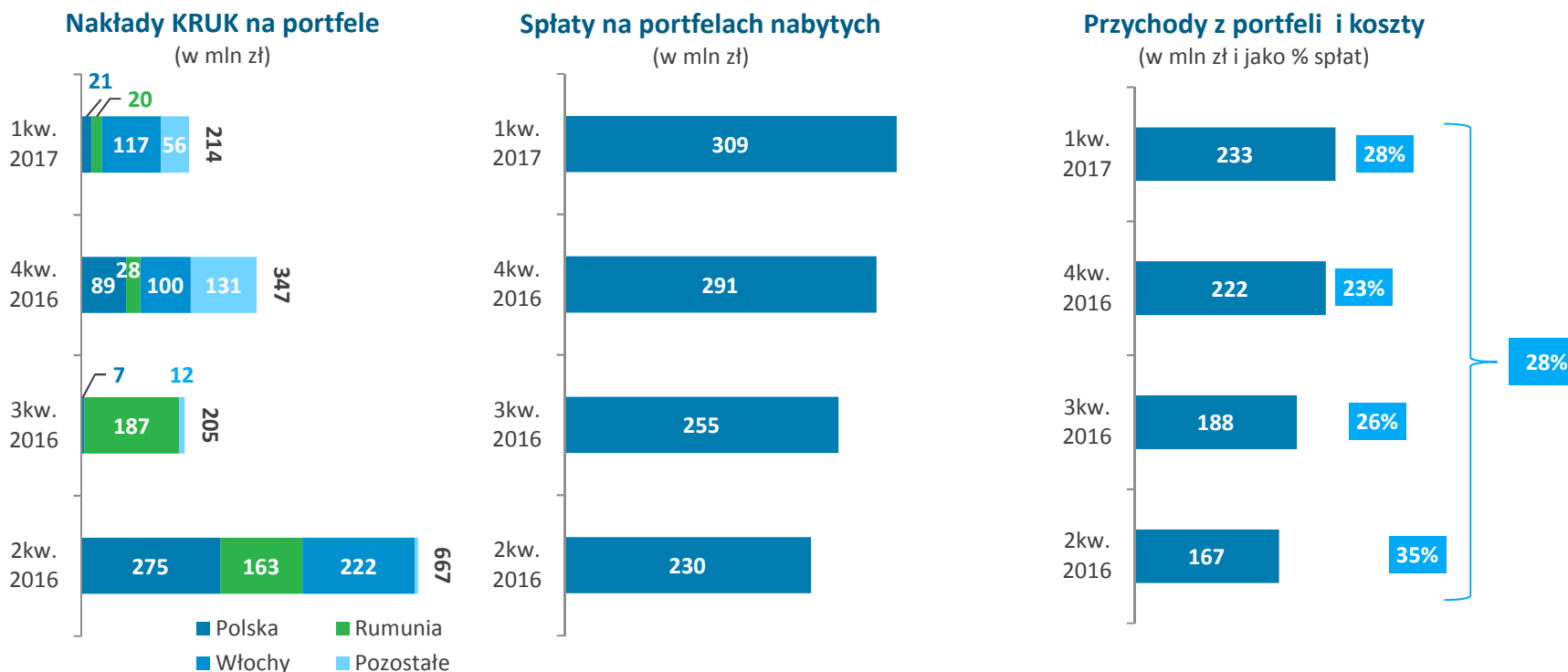
Nakłady inwestycyjne na nowe portfele w mln zł



