



## Prezentacja wyników za 3 kwartały 2014 roku

### Grupa Kapitałowa KRUK

Listopad 2014



# Agenda

**Wstęp**

**Segmenty działalności**

**Wyniki finansowe**

**Załączniki**

## Zysk netto za trzy kwartały 2014 wyniósł 126 mln zł i wzrósł o 57% w porównaniu do tego samego okresu ubiegłego roku

### Mocny wzrost zysku netto

- W pierwszych trzech kwartałach 2014 roku zysk netto był o 29% wyższy od zysku netto całego 2013 roku i wyniósł 126 mln zł
- Zysk netto w 3. kwartale 2014 roku wyniósł 26 mln zł (spadek o 12% r/r) mimo 13 mln zł negatywnej aktualizacji wartości godziwej portfela

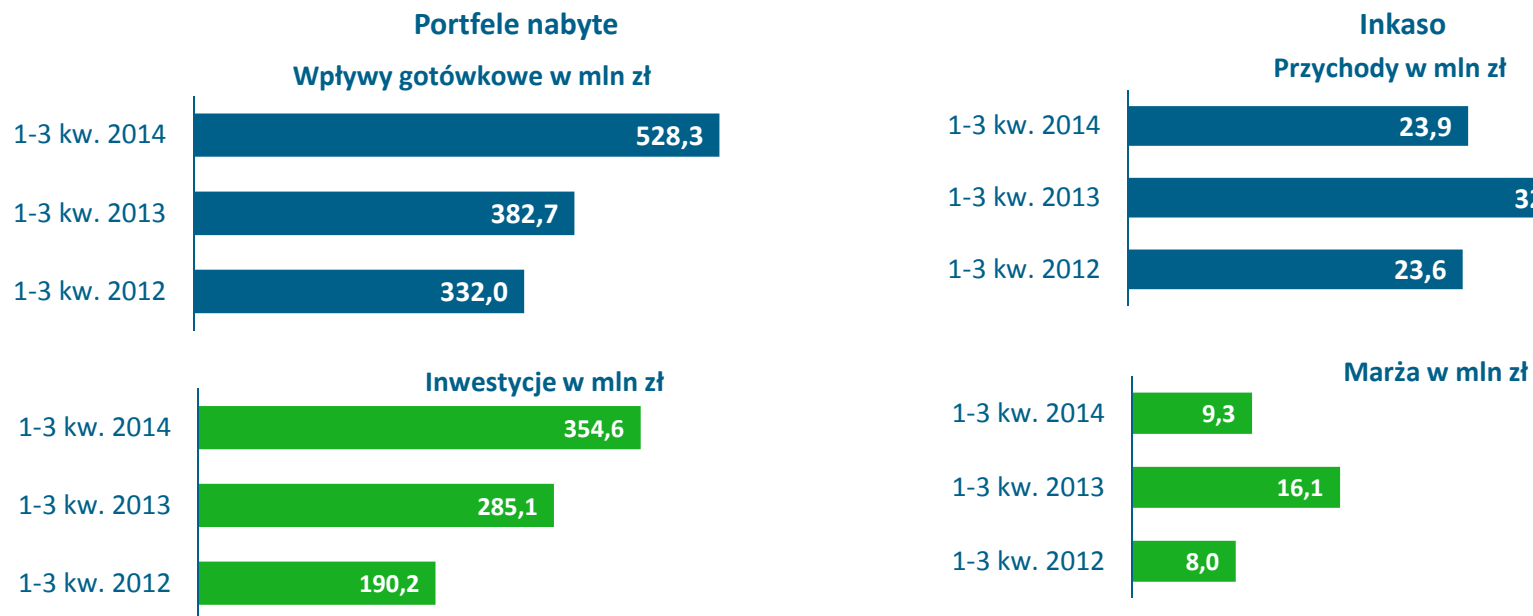
### Wysokie spłaty z portfeli nabytych i ponad 355 mln zł inwestycji

- W 3. kwartale 2014 roku spłaty z portfeli nabytych wyniosły 168 mln zł i były wyższe o 17% r/r
- Od początku 2014 roku spłaty z portfeli nabytych wyniosły 528 mln zł
- W 3. kwartale 2014, KRUK zainwestował 42 mln zł w nowe portfele, a w okresie od stycznia do września inwestycje wyniosły 355 mln zł
- W 4. kwartale spółka widzi potencjał na istotny wzrost poziomu inwestycji

### Dobry dostęp do finansowania i relatywnie niski poziom zadłużenia

- W październiku KRUK podpisał z BNP Paribas umowę 5-letniego kredytu odnawialnego do wysokości 30 mln zł
- W październiku KRUK pozyskał pierwsze w historii finansowanie w walucie EUR od BZ WBK w ramach obowiązującej już umowy kredytowej (do równowartości 70 mln zł)
- W grudniu spółka planuje emisję obligacji prywatnych o wartości 10 mln zł
- Zadłużenie netto do kapitałów własnych wyniosło 1,2. Spółka ma miejsce na bilansie na wzrost inwestycji i ekspansję zagraniczną.

## Pierwsze trzy kwartały 2014 roku: rekordowe wpłaty z portfeli nabytych i wysokie inwestycje w nowe portfele



<i>w mln zł</i>	1-3 kw. 2012	Zmiana 1-3. kw. 13/12	1-3 kw. 2013	Zmiana 1-3. kw. 14/13	1-3 kw. 2014	2013	Wykonanie 2013
Przychody	245,1	23%	302,3	22%	367,5	405,6	91%
EBIT	96,7	22%	118,1	41%	166,1	152,9	109%
EBITDA gotówkowa*	216,6	13%	244,3	51%	369,1	344,3	107%
Zysk netto	54,1	48%	80,1	57%	126,1	97,8	129%

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

# Agenda

Wstęp

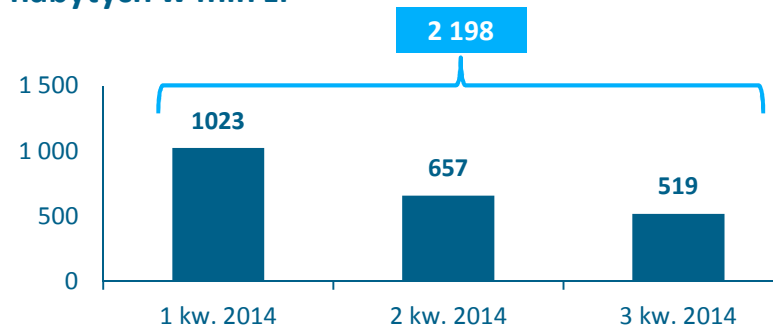
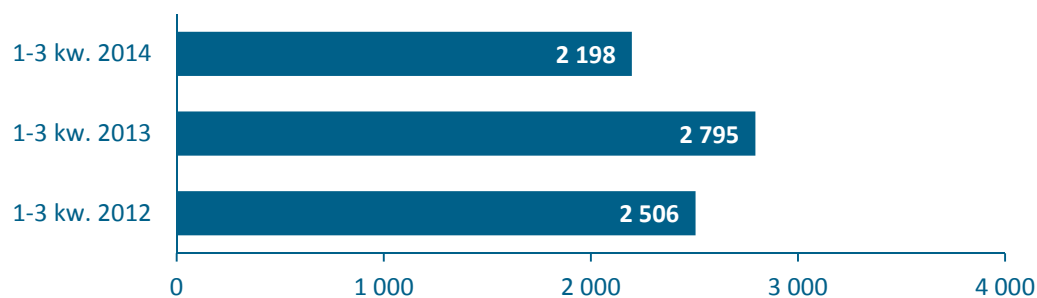
**Segmenty działalności**

