



# Prezentacja wyników 1 półrocza 2019 roku Grupa KRUK

5 września 2019 r.



# Agenda

## Podsumowanie

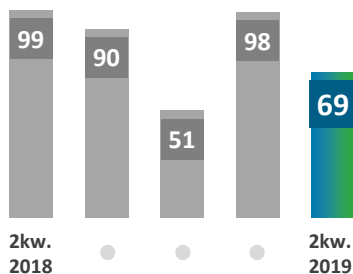
Komentarz do wyników

Sprawozdania

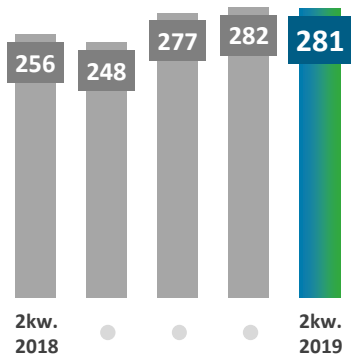
Informacje dodatkowe

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

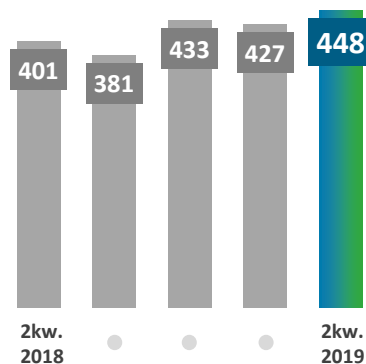
ZYSK NETTO  
**167 mln zł**  
 Q1 2019: 98 mln zł  
 FY 2018: 330 mln zł



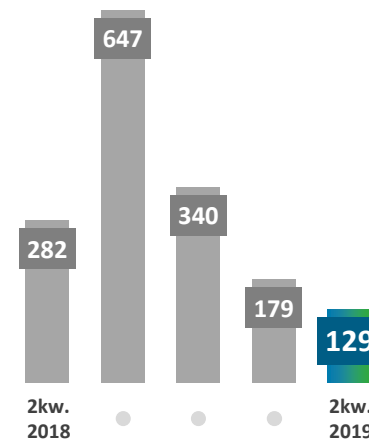
EBITDA GOTÓWKOWA\*  
**564 mln zł**  
 Q1 2019: 281 mln zł  
 FY 2018: 1 005 mln zł



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**

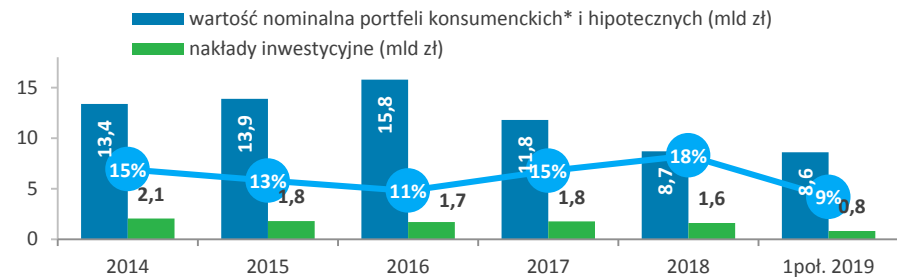
**Sprawozdania**

**Informacje dodatkowe**

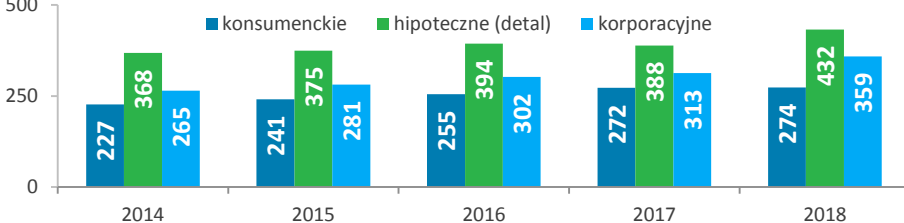
# Biznes portfeli nabytych - Polska



## Podaż wierzytelności w Polsce



## Poziom kredytów bankowych (w mld zł)



- Podaż wierzytelności detalicznych w 1 pół. 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.