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



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

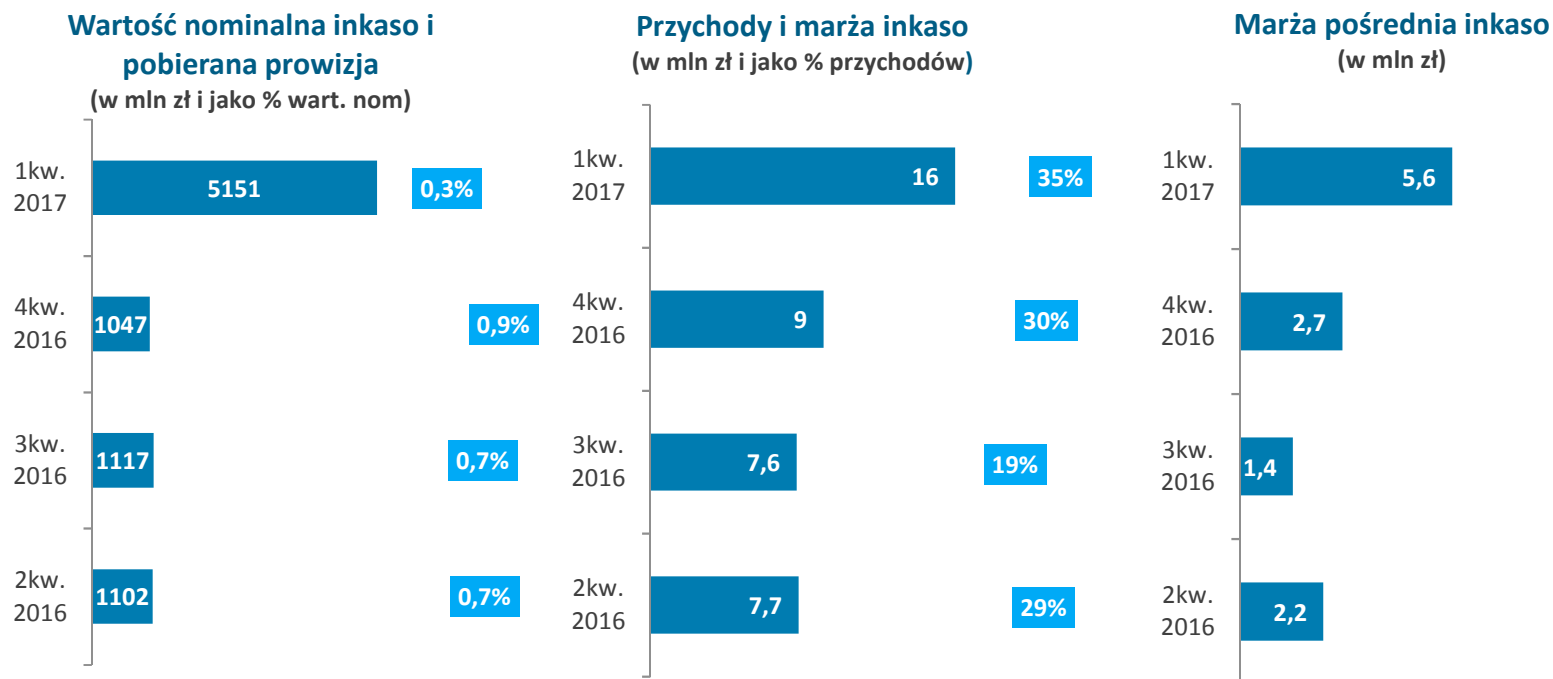


- Rozkład inwestycji uległ dalszej dywersyfikacji – w 1 kw. 2017 roku nakłady w Polsce stanowiły ok. 10 proc., a reszta pochodziła z rynków zagranicznych.