Wyniki finansowe

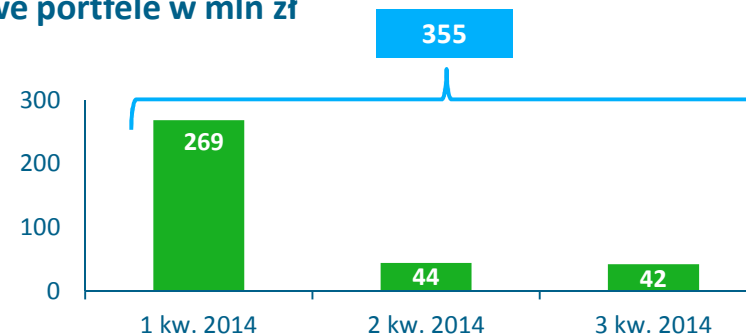
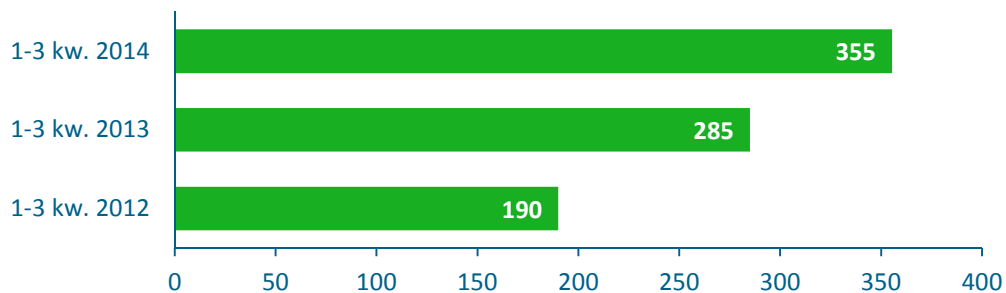
Załączniki

## Nakłady na portfele wierzytelności wzrosły o 25% w pierwszych trzech kwartałach 2014 roku i wyniosły 355 mln zł

Nominalna wartość portfeli nabytych w mln zł



Nakłady inwestycyjne na nowe portfele w mln zł

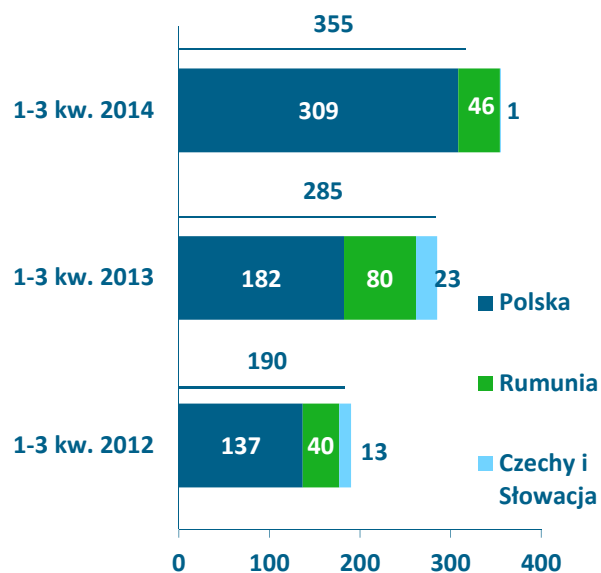


W pierwszych trzech kwartałach 2014 roku Grupa KRUK zainwestowała 355 mln zł (wzrost o prawie 25% r/r) w portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 2,2 mld zł.

Wpływ na wielkość nakładów miała transakcja nabycia portfela wierzytelności hipotecznych od Getin Noble bank za kwotę 230 mln zł

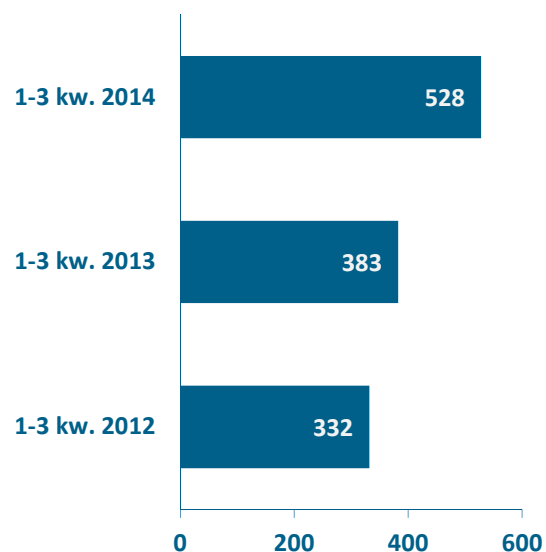
## W pierwszych trzech kwartałach 2014 roku spłaty z portfeli nabytych wyniosły 528 mln zł i były o 38% wyższe r/r

Nakłady KRUK na portfele (mln zł)



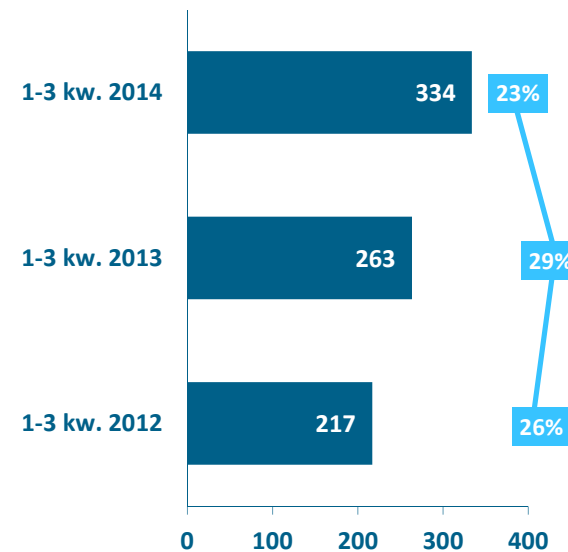
Większość nakładów w pierwszych trzech kwartałach 2014 roku została zrealizowana w Polsce na co wpływ miała transakcja nabycia portfela hipotecznego

Spłaty na portfelach nabytych (mln zł)



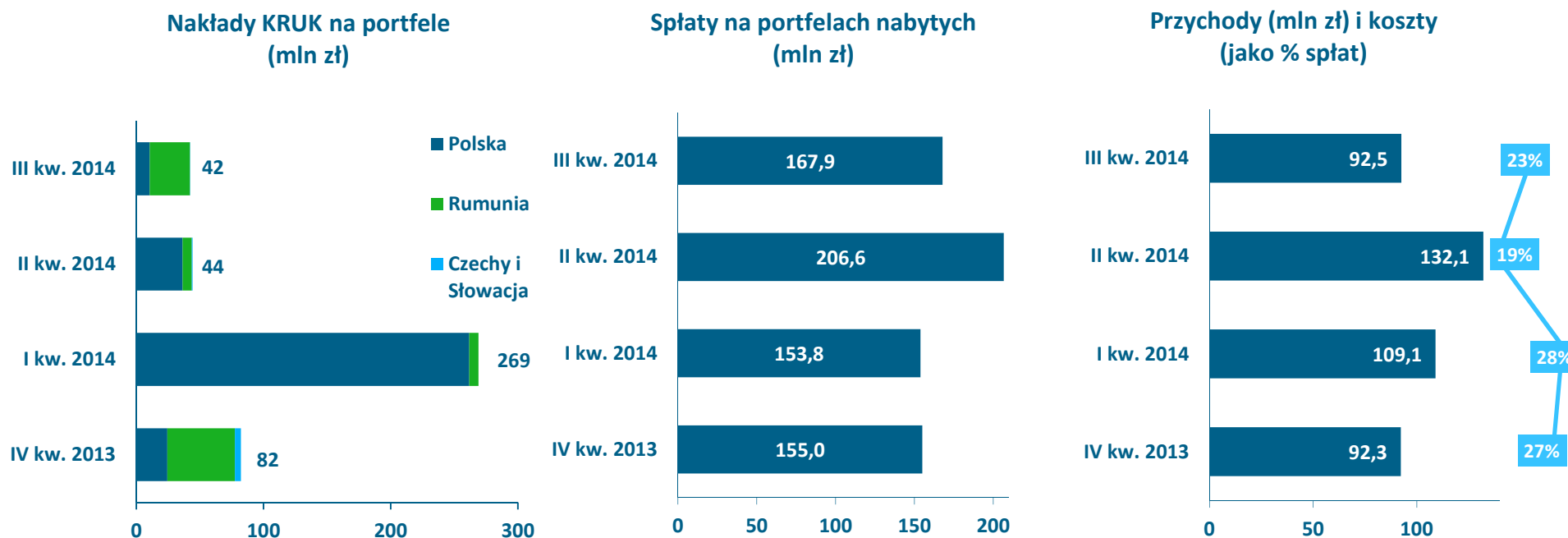
W pierwszych trzech kwartałach 2014 roku spłaty z portfeli nabytych wzrosły o 38% i wyniosły 528 mln zł, najwięcej w historii Grupy.