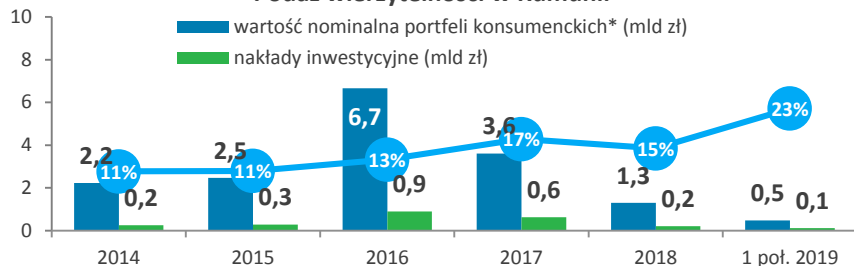
(w mln zł)	1 pół. 2019	1 pół. 2018	2018	r/r
NAKŁADY NA PORTEFELE	117,8	291,7	626,6	-60%
SPŁATY Z PORTFELI	400,3	367,4	767,5	9%
WARTOŚĆ BILANSOWA PORTFELA	1 885,6	1 652,4	1 841,9	14%
PRZYCHODY Z PORTFELI NABYTYCH	283,7	278,7	538,0	2%
W TYM Z AKTUALIZACJI	43,4	51,7	N/D	-16%
RENTOWNOŚĆ PORTFELA (LTM)***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

- W 1 pół. 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 pół. roku była efektem m.in. niższej rozpoznanej aktualizacji względem wartości portfela w porównaniu do analogicznego okresu w roku ubiegłym.

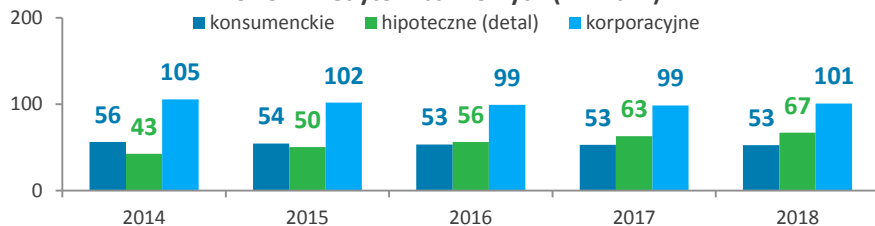
# Biznes portfele nabytych - Rumunia



**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.

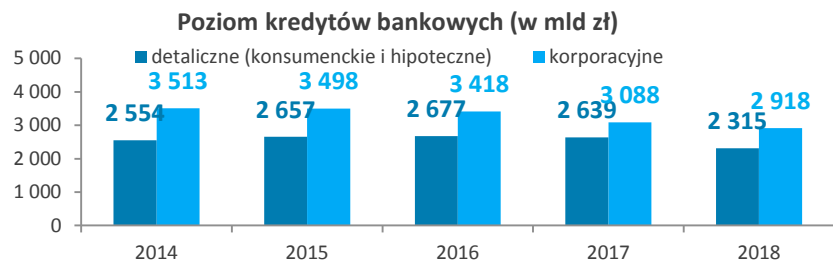
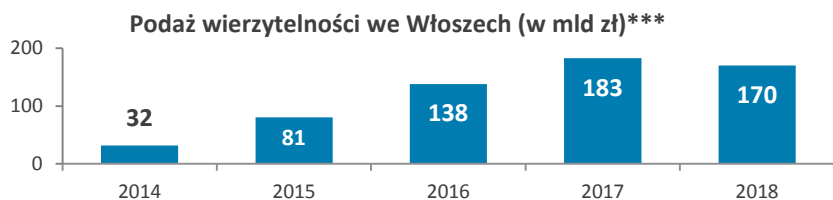
\* - Portfele konsumenckie = niezabezpieczone wierzytelności osób fizycznych + wierzytelności niehipoteczne MSP

\*\* - 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 NABITYCH	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.

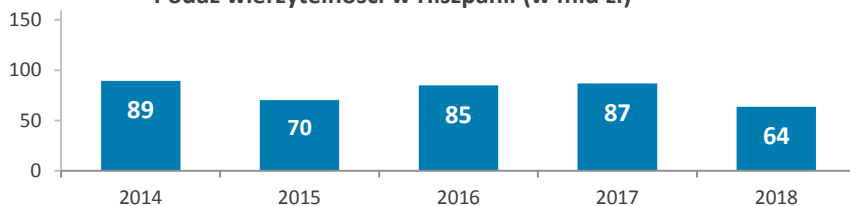
- W 1 poł. 2019 roku KRUK nie dokonał nowych inwestycji na rynku włoskim, koncentrując uwagę na posiadanych portfelach i dalszym usprawnianiu procesu operacyjnego.
- Spłaty były wyższe o 40% w porównaniu do 1 poł. 2018 roku, choć niższe niż oczekiwane.
- Ujemna aktualizacja w 1 poł. 2019 roku, w kwocie -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”