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

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

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

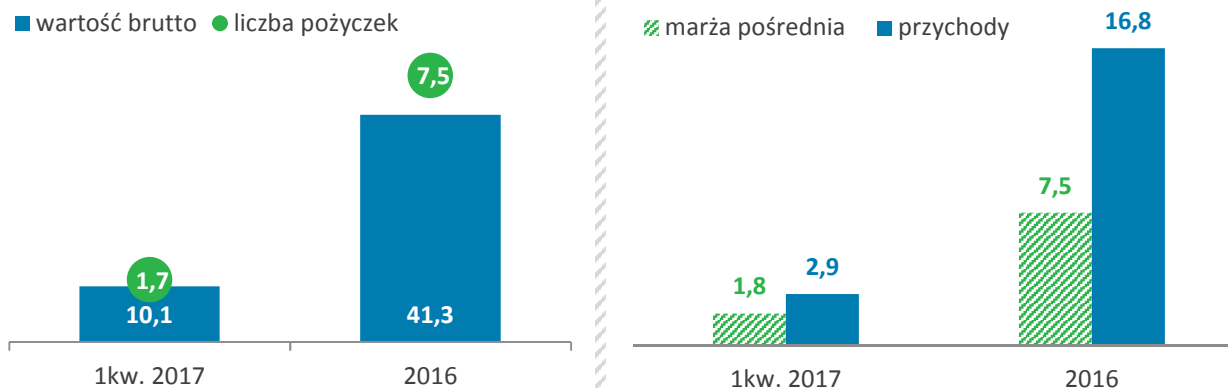


- Istotny wzrost wartości nominalnej przyjętych spraw, przychodów oraz marży inkaso w 1 kw. 2017 roku jest wynikiem nabycia przez Grupę KRUK spółek serwisowych w Hiszpanii (Grupa Espand) oraz we Włoszech (Credit Base) pod koniec 2016 roku.
- W pozostałych krajach biznes inkasa w 1 kw. 2017 był na podobnym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

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

## Wyniki Novum – wybrane dane

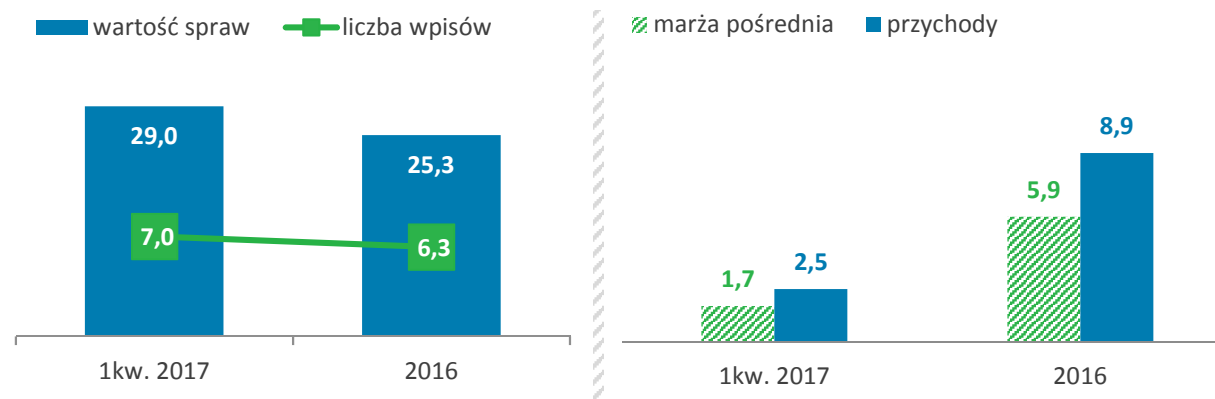
(w mln zł i tysiącach pożyczek)



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

## ERIF Biuro Informacji Gospodarczej – wybrane dane

(w mln zł i tysiącach spraw)



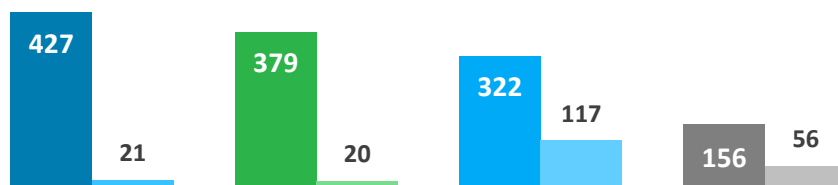
- Przychody ERIF BIG w 1 kw. 2017 roku wyniosły 2,5 mln złotych przy wysokiej marży na poziomie 68 proc.
- ERIF zawiera ponad 4,6 mln informacji pozytywnych - wpisy stanowią 66 proc. wszystkich informacji zawartych w bazie danych.