Przychody (mln zł) i koszty (jako % spłat)



Grupa utrzymuje wysoką efektywność operacyjną i niski poziom wskaźnika kosztów do spłat, który w pierwszych trzech kwartałach wyniósł 23%, o 6 p.p. mniej niż w analogicznym okresie 2013 roku.

## KRUK w 3. kwartale 2014 roku: wysokie spłaty z portfeli nabytych na poziomie 168 mln zł przy efektywnym procesie operacyjnym



Większość nakładów w 3. kwartale 2014 roku została poniesiona na rynku rumuńskim, gdzie mało miejsc wiele niedużych transakcji sprzedaży wierzytelności.

W 3. kwartale 2014 roku poziom spłat z portfeli nabytych był wysoki i wyniósł 168 mln zł.

Wyłączając spłaty jednorazowe w II kwartale, poziom spłat w III kw. nieznacznie wzrósł kw./kw.

Na spadek poziomu przychodów wpływ miała negatywna aktualizacja wartości godziwej portfela wierzytelności.

Jednocześnie Grupa utrzymała niski wskaźnik kosztów do spłat na poziomie 23%.



## KRUK prowadzi obecnie szeroką kampanię reklamową w Polsce i w Rumunii

Spot telewizyjny:  
„Twój dług dotyka także Twoich bliskich”



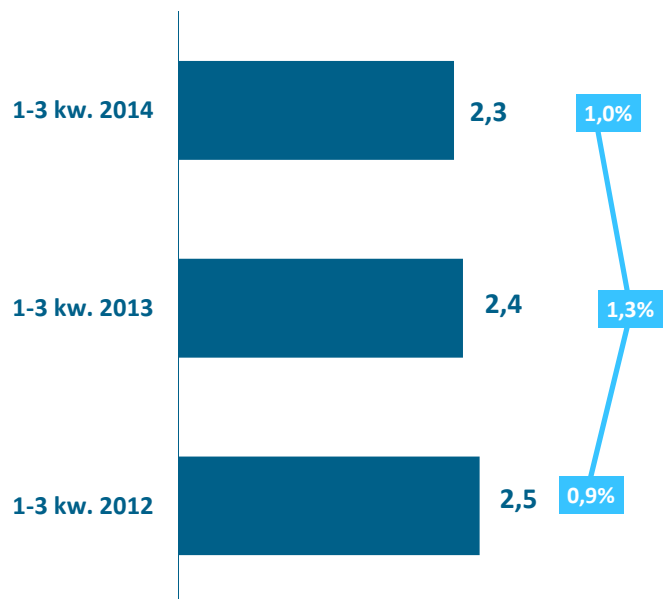
Lokowanie produktu – umowy z firmą KRUK  
w serialu „Ojciec Mateusz”

Celami jesiennej kampanii reklamowej są:

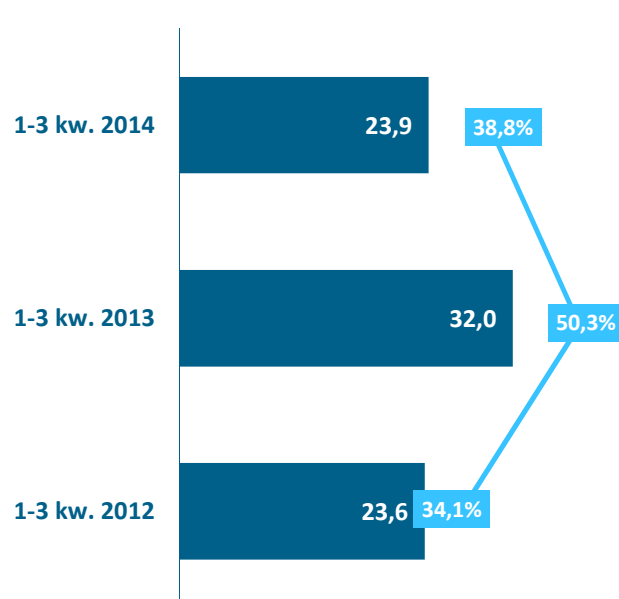
- **Wskazanie negatywnego wpływu nadmiernego zadłużenia na rodzinę** jako pozafinansowego motywatora do spłaty
- **Budowa motywacji do spłaty zadłużenia** wśród osób, które dotychczas unikały rozwiązania problemu, przy zachowaniu pozytywnej motywacji wśród rzetelnych płatników
- **Wskazanie realności problemu i zachęcenie do działań** – wyznaczenia celu, jakim jest spłata zadłużenia
- **Utrzymanie i rozwijanie pozytywnego wizerunku KRUKa** jako firmy otwartej na problemy osób zadłużonych.

## Biznes inkaso generuje stabilną marżę

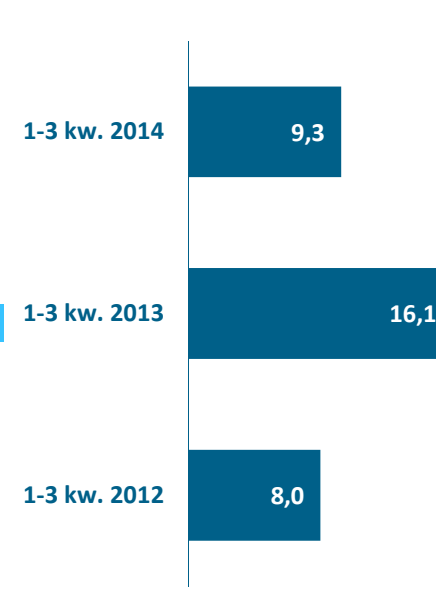
Wartość nominalna inkaso (mld zł) i pobierana prowizja (% wart. nom.)



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



Marża pośrednia inkaso (mln zł)



Wartość nominalna wierzytelności przyjętych do inkaso w pierwszych trzech kwartałach 2014 roku wyniosła 2,3 mld zł i była nieznacznie niższa w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku.

Wyłączając jednorazowy efekt przychodów osiągniętych w pierwszym kwartale 2013 roku z tytułu obsługi portfela korporacyjnego na rzecz inwestora finansowego, przychody i marża inkaso pozostają stabilne.

