

Grupa Kapitałowa KRUK



REJESTR DŁUŻNIKÓW
E R I F
BIG S.A.

Kancelaria Prawna
RAVEN
Krupa&Stańko



PREZENTACJA WYNIKÓW

pierwszej połowy 2012 r.

KRUK S.A.
Grupa Kapitałowa

sierpień, 2012

Agenda

Wstęp

Rynek windykacji

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

W I poł. 2012 KRUK wypracował 29% wzrost przychodów r/r oraz 50% wzrost EBITDA gotówkowej*

(I) W I poł. 2012r. Grupa KRUK wypracowała ponad **159 mln zł przychodów** oraz **139 mln zł EBITDA gotówkowej***, czyli odpowiednio 29% i 50% więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

(II) **Zysk netto** Grupy wypracowany od stycznia do czerwca 2012 roku wyniósł **32 mln PLN**. **Zysk netto w II kw. 2012 wzrósł o 30% w stosunku do I kw. 2012.**

Zysk za I poł. 2012 jest niższy od zysku z I poł. 2011 ze względu na wysoką pozytywną aktualizację z II kw. 2011, która nie wystąpiła w 2012r.

(V) KRUK ma **dobry dostęp do finansowania**: pozyskał w I poł. 2012 roku **120 mln zł z emisji obligacji** oraz dodatkowe **70 mln zł limitu długu bankowego**.



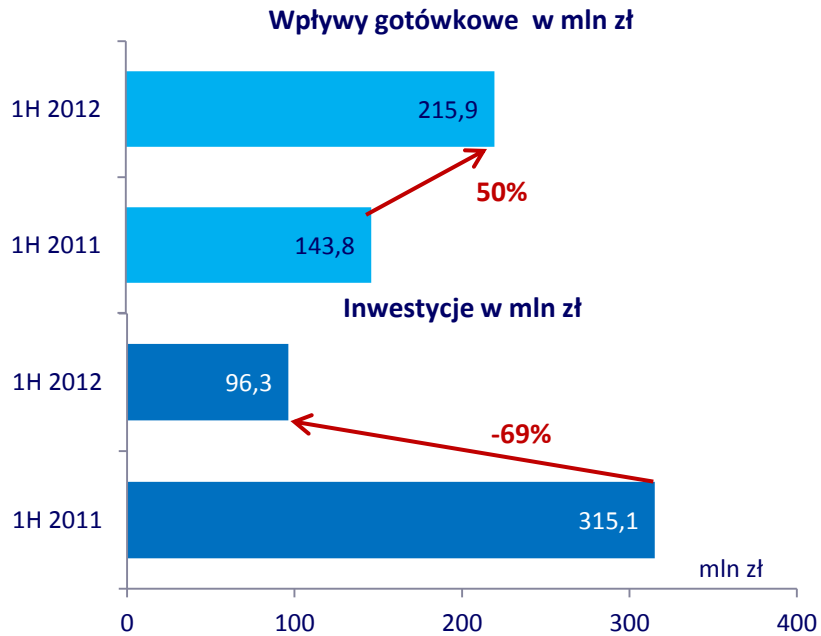
(III) **Silne przepływy gotówkowe**: W pierwszej połowie 2012r. wpłaty gotówkowe na wierzytelnościach nabytych przez KRUKa wyniosły **216 mln zł** i wzrosły o 50% rok do roku.

(IV) W I poł. 2012 KRUK zainwestował w zakupy wierzytelności **96 mln zł**.