## Grupa KRUK kontynuuje rozwój operacji we Włoszech i Hiszpanii

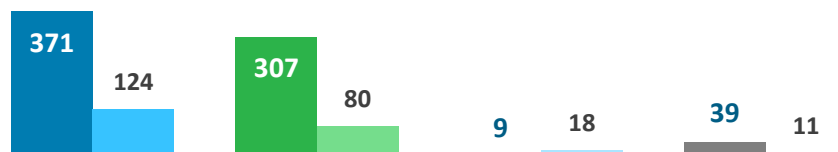
Polska	Rumunia	Włochy	Pozostałe
--------	---------	--------	-----------

Nakłady inwestycyjne (w mln zł)

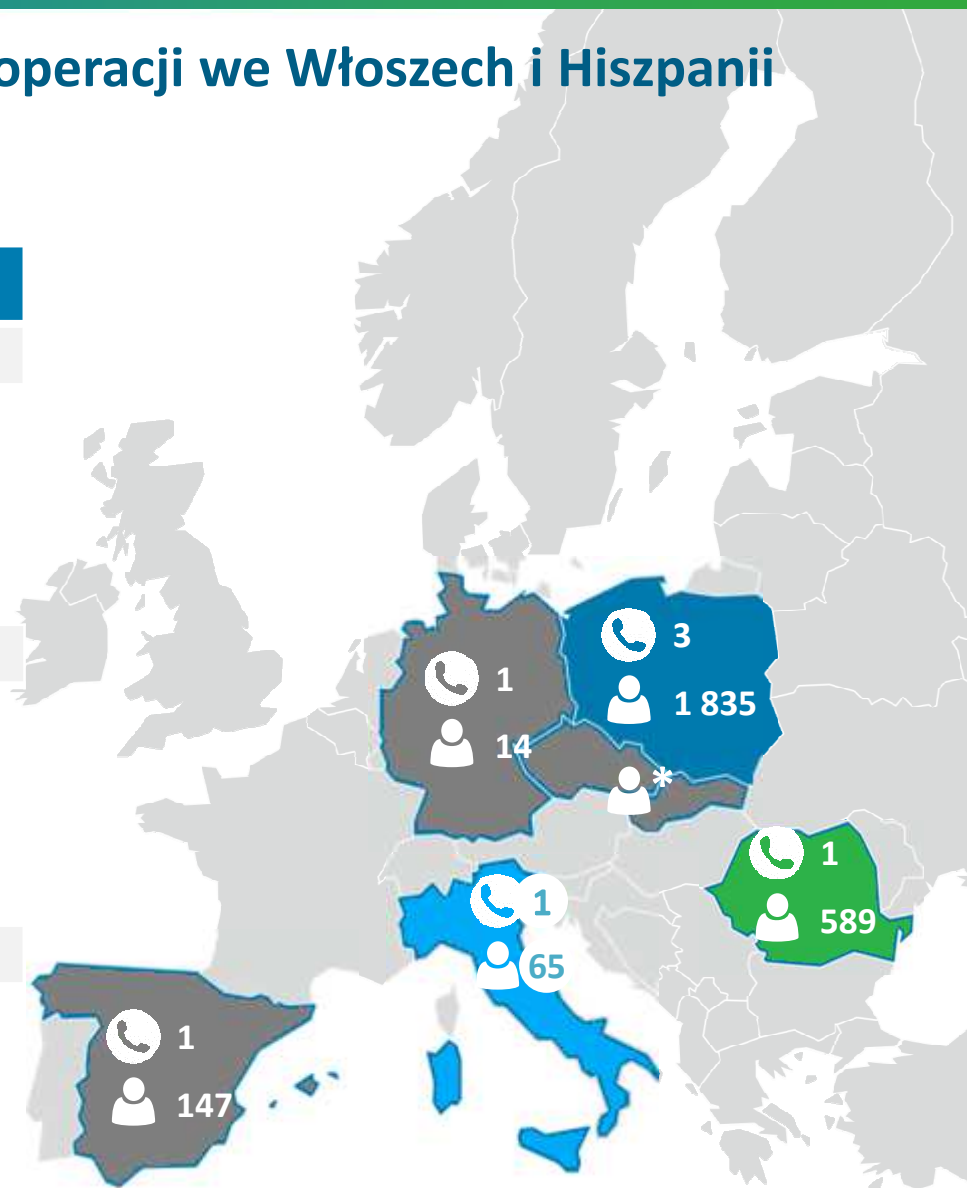
■ 2016r. ■ 1kw. 2017r.