# Agenda

Wstęp

Segmenty działalności

**Wyniki finansowe**

Załączniki

# Grupa KRUK – rachunek zysków i strat w podziale na linie biznesowe (układ prezentacyjny)

mln zł	1-3 kw. 2013	1 kw. 2014	2. kw 2014	3. kw. 2014	1-3 kw. 2014	1-3 kw./1-3 kw.
<b>PORTFELE NABYTE</b>						
Wartość godziwa zakupionych portfeli	1 040,1	1 277,8	1 252,0	1 217,7	1 217,7	17%
Spląty na portfelach nabytych	382,7	153,8	206,6	167,9	528,3	38%
Nakłady na portfele nabyte	285,1	268,9	44,2	42,4	354,6	25%
<b>RACHUNEK WYNIKÓW</b>						
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>302,3</b>	<b>120,1</b>	<b>143,6</b>	<b>103,8</b>	<b>367,5</b>	<b>22%</b>
Portfele wierzytelności nabytych	263,4	109,1	132,1	92,5	333,7	27%
w tym aktualizacja	1,9	5,7	12,4	-13,2	4,9	163%
Usługi windykacyjne	32,0	8,0	8,3	7,6	23,9	-25%
Inne produkty i usługi	6,8	3,0	3,2	3,7	9,9	46%
<b>Marża pośrednia</b>	<b>169,6</b>	<b>69,4</b>	<b>98,4</b>	<b>58,1</b>	<b>225,8</b>	<b>33%</b>
<i>Marża procentowa</i>	<i>56%</i>	<i>58%</i>	<i>68%</i>	<i>56%</i>	<i>61%</i>	
Portfele wierzytelności nabytych	152,2	65,5	93,7	53,5	212,8	40%
Usługi windykacyjne	16,1	2,8	3,6	2,9	9,3	-42%
Inne produkty i usługi	1,3	1,1	1,1	1,6	3,8	199%
<b>Koszty ogólne</b>	<b>-43,8</b>	<b>-15,5</b>	<b>-17,1</b>	<b>-17,1</b>	<b>-49,8</b>	<b>14%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>125,0</b>	<b>54,1</b>	<b>80,0</b>	<b>40,4</b>	<b>174,5</b>	<b>40%</b>
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>41%</i>	<i>45%</i>	<i>56%</i>	<i>39%</i>	<i>47%</i>	
<b>Przychody/Koszty finansowe</b>	<b>-38,7</b>	<b>-12,4</b>	<b>-16,8</b>	<b>-12,5</b>	<b>-41,6</b>	<b>8%</b>
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>80,1</b>	<b>40,0</b>	<b>60,1</b>	<b>26,0</b>	<b>126,1</b>	<b>57%</b>
<i>Rentowność zysku netto</i>	<i>27%</i>	<i>33%</i>	<i>42%</i>	<i>25%</i>	<i>34%</i>	<i>29%</i>
<b>EBITDA GOTÓWKOWA*</b>	<b>244,3</b>	<b>98,8</b>	<b>154,5</b>	<b>115,8</b>	<b>369,1</b>	<b>51%</b>
ROE kroczące**	26,6%	25,7%	27,8%	25,9%	25,9%	

## Grupa KRUK – rachunek zysków i strat w podziale na segmenty geograficzne (układ prezentacyjny)

mln zł	1-3 kw. 2013	1 kw. 2014	2. kw. 2014	3. kw. 2014	1-3 kw. 2014	1-3 kw./1-3 kw.
<b>RACHUNEK WYNIKÓW</b>						
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>302,3</b>	<b>120,1</b>	<b>143,6</b>	<b>103,8</b>	<b>367,5</b>	<b>22%</b>
Polska	170,0	71,7	90,5	52,8	215,0	26%
Rumunia	120,4	41,2	46,8	50,5	138,4	15%
Pozostałe kraje	11,9	7,3	6,4	0,5	14,1	19%
<b>Marża pośrednia</b>	<b>169,6</b>	<b>74,8</b>	<b>93,0</b>	<b>58,1</b>	<b>225,8</b>	<b>33%</b>
<i>Marża procentowo</i>	56%	62%	65%	56%	61%	
<b>Koszty ogólne</b>	<b>-43,8</b>	<b>-15,5</b>	<b>-17,1</b>	<b>-17,1</b>	<b>-49,8</b>	<b>14%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>125,0</b>	<b>54,1</b>	<b>80,0</b>	<b>40,4</b>	<b>174,5</b>	<b>40%</b>
<i>Rentowność EBITDA</i>	41%	45%	56%	39%	47%	
<b>Przychody/Koszty finansowe</b>	<b>-38,7</b>	<b>-12,4</b>	<b>-16,8</b>	<b>-12,5</b>	<b>-41,6</b>	<b>8%</b>
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>80,1</b>	<b>40,0</b>	<b>60,1</b>	<b>26,0</b>	<b>126,1</b>	<b>57%</b>
<i>Rentowność zysku netto</i>	27%	33%	42%	25%	34%	

## KRUK – podstawowe informacje o przepływach pieniężnych (układ prezentacyjny)

mln zł	1-3 kw. 2013	1 kw. 2014	2. kw. 2014	3. kw. 2014	1-3 kw. 2014	1-3 kw./1-3 kw.
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:</b>	<b>204,4</b>	<b>77,9</b>	<b>137,6</b>	<b>119,1</b>	<b>334,6</b>	<b>64%</b>
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	382,7	153,8	206,6	167,9	528,3	38%
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-111,2	-43,6	-38,4	-39,0	-121,0	9%
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	16,1	2,8	3,6	2,9	9,3	-42%
Koszty ogólne	-43,8	-15,5	-17,1	-17,1	-49,8	14%
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-39,3	-19,5	-17,1	4,4	-32,2	-18%
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:</b>	<b>-293,8</b>	<b>-273,8</b>	<b>-47,0</b>	<b>-44,1</b>	<b>-365,0</b>	<b>24%</b>
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-285,1	-268,9	-44,2	-42,4	-355,4	25%
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-8,7	-4,9	-2,8	-1,8	-9,5	10%
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>	<b>88,4</b>	<b>229,8</b>	<b>-90,3</b>	<b>-94,4</b>	<b>45,1</b>	<b>-49%</b>
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	317,9	270,5	626,5	337,8	1234,7	288%
Zaciągnięcie obligacji	185,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-100%
Spłata kredytów i zobowiązań leasingowych	-401,9	-280,7	-422,0	-392,6	-1095,3	173%
Spłata obligacji	-79,0	-20,0	-33,4	-47,0	-100,4	27%
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	66,4	260,0	-261,3	7,4	6,2	-91%
<b>Przepływy pieniężne netto:</b>	<b>-0,9</b>	<b>33,9</b>	<b>0,2</b>	<b>-19,4</b>	<b>14,8</b>	

## KRUK – wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)

mln zł	3. kw. 2013	2013	3. kw. 2014
<b>AKTYWA</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41,8	35,3	50,1
Pozostałe należności	8,3	17,8	13,2
Należności z tytułu dostaw i usług	10,1	9,0	11,1
Należności z tytułu podatku dochodowego	1,0	0,0	0,0
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	1 048,7	1 063,8	1 229,1
Zapasy	0,6	0,5	0,5
Rzeczowe aktywa trwałe	18,0	20,1	20,1
Inne wartości niematerialne	9,0	10,4	10,5
Wartość firmy	1,0	1,0	1,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2,7	2,4	4,3
Pozostałe aktywa	2,8	2,5	2,4
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>1 144,1</b>	<b>1 162,8</b>	<b>1 342,3</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>	<b>402,8</b>	<b>415,6</b>	<b>555,7</b>
w tym Zyski zatrzymane	293,6	311,2	437,2
<b>Zobowiązania</b>	<b>741,3</b>	<b>747,3</b>	<b>786,6</b>
w tym: Kredyty i leasingi	87,1	112,9	252,3
Obligacje	532,3	574,5	474,6
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>1 144,1</b>	<b>1 162,8</b>	<b>1 342,3</b>
<b>WSKAŹNIKI</b>			
<b>Dług odsetkowy</b>	619,3	687,5	726,9
<b>Dług odsetkowy netto</b>	577,5	652,2	676,8
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych	1,4	1,6	1,2
Dług odsetkowy do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej*	1,8	1,9	1,4