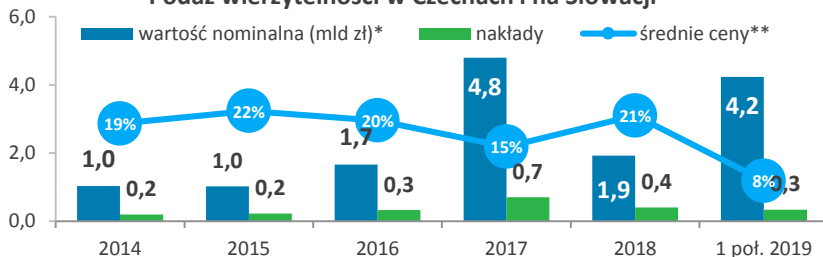
# Biznes portfele nabytych – pozostałe rynki



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.

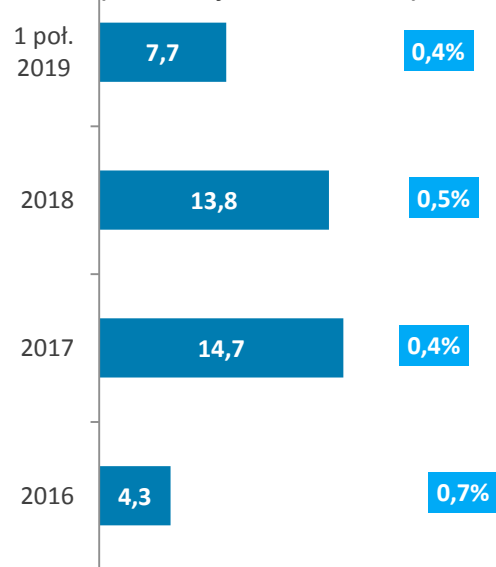
(w mln zł)	Polska			Rumunia			Włochy			Pozostałe			Centrala	Razem				
	1 poł. 2019	1 poł. 2018	2018	1 poł. 2019	1 poł. 2018	2018	1 poł. 2019	1 poł. 2018	2018	1 poł. 2019	1 poł. 2018	2018		1 poł. 2019	1 poł. 2018	2018		
NAKŁADY NA PORTFELE	118	292	627	147	28	148	0	68	268	44	19	352	N/D	309	407	1395		
SPŁATY 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

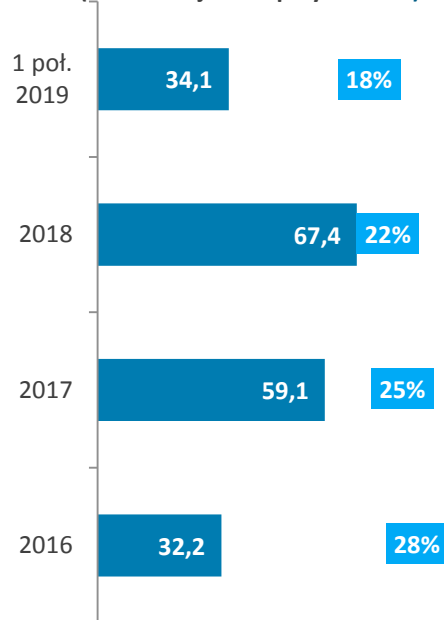
**Wartość nominalna usług windykacyjnych i pobierana prowizja**

(w mld zł i jako % wart. nom)



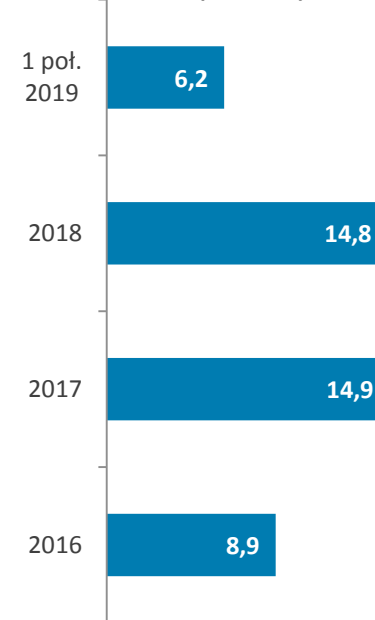
**Przychody i marża usług windykacyjnych**

(w mln zł i jako % przychodów)



**Marża pośrednia usług windykacyjnych**

(w mln zł)

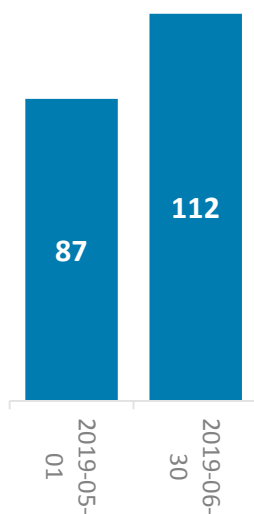


KRUK świadczy usługi windykacji na zlecenie w Polsce, Rumunii, Hiszpanii i we Włoszech.