Przychody z portfeli nabytych (w mln zł)



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



\* Czechy i Słowacja: 197 zatrudnionych, 1 CC

**Agenda**

**Wstęp**

**Działalność operacyjna**

**Wyniki finansowe**

**Informacje dodatkowe**

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

w mln zł	1kw. 2017	1kw. 2016	2kw. 2016	3kw. 2016	4kw. 2016	2016	1kw. 17/ 2016	1kw. 17/ 1kw. 16
<b>Portfele nabyte</b>								
nakłady na portfele nabyte	213,5	64,1	663,4	208,5	349,9	1 285,9	17%	233%
spłaty na portfelach	309,3	216,9	229,6	255,4	290,5	992,4	31%	42%
<b>Rachunek wyników</b>								
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>254,2</b>	<b>160,7</b>	<b>180,4</b>	<b>201,2</b>	<b>241,1</b>	<b>783,4</b>	<b>32%</b>	<b>58%</b>
Portfele wierzytelności własnych	232,7	148,0	167,4	188,1	221,4	724,9	32%	57%
w tym aktualizacja	18,8	23,9	11,0	17,0	32,3	84,2	22%	-21%
Usługi windykacyjne	15,8	8,0	7,7	7,6	8,9	32,2	49%	98%
Inne produkty i usługi	5,7	4,7	5,3	5,6	10,7	26,3	22%	20%
<b>Marża pośrednia</b>	<b>156,8</b>	<b>96,3</b>	<b>91,3</b>	<b>124,5</b>	<b>164,5</b>	<b>476,6</b>	<b>33%</b>	<b>63%</b>
<i>Marża procentowo</i>	62%	60%	51%	62%	68%	61%	-	--
Portfele wierzytelności własnych	147,6	91,4	87,2	121,8	153,9	454,3	32%	61%
Usługi windykacyjne	5,6	2,6	2,2	1,4	2,7	8,9	63%	115%
Inne produkty i usługi	3,6	2,3	1,8	1,4	7,9	13,4	27%	57%
<b>Koszty ogólne</b>	<b>-30,4</b>	<b>-22,7</b>	<b>-25,8</b>	<b>-28,8</b>	<b>-40,0</b>	<b>-117,3</b>	<b>-26%</b>	<b>34%</b>
w tym koszty opcji menadżerskich	-2,0	-1,9	-2,0	-1,9	-1,9	-7,7	-26%	5%
<b>EBITDA</b>	<b>125,3</b>	<b>73,5</b>	<b>64,3</b>	<b>94,6</b>	<b>130,2</b>	<b>362,6</b>	<b>35%</b>	<b>70%</b>
<i>marża EBITDA</i>	49%	46%	36%	47%	54%	46%	-	-
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>80,1</b>	<b>60,9</b>	<b>50,4</b>	<b>74,4</b>	<b>63,0</b>	<b>248,7</b>	<b>32%</b>	<b>32%</b>
<i>marża zysku netto</i>	32%	38%	28%	37%	26%	32%	-	-
<i>ROE kroczące</i>	20%	25%	23%	24%	24%	24%	-	-
<b>EBITDA GOTÓWKOWA*</b>	<b>201,9</b>	<b>142,4</b>	<b>126,4</b>	<b>161,9</b>	<b>199,3</b>	<b>630,0</b>	<b>32%</b>	<b>42%</b>