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

# Agenda

Wstęp

Segmenty działalności

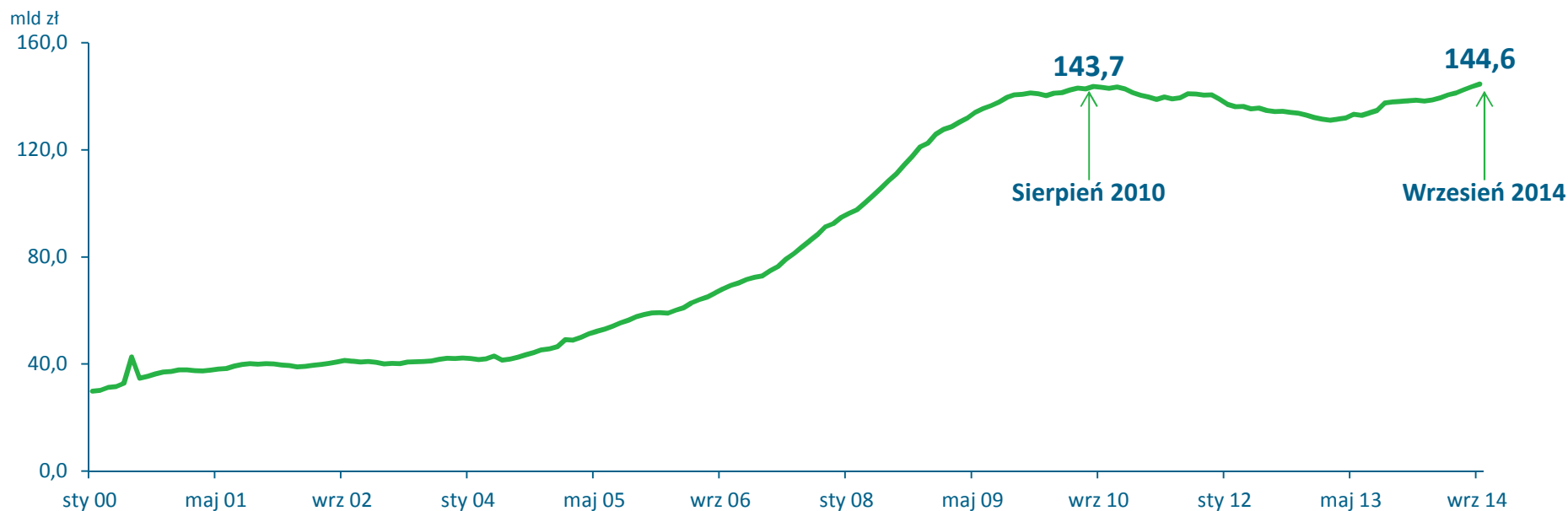
Wyniki finansowe

Załączniki



## Zmiana rekomendacji T oraz ożywienie gospodarcze w Polsce pozytywnie wpływają na poziom kredytów konsumpcyjnych, który na koniec września osiągnął rekordowe 145 mld zł

Wykres. Wartość kredytów konsumpcyjnych w polskich bankach i SKOKach\* (w mld zł)



We wrześniu 2014 roku wartość udzielonych kredytów konsumpcyjnych osiągnęła rekordowy poziom prawie 145 mld zł. Dotychczas rekordowy był sierpień 2010 roku, kiedy wartość kredytów konsumpcyjnych wyniosła 144 mld zł.

Ożywienie gospodarcze w Polsce pozwala pozytywnie spoglądać na dalszy rozwój akcji kredytowej. Banki są zainteresowane dalszą sprzedażą wierzytelności, w tym hipotecznych, aby uwolnić gotówkę.

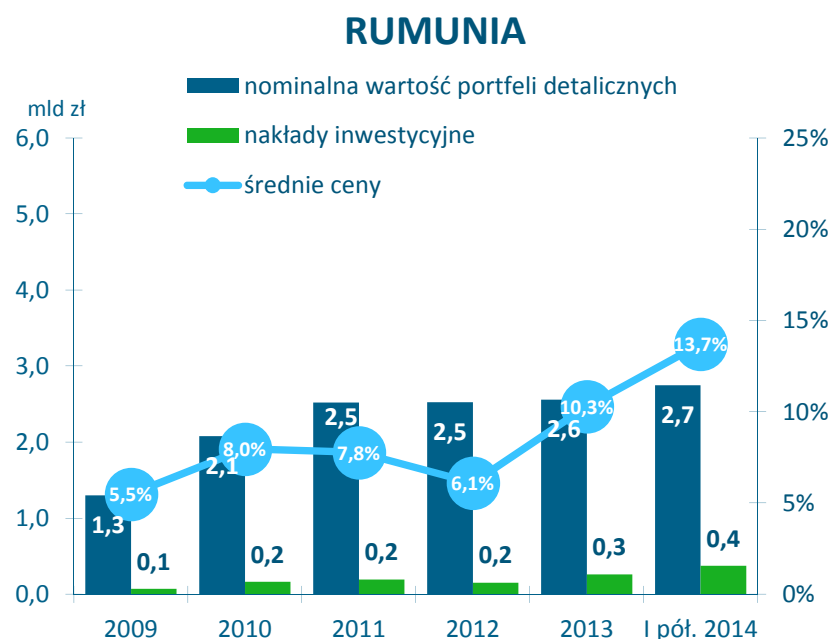
## Macierz rozwoju KRUKa – duży potencjał rozwoju działalności w przekroju produktowym i geograficznym

Istniejące linie biznesowe		Polska	Rumunia	Czechy	Słowacja	Niemcy	...	...	...
Zakup portfeli wierzycelności	Konsumenckie	✓	✓	✓	✓				
	Hipoteczne	✓	✓						
	Korporacyjne	✓	✓						
Inkaso		✓	✓	✓	✓				
Pożyczki konsumenckie		✓							
Informacja gospodarcza		✓							

## W I półroczu 2014 rynek wierzytelności detalicznych\* w Polsce pozostawał stabilny a w Rumunii zanotował istotny wzrost w wyniku pierwszych dużych transakcji na rynku wierzytelności hipotecznych

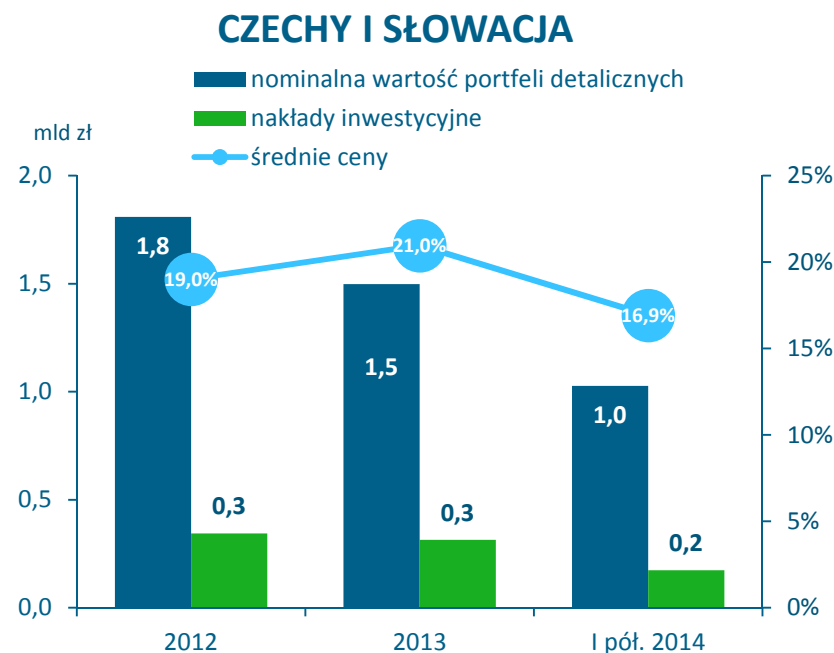


Wartość nominalna portfeli detalicznych\* sprzedanych w I półroczu 2014 wyniosła 4,4 mld zł, z czego 3,5 mld zł portfeli konsumenckich niezabezpieczonych przy średniej cenie 11,5% oraz 0,9 mld zł portfeli hipotecznych o średniej cenie 28,6% .