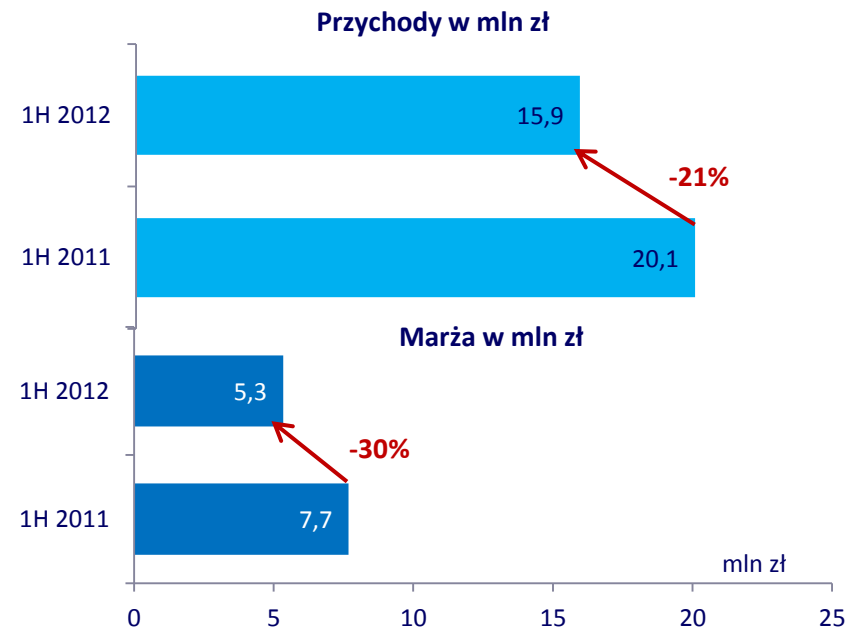
Rynek zakupów zgodnie z naszymi oczekiwaniami pozostaje silny, na poziomie roku 2011, ale jest bardziej konkurencyjny niż w 2011r. KRUK utrzymując dyscyplinę w zakupach zmniejszył inwestycje w porównaniu do roku 2011.

50% wzrost wpływów gotówkowych i 32 mln zł wypracowanego zysku netto w pierwszej połowie 2012 roku

PAKIETY NABYTE (zakupione na własny rachunek)



INKASO (usługi zlecone)



	1H 2012	1H 2011	Zmiana	2011	Wykonanie 2011
Przychody w mln zł	159,3	123,9	29%	274,0	58%
EBITDA gotówkowa w mln zł	139,1	92,6	50%	212,2	66%
Zysk netto mln zł	32,3	39,2	-18%	66,4	49%
EPS* w zł	3,52	3,59		4,04	
ROE*	21,9%	27,5%		27,9%	

* EPS oraz ROE liczone dla zysku z ostatnich 12 miesięcy
Źródło: KRUK S.A.