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

w mln zł	1kw. 2017	1kw. 2016	2kw. 2016	3kw. 2016	4kw. 2016	2016	1kw. 17/ 2016	1kw. 17/ 1kw. 16
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>254,2</b>	<b>160,7</b>	<b>180,4</b>	<b>201,2</b>	<b>241,1</b>	<b>783,4</b>	<b>32%</b>	<b>58%</b>
Polska	135,7	86,0	88,0	110,0	139,8	423,8	32%	58%
Rumunia	81,7	66,0	77,0	78,8	90,1	311,9	26%	24%
Włochy	19,4	8,7	15,4	12,4	11,2	9,1	213%	323%
Pozostałe kraje	17,4					38,6	45%	
<b>Marża pośrednia</b>	<b>156,8</b>	<b>96,3</b>	<b>91,2</b>	<b>124,5</b>	<b>164,6</b>	<b>476,6</b>	<b>33%</b>	<b>63%</b>
<i>Marża procentowo</i>	62%	60%	51%	62%	68%	61%		3%
<b>Koszty ogólne</b>	<b>-30,4</b>	<b>-22,7</b>	<b>-25,8</b>	<b>-28,8</b>	<b>-40,0</b>	<b>-117,3</b>	<b>26%</b>	<b>34%</b>
EBITDA	125,3	73,5	64,3	94,6	130,2	362,6	35%	70%
<i>Rentowność EBITDA</i>	49%	46%	36%	47%	54%	46%	-	-
<b>Przychody/Koszty finansowe</b>	<b>-39,7</b>	<b>-10,2</b>	<b>-9,9</b>	<b>-17,9</b>	<b>-24,7</b>	<b>-62,7</b>	<b>63%</b>	<b>289%</b>
z tyt. różnic kursowych	-20,4*	2,1	3,5	0,3	-6,1	-0,3	>100%	-
<b>Zysk netto</b>	<b>80,1</b>	<b>60,9</b>	<b>50,4</b>	<b>74,4</b>	<b>63,0</b>	<b>248,7</b>	<b>32%</b>	<b>32%</b>
<i>Rentowność zysku netto</i>	32%	38%	28%	37%	26%	32%	-	-