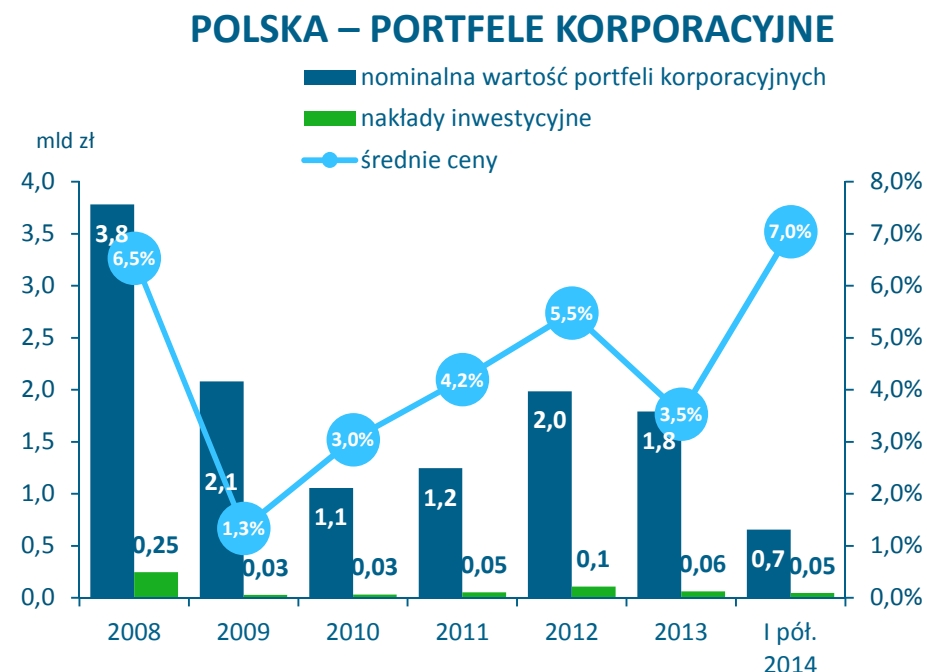


W I półroczu w Rumunii wartość nominalna i poziom inwestycji w portfele wierzytelności były większe niż w całym 2013 roku, na co wpływ miała duża transakcja sprzedaży portfela zabezpieczonego hipotecznie (o wartości nominalnej ponad 1,7 mld zł). Transakcja ta miała również istotny wpływ na wzrost średniego poziomu cen.

## W I półroczu 2014 KRUK obserwował stabilizację na rynku czeskim i słowackim oraz wzrost poziomu inwestycji na polskim rynku portfeli korporacyjnych



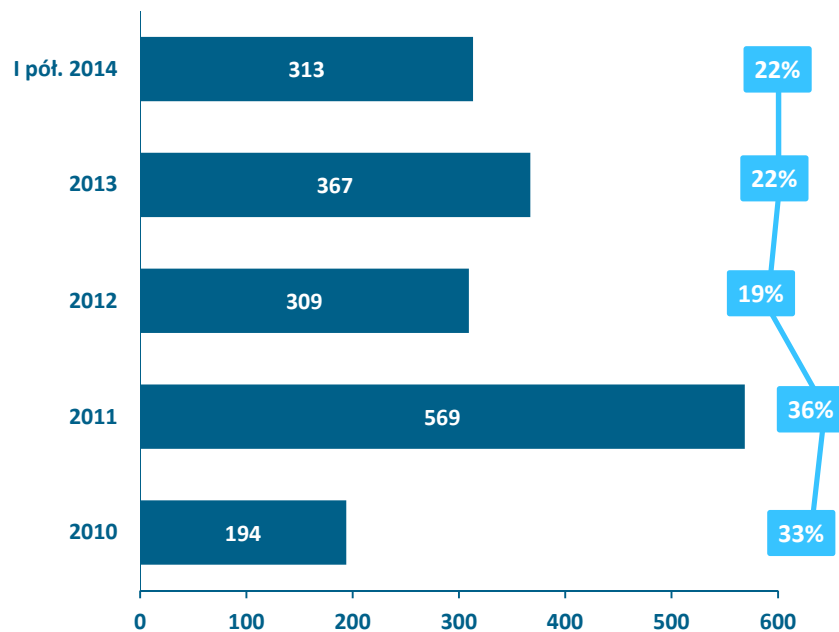
Wartość nominalna rynku sprzedaży portfeli detalicznych\* pozostaje stabilna i wyniosła w I półroczu 2014 około 1,0 mld zł, przypadające niemal po równo na rynek czeski i słowacki.



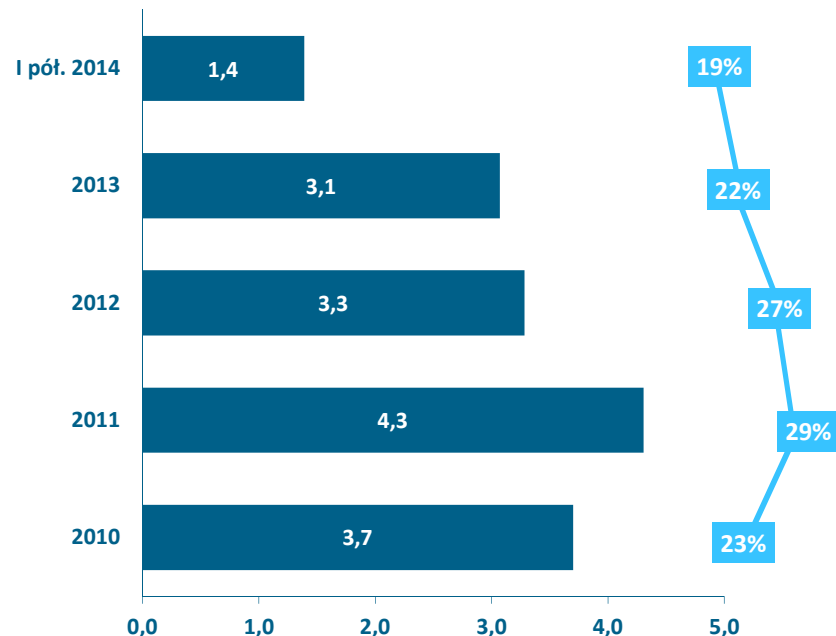
W I półroczu na rynek trafiły kolejne portfele wierzytelności korporacyjnych. Jest to segment z dużym potencjałem, ale banki wciąż nie zdecydowały o sprzedaży na istotną skalę.

## W I półroczu KRUK utrzymał wysoki, 22% udział w rynku zakupów oraz 19% udział w rynku inkaso w Polsce i w Rumunii

Nakłady na nabyte portfele (mln zł) i udział rynkowy



Wartość nominalna spraw przyjętych w PL i RO do inkasa (mld zł) i udział rynkowy (%)



Nakłady na portfele nabyte w I połowie 2014 roku wyniosły ponad 310 mln zł i stanowiły 85% łącznych nakładów całego 2013 roku. Wysokie nakłady pozwoliły na utrzymanie 22% udziału w rynku zakupów wierzytelności.

Rynek inkaso w Polsce i w Rumunii jest stabilny. Celem KRUKa jest utrzymywanie około 20% udziału łącznie w tych krajach, a także rozwój biznesu inkaso w Czechach i na Słowacji.