Agenda

Wstęp

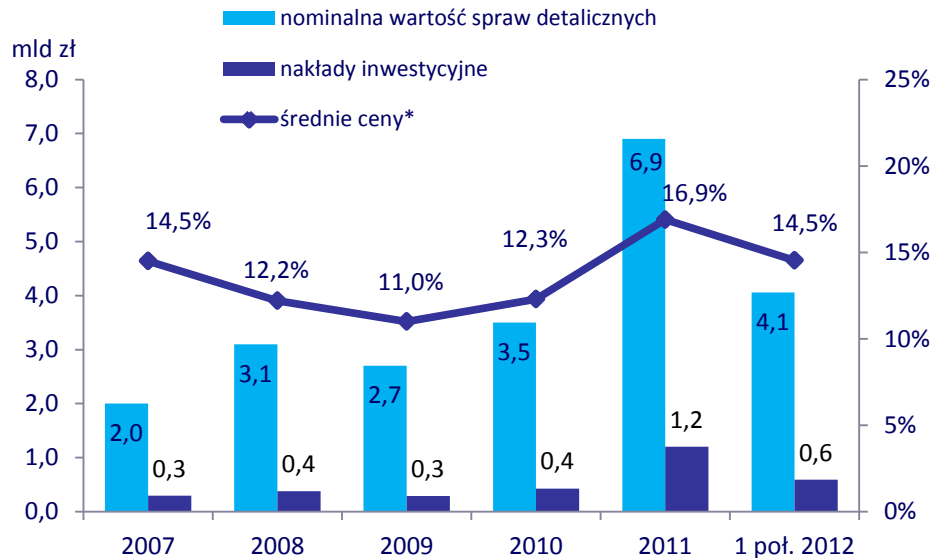
Rynek windykacji

Działalność operacyjna

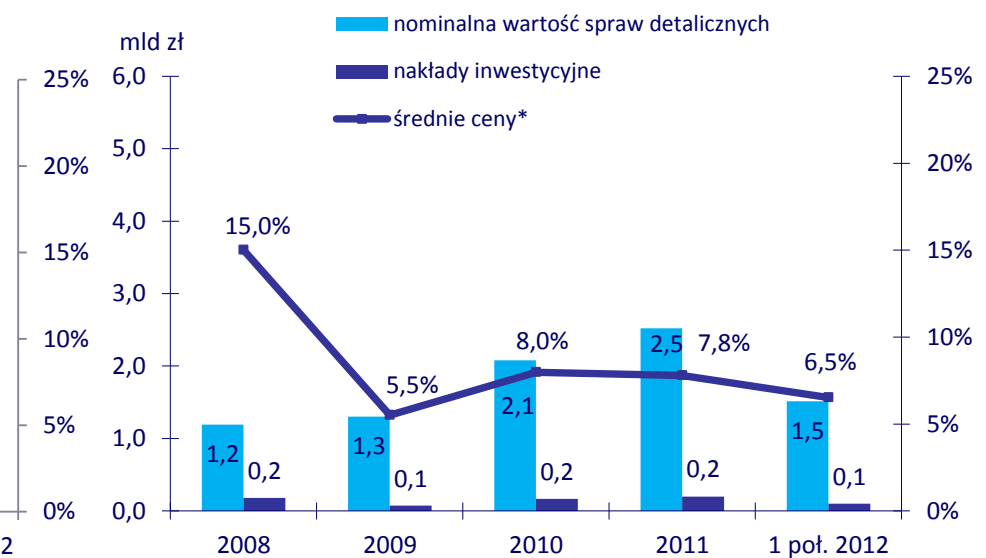
Wyniki finansowe

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami rynek zakupów jest mocny, na podobnym poziomie co w roku ubiegłym, ale jest wysoko konkurencyjny

POLSKA



RUMUNIA



Nakłady rynku na inwestycje w portfele detaliczne w I poł. 2012 roku wyniosły ok. 50% inwestycji zeszłorocznych.

Wpływ na spadek średniej procentowej ceny płaconej za wierzytelności w I poł. 2012r. miało kilka dużych transakcji, w których dominowały sprawy o niskiej jakości, poziom cen oceniamy na wysoce konkurencyjny.