## Grupa KRUK – silne przepływy pieniężne zapewniają wysoką płynność prowadzenia biznesu

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

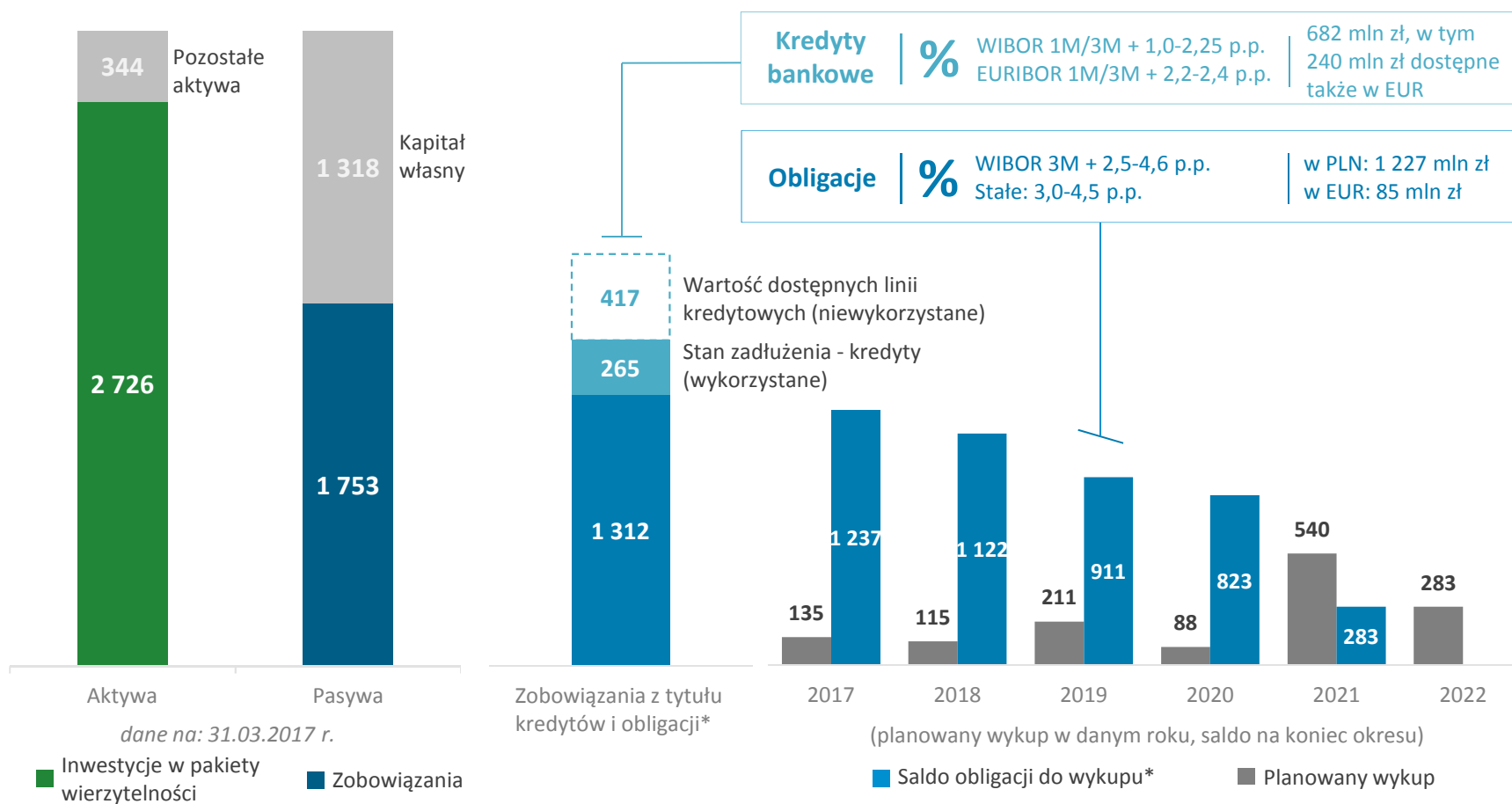


## Grupa KRUK – wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)

mln zł	31.03.2017 r.	31.12.2016 r.	31.03.2016 r.
<b>AKTYWA</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	148,2	267,4	69,0
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	2 764,3	2 676,2	1 622,5
Pozostałe aktywa	157,6	152,1	81,7
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>3 070,1</b>	<b>3 095,7</b>	<b>1 773,2</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 317,5</b>	<b>1 237,5</b>	<b>853,7</b>
w tym: Zyski zatrzymane	934,5	854,4	702,1
<b>Zobowiązania</b>	<b>1 752,6</b>	<b>1 858,2</b>	<b>919,5</b>
w tym: Kredyty i leasingi	279,1	266,6	78,7
Obligacje	1 311,6	1 371,7	773,2
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>3 070,1</b>	<b>3 095,7</b>	<b>1 773,2</b>
<b>WSKAŹNIKI</b>			
<b>Dług odsetkowy</b>	<b>1 581,4</b>	<b>1 638,3</b>	<b>851,9</b>
<b>Dług odsetkowy netto</b>	<b>1 433,2</b>	<b>1 370,9</b>	<b>782,8</b>
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych	1,1	1,1	0,9
Dług odsetkowy do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej	2,1	2,2	1,5