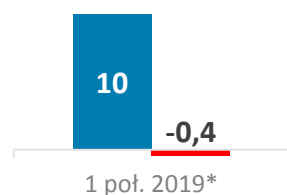
# Wyniki Wonga w 1 półroczu (obejmują maj i czerwiec 2019 roku)

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.

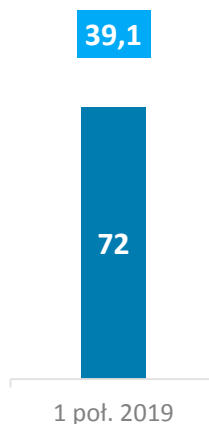
**Wartość bilansowa udzielonych pożyczek**  
(w mln zł)



**Przychody i EBITDA**  
(w mln zł)



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



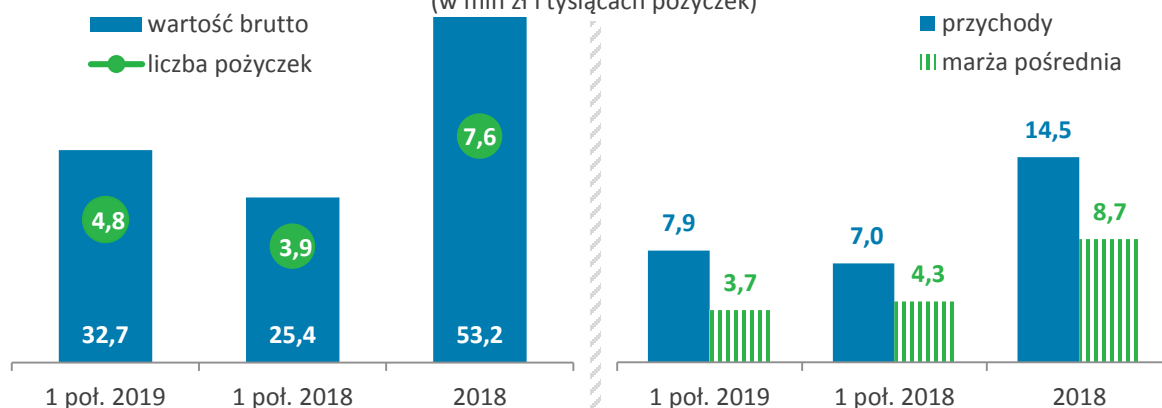
- Wonga na koniec 1 poł. 2019 roku zbudowała portfel pożyczek o wartości 112,0 mln złotych; w okresie od maja do czerwca udzieliła finansowania na kwotę 72 mln złotych, sprzedając 39,1 tys. produktów.
- Zespół skupia się na budowie portfela klientów o niskim ryzyku.
- Wonga prowadzi nową komunikację 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

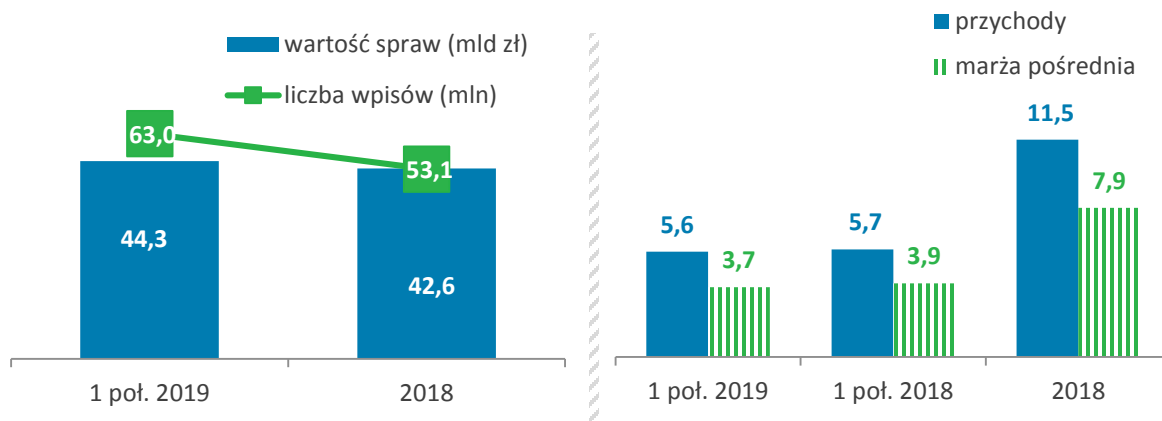
## Wyniki Novum rok do roku – wybrane dane