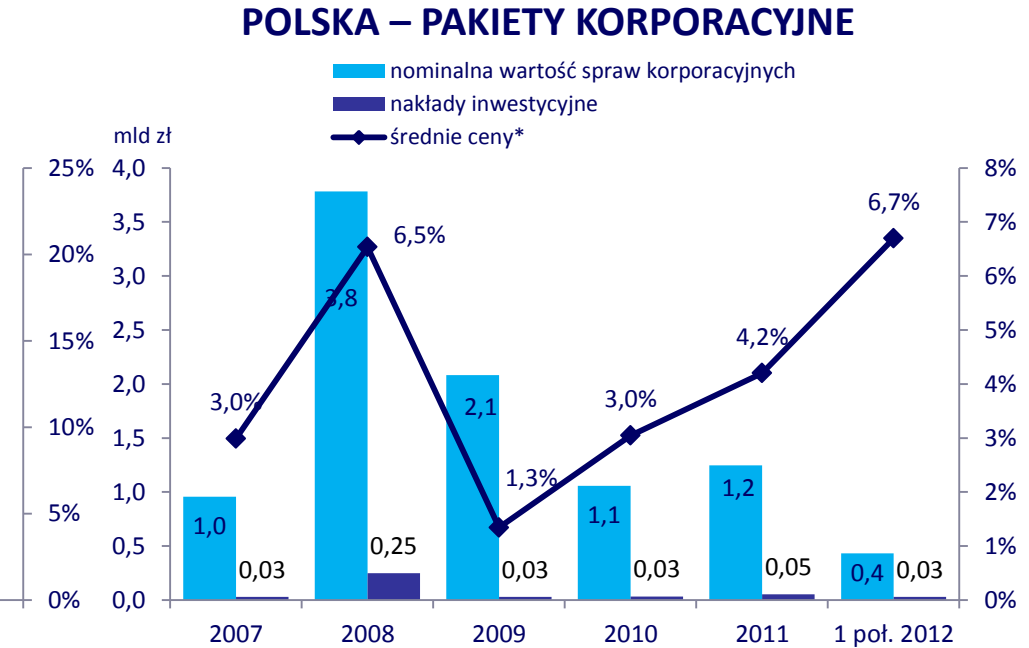
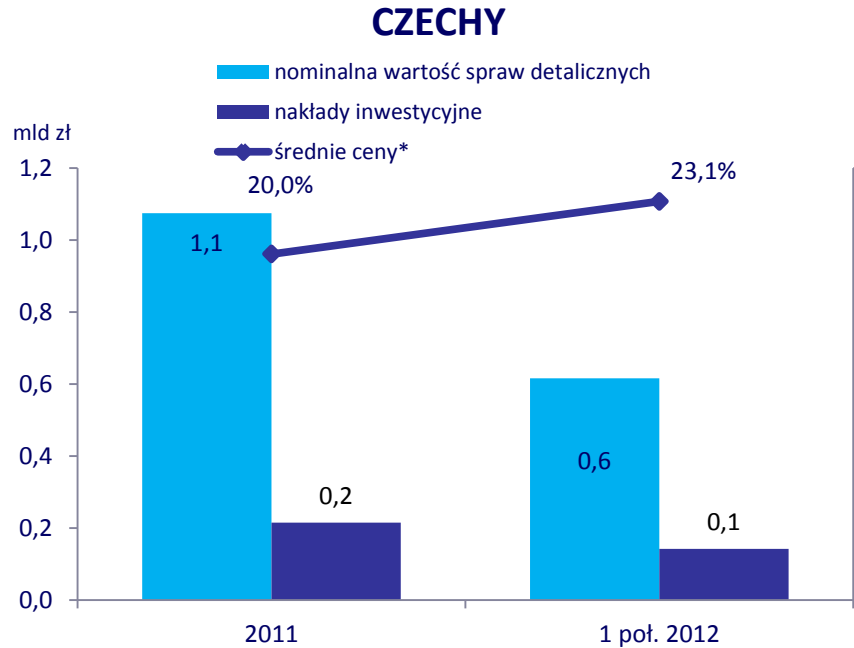
Spodziewamy się mocnej podaży portfeli w II poł. 2012.

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami rumuński rynek wierzytelności detalicznych utrzymuje się w I poł. 2012 na stabilnym poziomie 50% całego 2011 roku.

Spadek średniej procentowej ceny wierzytelności ma swoje podłoże, tak jak w przypadku Polski, w kilku transakcjach dużych portfeli o znacznym przeterminowaniu.

Obserwujemy wzrost konkurencji na rynku rumuńskim.