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

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



**Agenda**

**Wstęp**

**Działalność operacyjna**

**Wyniki finansowe**

**Informacje dodatkowe**

# Działania marketingowo-PRowe w 1 kwartale 2017 roku



- Działania edukacyjne: warsztaty edukacyjne dla beneficjentów Miejskich Ośrodków Pomocy Społecznej oraz Miejskich Ośrodków Pomocy Rodzinie; lekcje edukacyjne w szkołach; filmy, komiksy, gra planszowa oraz aplikacja mobilna o tematyce edukacyjnej.
- Telewizyjna kampania reklamowa w Rumunii, idea placement w serialu „Ojciec Mateusz” i kampanie reklamowe w Polsce.
- Dzień bez Długów - obchodzony po raz 8. w Polsce, 7. w Rumunii, 5. w Czechach i 4. na Słowacji.
- Rebranding (nowa nazwa i logo) spółki ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.
- Konferencje organizowane dla partnerów biznesowych przez Grupę KRUK w Polsce, Rumunii i Czechach.
- Pierwsza kampania billboardowa - employer branding w obrębie Szczawna-Zdrój i Piły.
- Implementacja nowych stron WWW, w tym strony głównej spółki KRUK.
- Uroczyste otwarcie oddziału operacyjnego w Pile i nowej siedziby w Targoviste, X-lecie oddziału w Szczawnie Zdroju.

# Wydarzenia w obszarze relacji inwestorskich

## Terminy publikacji sprawozdań finansowych w 2017 roku

Data	Sprawozdanie
27 lutego	Sprawozdanie finansowe za 2016 rok
27 kwietnia	Sprawozdanie finansowe za 1 kwartał 2017
6 września	Sprawozdanie finansowe za 1 półrocze 2017
29 października	Sprawozdanie finansowe za 3 kwartał 2017

## Wybrane plany IR na 2017 rok

Data	Wydarzenie
1-2.03	Konferencja organizowana przez J.P.Morgan w Londynie
7.03	Seminarium „Debt Buyers” w Oslo
20.03	Konferencja „Debt Collectors Day” w Sztokholmie
21-22.03	Konferencja „PKO BP Polish Capital Market” w Londynie
27-28.03	Spotkania z inwestorami w Europie kontynentalnej
17-19.05	Spotkania z inwestorami w USA
2-4.06	Konferencja inwestorów indywidualnych „WallStreet” w Karpaczu
8.06	Konferencja „Wood Emerging Europe Financials” w Warszawie
14-15.09	Spotkania z inwestorami w Paryżu i Londynie
21-22.09	Spotkania z inwestorami w USA
6.10	Konferencja organizowana przez mBank w Warszawie
12-13.10	Konferencja organizowana przez ERSTE w Stegersbach
6-7.12	Konferencja „Wood's Winter in Prague”

## Najnowsze rekomendacje wydane dla akcji KRUKa

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

### Szczegóły:

[pl.kruk.eu/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-analityczne](http://pl.kruk.eu/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-analityczne)

## Analitycy sell-side wydający rekomendacje o spółce

Instytucja	Analityk	E-mail
DM BDM	Maciej Bobrowski	bobrowski@bdm.pl
DM BZ WBK	Dariusz Górski	dariusz.gorski@bzwbk.pl
Vestor DM	Michał Fidelus	michal.fidelus@vestor.pl
Erste Group	Mateusz Krupa	mateusz.krupa@erstegroup.com
Haitong Bank	Kamil Stolarski	kamil.stolarski@haitongib.com
Ipopema	Łukasz Jańczak	lukasz.janczak@ipopema.pl
JP Morgan	Michał Kuzawiński	michal.kuzawinski@jpmorgan.com
DM mBanku	Michał Konarski	michal.konarski@mdm.pl
DM PKO BP	Jaromir Szortyka	jaromir.szortyka@pkobp.pl
Trigon DM	Grzegorz Kujawski	grzegorz.kujawski@trigon.pl
Wood & Co.	Jerzy Kosiński	jerzy.kosinski@wood.com



## KRUK S.A.

ul. Wołowska 8

51-116 Wrocław, Polska

[www.kruksa.pl](http://www.kruksa.pl)

Relacje inwestorskie: [ir@kruksa.pl](mailto:ir@kruksa.pl)

Dla inwestorów: [www.kruksa.pl/dla-inwestora](http://www.kruksa.pl/dla-inwestora)