(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
<b>Portfele nabyte</b>								
nakłady na portfele nabyte	308,9	129,4	179,5	407,2	281,8	125,4	-24%	1 394,6
splaty na portfelach	874,3	447,6	426,7	763,1	400,7	362,4	15%	1 576,8
<b>Rachunek wyników</b>								
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>621,6</b>	<b>315,9</b>	<b>305,7</b>	<b>604,9</b>	<b>319,6</b>	<b>285,3</b>	<b>3%</b>	<b>1 164,8</b>
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
<b>Marża pośrednia</b>	<b>342,2</b>	<b>163,9</b>	<b>178,3</b>	<b>358,2</b>	<b>193,9</b>	<b>164,3</b>	<b>-4%</b>	<b>663,9</b>
<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
<b>Koszty ogólne</b>	<b>-85,3</b>	<b>-45,4</b>	<b>-39,9</b>	<b>-78,6</b>	<b>-40,4</b>	<b>-38,2</b>	<b>9%</b>	<b>161,0</b>
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
<b>EBITDA</b>	<b>253,3</b>	<b>116,9</b>	<b>136,4</b>	<b>277,0</b>	<b>152,0</b>	<b>125,0</b>	<b>-9%</b>	<b>498,2</b>
<i>marża EBITDA</i>	41%	37%	45%	46%	48%	44%	-5 p.p.	43%
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>167,0</b>	<b>69,1</b>	<b>97,9</b>	<b>189,3</b>	<b>98,6</b>	<b>90,7</b>	<b>-12%</b>	<b>330,4</b>
<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%
<b>EBITDA GOTÓWKOWA*</b>	<b>563,6</b>	<b>281,2</b>	<b>282,4</b>	<b>479,8</b>	<b>256,8</b>	<b>223,0</b>	<b>17%</b>	<b>1 005,0</b>

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

Źródło: KRUK S.A.