Czeski rynek wierzytelności detalicznych i polski rynek korporacyjny notują wzrosty nakładów i średnich cen



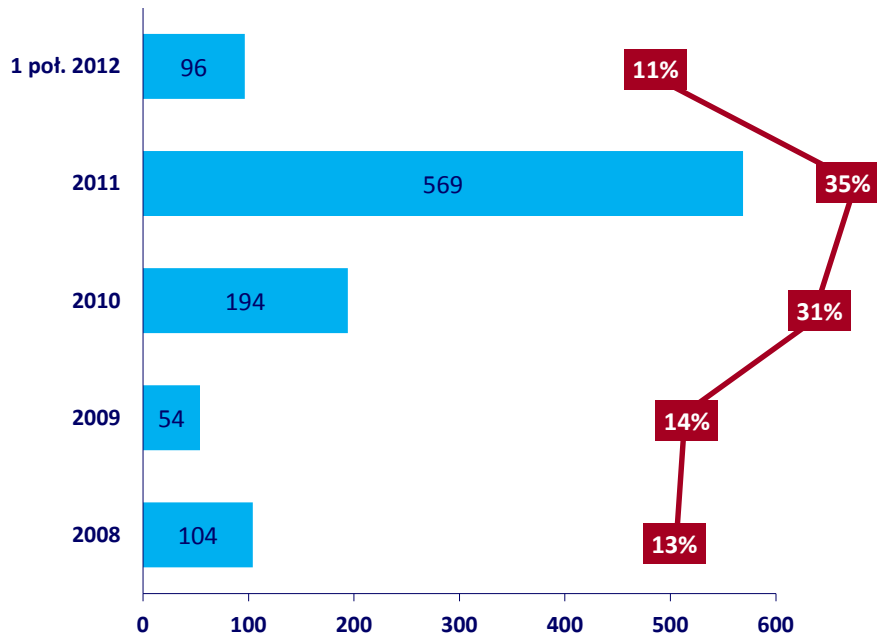
W I poł. 2012 zostały sprzedane portfele za ponad PLN 140 mln.

Wzrost średnich cen na rynku czeskim to w głównej mierze efekt presji nabywczej konkurencji.

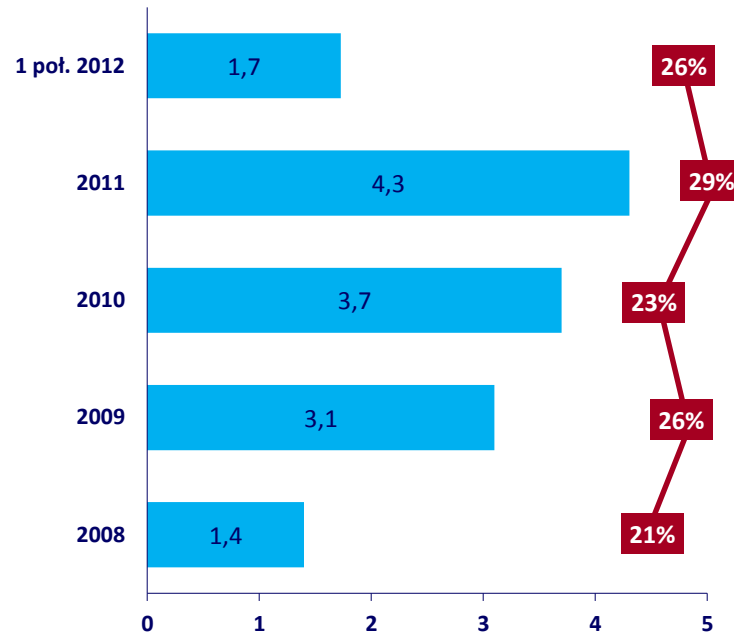
W wyniku zmian w strukturze i jakości spraw w portfelach wierzytelności korporacyjnych w I poł. 2012 roku osiągnięto wyższe średnie ceny niż w poprzednich okresach.

W I poł. 2012 KRUK utrzymał wysoki udział w rynku usług windykacyjnych i zmniejszył aktywność inwestycyjną, jesteśmy gotowi na większe inwestycje w II poł. 2012

Portfele nabyte na rynku detalicznym w PL, RO i CZ oraz rynku korporacyjnym w PL* (mln zł) i udział rynkowy (%)**



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



KRUK uczestniczył we wszystkich kluczowych przetargach nabycia wierzytelności w krajach, w których prowadzi swoją działalność, jednak ograniczył inwestycje w środowisku wysokich cen.