## KRUK - struktura zadłużenia, harmonogram wykupu obligacji

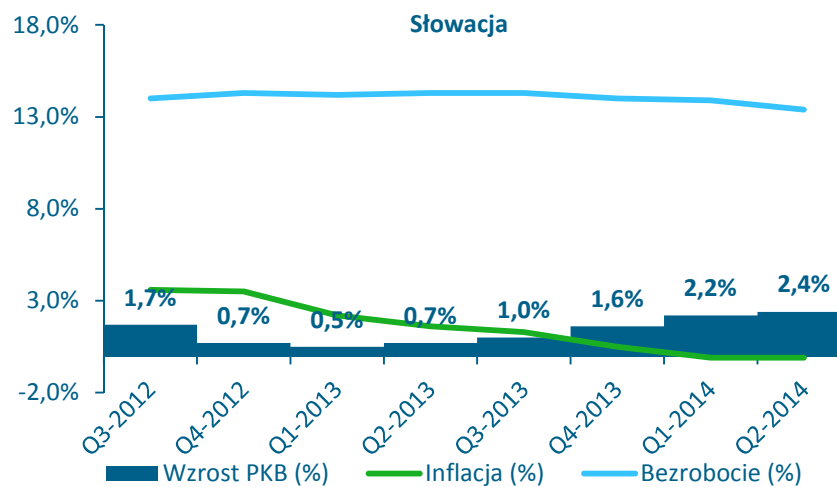
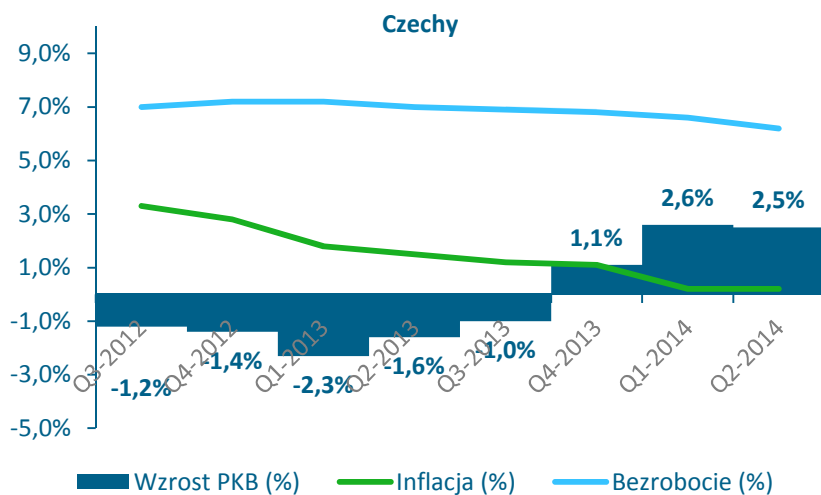
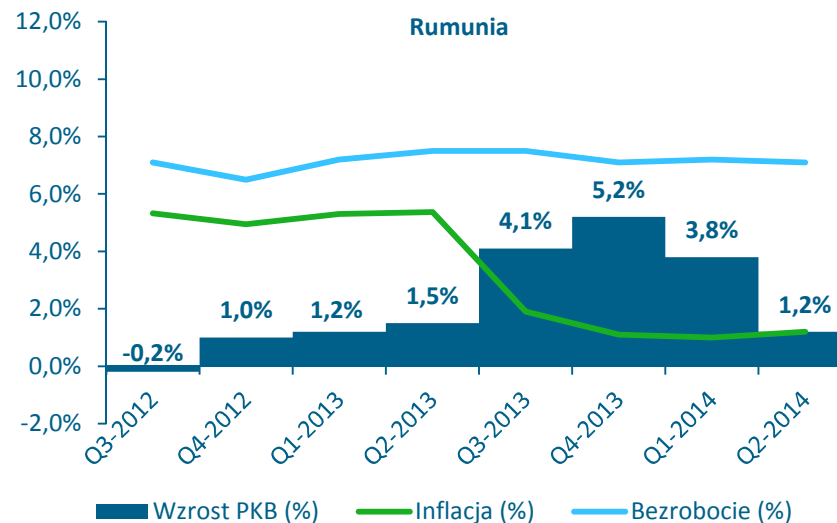
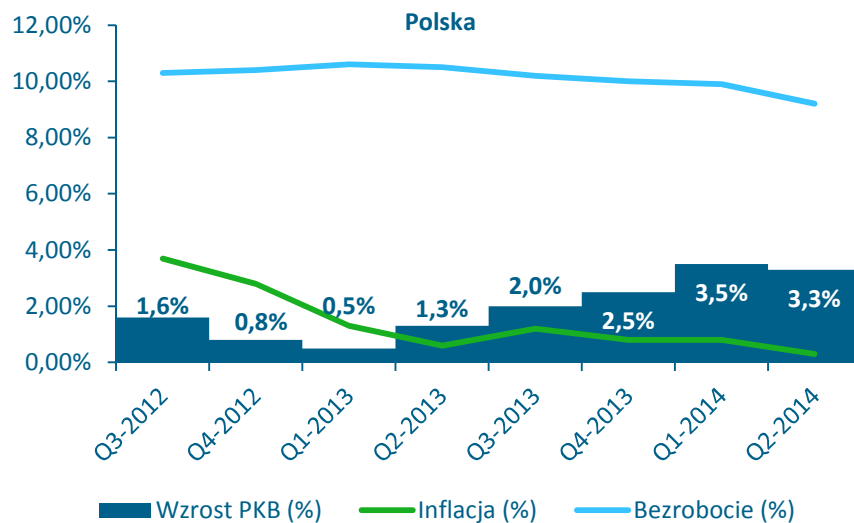
OBLIGACJE (mln zł)*	1-3 kw. 2014	4 kw. 2014	2014	2015	2016	2017	2018
Emisja	-	10	10				
Wykup	100	30	130	41	154	135	115
<b>Saldo obligacji do wykupu na koniec okresu</b>	<b>475</b>	<b>445</b>	<b>445</b>	<b>404</b>	<b>250</b>	<b>115</b>	<b>0</b>

\* Dane według wartości nominalnej

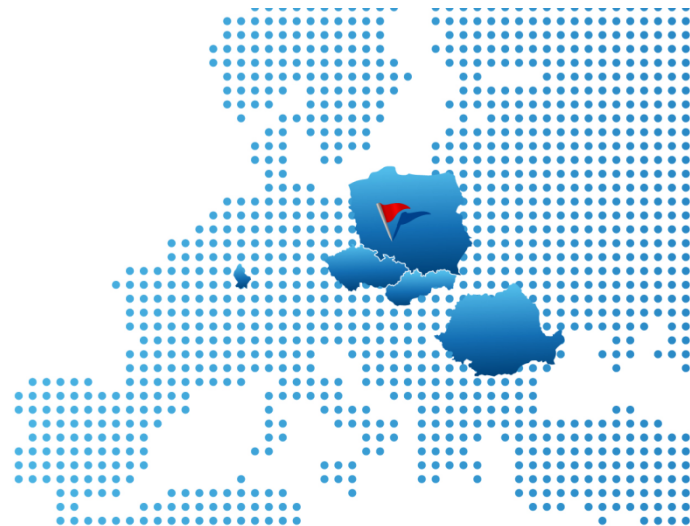
KREDYTY BANKOWE (mln zł)	Kredyty udzielone przez banki	Wykorzystanie na 30.09.2014
<b>Kredyty bankowe razem</b>	<b>430*</b>	<b>240</b>
Kredyty inwestycyjne	-	-
Kredyty rewolwingowe	430*	240

\* Górny limit, który może zostać wykorzystany. Wartości nie zawierają kredytu odnawialnego pozyskanego w październiku od BNP Paribas w kwocie 30 mln zł