# Grupa KRUK – przepływy pieniężne (układ prezentacyjny)

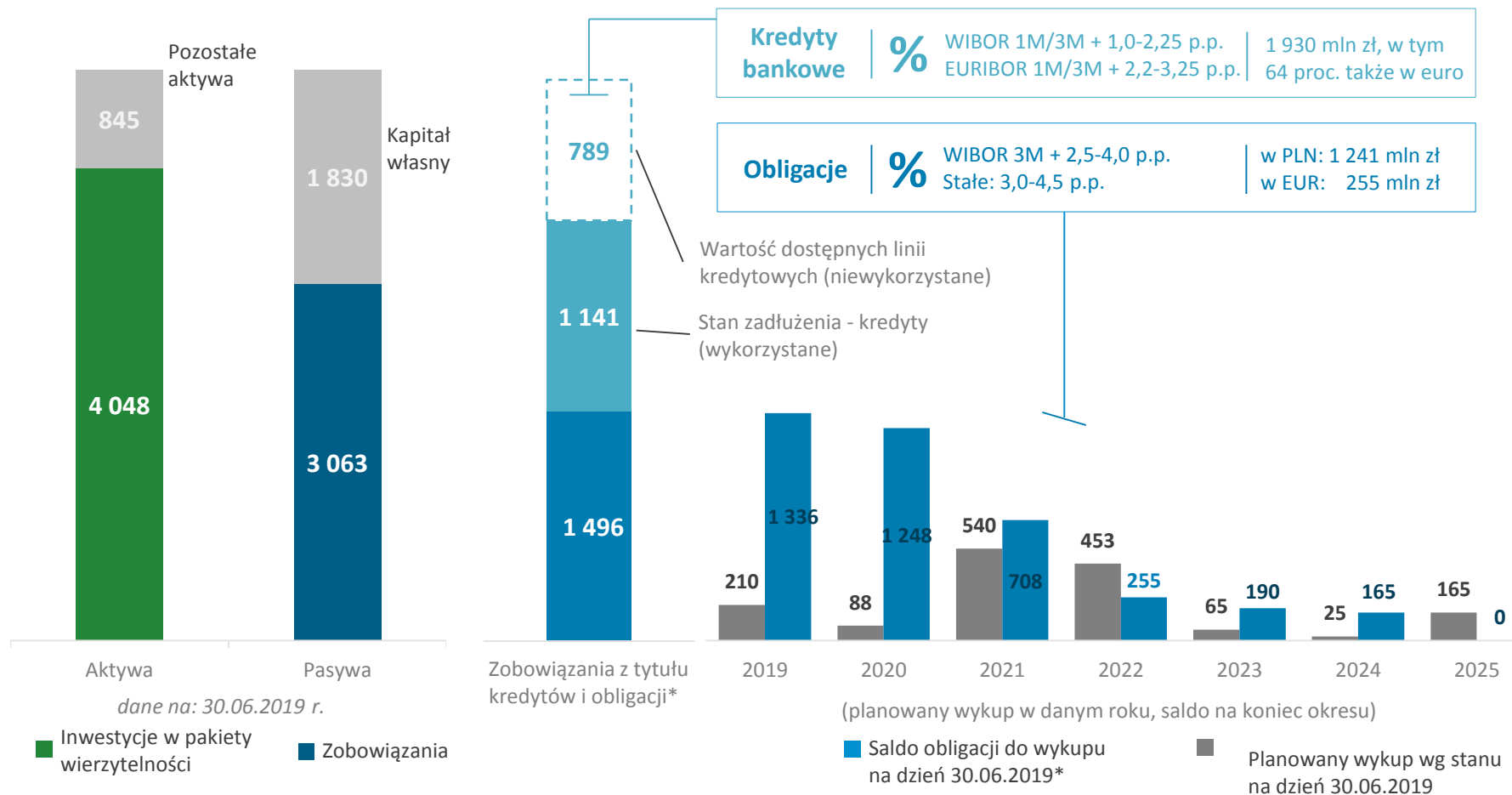
w mln zł	1poł. 2019	2kw. 2019	1kw. 2019	1poł. 2018	2kw. 2018	1kw. 2018	2018	1poł. 19/ 1 poł.18
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:</b>	<b>460,6</b>	<b>238,171</b>	<b>222,451</b>	<b>428,8</b>	<b>213,2</b>	<b>215,7</b>	<b>897,7</b>	<b>7%</b>
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	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%
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:</b>	<b>-394,8</b>	<b>-210,8</b>	<b>-184</b>	<b>-418,6</b>	<b>-288,1</b>	<b>-130,5</b>	<b>-1 411,7</b>	<b>-6%</b>
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%
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>	<b>170,6</b>	<b>179,6</b>	<b>-9,0</b>	<b>-13,6</b>	<b>32,4</b>	<b>-46,0</b>	<b>488,0</b>	<b>N/A</b>
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
<b>Przepływy pieniężne netto:</b>	<b>236,4</b>	<b>191,2</b>	<b>45,2</b>	<b>-3,4</b>	<b>-42,5</b>	<b>39,2</b>	<b>-26,0</b>	<b>N/A</b>

# Grupa KRUK – wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)

mln zł	30.06.2019 r.	31.12.2018 r.	30.06.2018 r.
<b>AKTYWA</b>			
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
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>4 892,9</b>	<b>4 482,2</b>	<b>3 848,8</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 830,4</b>	<b>1 732,8</b>	<b>1 646,1</b>
w tym: Zyski zatrzymane	1 448,2	1 376,1	1 235,3
<b>Zobowiązania</b>	<b>3 062,5</b>	<b>2 749,4</b>	<b>2 202,7</b>
w tym: Kredyty i leasingi	1 208,5	1 140,2	612,0
Obligacje	1 494,6	1 359,9	1 394,9
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>4 892,9</b>	<b>4 482,2</b>	<b>3 848,8</b>
<b>WSKAŹNIKI</b>			
<b>Dług odsetkowy</b>	<b>2 703,1</b>	<b>2 500,0</b>	<b>2 006,9</b>
<b>Dług odsetkowy netto</b>	<b>2 319,3</b>	<b>2 352,7</b>	<b>1 844,4</b>
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](http://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](mailto:ir@kruksa.pl)  
Strona www dla inwestorów: <https://pl.kruk.eu/relacje-inwestorskie>