W II kw. 2012 KRUK zainwestował PLN 84m, istotnie więcej niż w I kw. 2012.

KRUK jest przygotowany na zwiększenie inwestycji w II poł. 2012 i oczekuje silnej podaży portfeli.

Rynek usług windykacyjnych w Polsce i Rumunii zmniejszył się w ujęciu wartości nominalnej spraw w I poł. 2012r. o 15% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

KRUK utrzymuje około 25% udziały wartości nominalnych pozyskiwanych spraw do inkaso łącznie na rynku polskim i rumuńskim.

Agenda

Wstęp

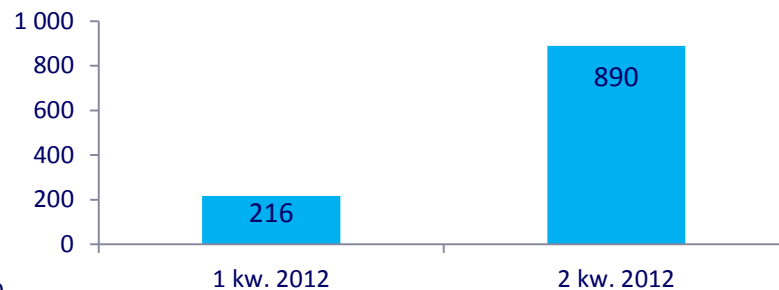
Rynek windykacji

Działalność operacyjna

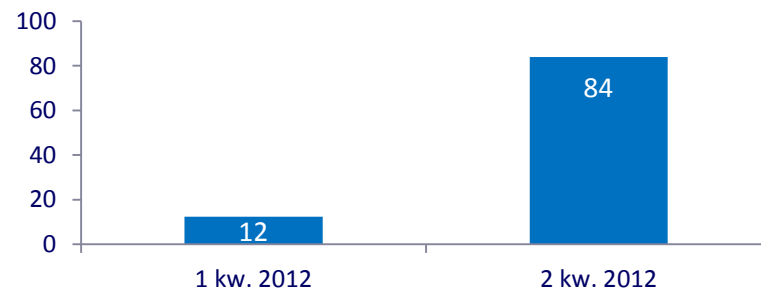
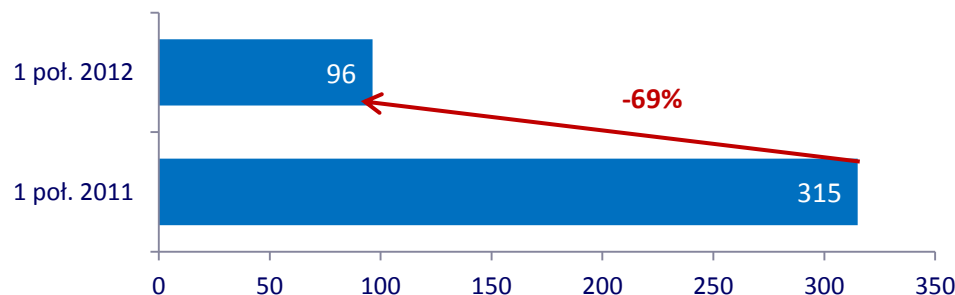
Wyniki finansowe