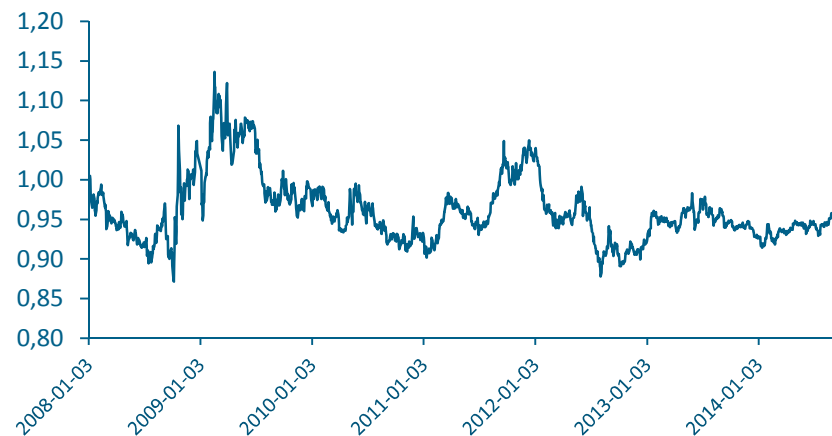
## Dane makroekonomiczne wskazują na utrzymanie dobrego tempa wzrostu, z wyjątkiem Rumunii



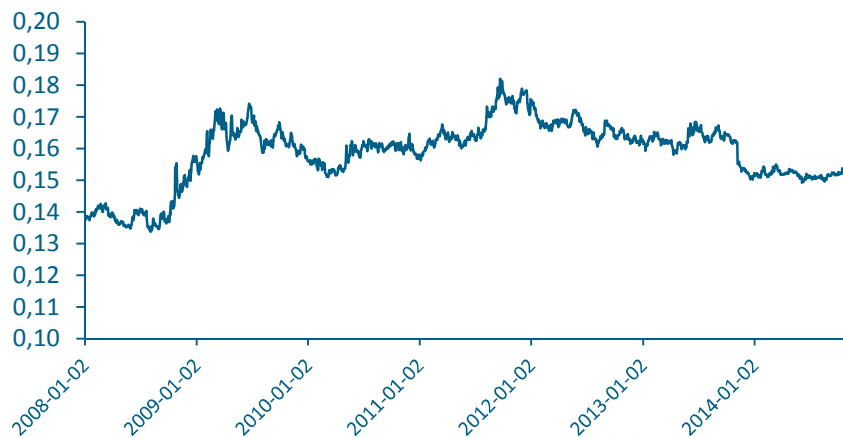
# Kursy walut pozostają stabilne od początku 2014 roku



Średni kurs RON/PLN od 2008 roku



Średni kurs CZK/PLN od 2008 roku




Średni kurs EUR/PLN od 2008 roku





## Międzynarodowe spółki giełdowe, które są grupą porównawczą dla KRUKa

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	CAGR ('08-'13)	LTM	
	Zysk netto (mln zł)	16,7	23,5	36,1	66,4	81,2	97,8	42%	143,7
	wzrost		41%	54%	84%	22%	20%		
	EPS (zł)	1,1	1,48	2,34	4,03	4,80	5,77	39%	8,45
	wzrost		35%	58%	72%	19%	20%		
	Kapitał własny (mln zł)	76,5	98,3	130,3	238,4	317,6	415,6	40%	555,7
	ROE	22%	24%	28%	28%	26%	24%		
							<b>Kapitalizacja (mln zł)*</b>	<b>1 895,8</b>	
							<b>P/E**</b>	<b>13,2</b>	
Intrum Justitia***	Zysk netto (mln zł)	202,4	201,9	207,2	253,3	267,6	375,3	13%	450,5
	wzrost		0%	3%	22%	6%	40%		
	EPS (zł)	2,55	2,53	2,60	3,17	3,35	4,72	13%	5,85
	Wzrost		-1%	3%	22%	6%	41%		
	Kapitał własny (mln zł)	1097,8	1168,2	1180,9	1289,3	1368,5	1519,7	7%	1 391,4
	ROE	18%	17%	18%	20%	20%	25%		
							<b>Kapitalizacja (mln zł)*</b>	<b>7 674,7</b>	
							<b>P/E**</b>	<b>17,0</b>	
Portfolio Recovery Associates***	Zysk netto (mln zł)	153,2	149,6	249,5	341,6	425,8	597,4	31%	585,3
	wzrost		-2%	67%	37%	25%	40%		
	EPS (zł)	3,34	3,23	4,90	6,58	8,32	11,75	29%	11,61
	wzrost		-3%	52%	34%	26%	41%		
	Kapitał własny (mln zł)	958,6	1132,9	1656,4	2010,9	2392,3	2936,1	25%	3 215,7
	ROE	16%	13%	15%	17%	18%	20%		
							<b>Kapitalizacja (mln zł)*</b>	<b>10 683,2</b>	
							<b>P/E**</b>	<b>18,3</b>	
Arrow Global***	Zysk netto (mln zł)				22,7	50,7	81,5		97,5
	wzrost					124%	61%		
	EPS (zł)				0,2	0,4	0,5		0,56
	wzrost					133%	43%		
	Kapitał własny (mln zł)				16,2	67,7	567,0		628,9
	ROE					75%	14%		
							<b>Kapitalizacja (mln zł)*</b>	<b>2 341,8</b>	
							<b>P/E**</b>	<b>24,0</b>	

## KRUK jest wyceniony z dyskontem również względem dokonanych w tym roku przejęć w branży

Data	Kraj	Spółka	Kupujący	EV (mln EUR)	EV/EBITDA gotówkowa*
Wrzesień 2014	UK	Capquest	Arrow Global	201	4,6x
Sierpień 2014	UK	Lowell Group	Ontario Teachers' Pension Plan	1 195	8,1x
Lipiec 2014	Norwegia	Lindorff	Nordic Capital	2 300	9,0x
Luty 2014	Norwegia	Aktiv Kapital	Portfolio Recovery Associates	945	5,3x
Luty 2014	UK	Marlin Group	Cabot	355	6,8x
				Średnia	6,8x
				Mediana	6,8x
				<b>KRUK</b>	<b>5,5x**</b>

## Zastrzeżenie

*Niniejsza prezentacja nie została sporządzona w związku z ofertą publiczną akcji ani obligacji KRUK S.A. Prezentacja ma charakter wyłącznie informacyjny i nie powinna być traktowana jako zaproszenie lub propozycja nabycia bądź oferta nabycia żadnych instrumentów finansowych. Inwestowanie w akcje i obligacje KRUK S.A. wiąże się z ryzykiem właściwym dla tego typu instrumentów.*

*Według wiedzy KRUK S.A. informacje znajdujące się w niniejszej prezentacji są spójne ze sprawozdaniami finansowymi dostępnymi na stronie <http://pl.kruk.eu/pl/dla-inwestora/raporty/raporty-okresowe/>, zawierającymi jedyne wiążące informacje finansowe i pozafinansowe dotyczące spółki KRUK S.A. Informacje zawarte w prezentacji nie powinny być traktowane jako oświadczenie bądź zapewnienie dotyczące przyszłych wyników Spółki.*

*Spółka KRUK S.A. ani osoby działające w jej imieniu nie ponoszą żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe wskutek nieprawidłowego wykorzystania niniejszej prezentacji lub informacji w niej zawartych.*





**KRUK S.A.**  
**ul. Legnicka 56**  
**54-204 Wrocław**  
**[www.kruk.eu](http://www.kruk.eu)**

**Relacje Inwestorskie: [ir@kruksa.pl](mailto:ir@kruksa.pl)**  
**Strona dla inwestora: [www.kruksa.pl/dla-inwestora](http://www.kruksa.pl/dla-inwestora)**