KRUK - inwestycje w zakupy portfeli wierzytelności nabierają tempa w II kw. 2012

Nominalna wartość nabytych spraw w mln zł



Nakłady inwestycyjne na nowe portfele w mln zł

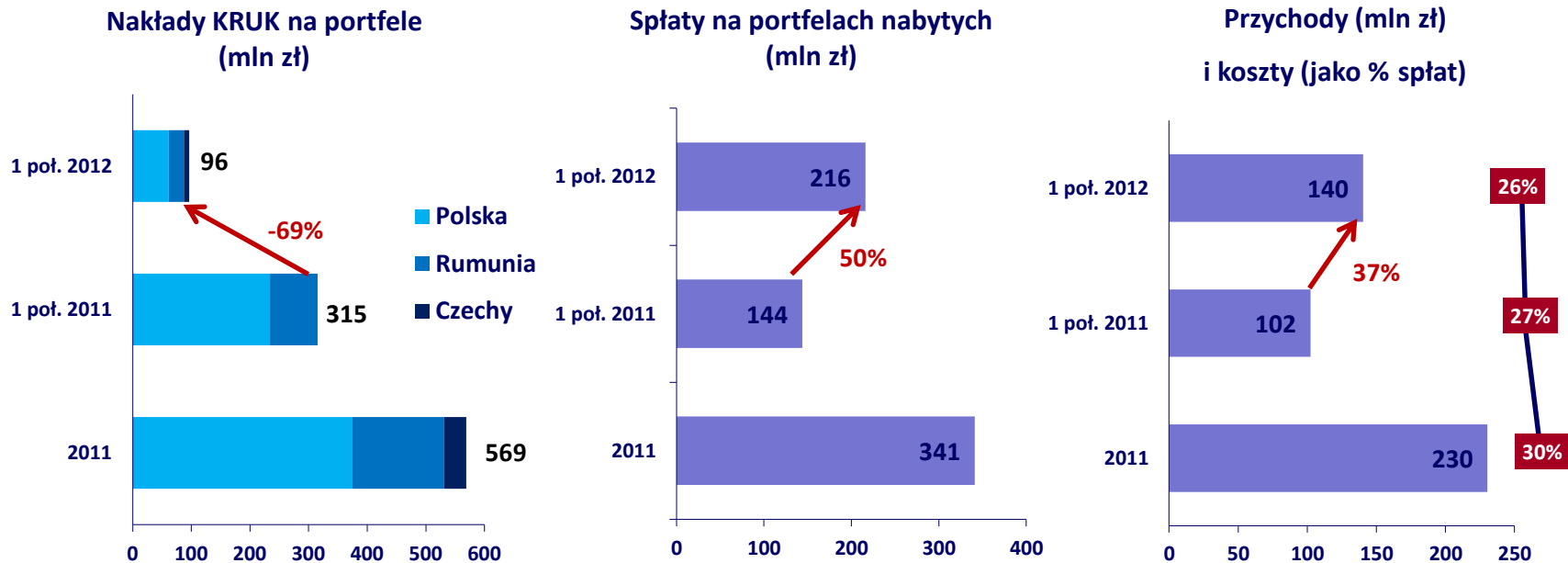


Po rekordowo wysokich inwestycjach w 2011, KRUK posiada na bilansie portfele o wartości PLN 740 mln. Naszym priorytetem jest maksymalizacja zwrotu z portfeli i akceptujemy przejściowe zmniejszenie poziomu inwestycji w środowisku wysokich cen.

W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, w I poł. 2012r. średnia cena zakupionych przez KRUKa wierzytelności spadła z blisko 12,6% do 8,7%.

Grupa KRUK działając na rynku polskim, rumuńskim i czeskim, nabyła w I poł. 2012 roku 16 portfeli wierzytelności od instytucji finansowych oraz 5 portfeli wierzytelności od podmiotów branży telekomunikacyjnej.

KRUK portfele nabyte – istotny wzrost wpłat gotówkowych i poprawa relacji kosztów do wpłat w porównaniu z 2011

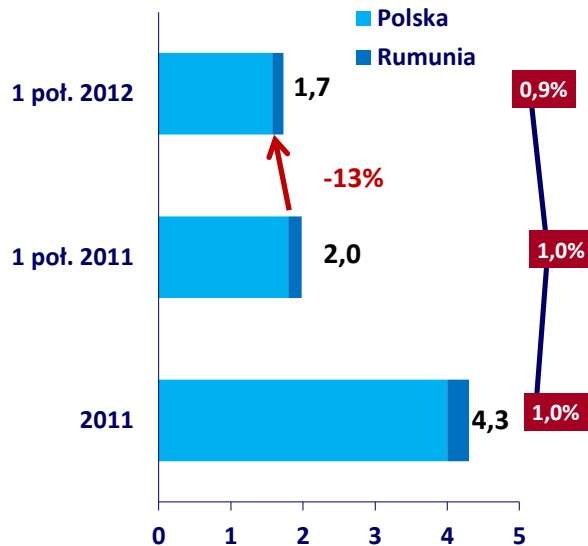


W I połowie 2012r. KRUK nabył portfele na każdym z trzech rynków, na których działa.

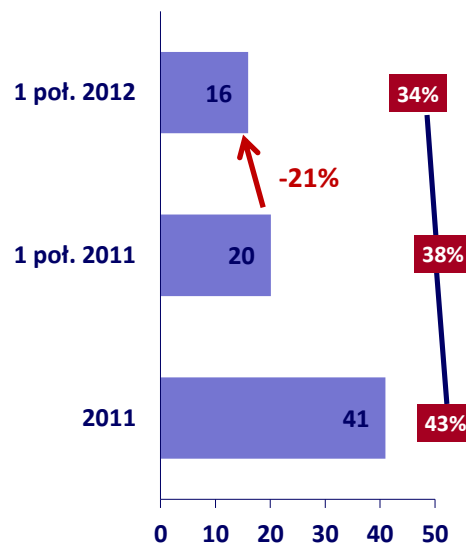
Spłaty z portfeli osiągnęły już 63% spłat z całego poprzedniego roku. Mocny i stabilny cash flow z nabytych wierzytelności generowany jest w większości poprzez wpływy z zawartych ugód z osobami zadłużonymi.

KRUK inkaso – osłabienie rynku wpływa na pogorszenie wyników, ale biznes ma wciąż dobrą rentowność

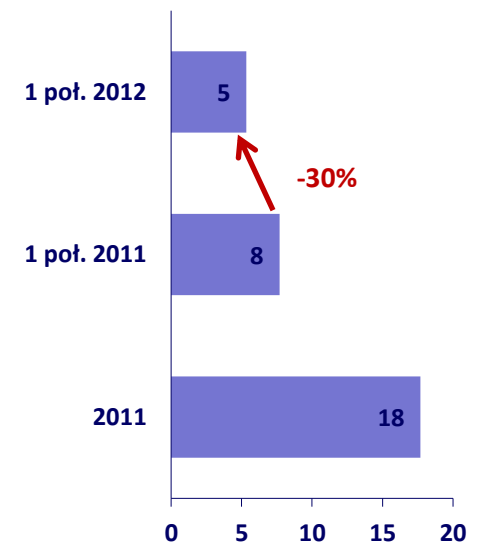
Wartość nominalna inkaso (mld zł) i pobierana prowizja (% wart. nom.)



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



Marża pośrednia inkaso (mln zł)



Biznes inkaso pozostaje wysoko rentowny i ma dla KRUKa strategiczne znaczenie ze względu na synergie z biznesem zakupu wierzytelności.

Agenda

Wstęp

Rynek windykacji

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

KRUK – P&L w podziale na linie biznesowe (układ prezentacyjny)

mln zł	1 kw. 2012	2 kw. 2012	1 poł. 2012	1 kw. 2011	2 kw. 2011	1 poł. 2011	Zmiana 1 kw./1 kw.	Zmiana 2 kw./2 kw.	Zmiana 1 poł./1 poł.
PORTFELE NABYTE									
Nakłady na portfele nabyte	-12,3	-83,9	-96,3	-69,2	-245,9	-315,1	-82%	-66%	-69%
Spląty na portfelach nabytych	108,1	107,8	215,9	66,2	77,6	143,8	63%	39%	50%
RACHUNEK WYNIKÓW									
Przychody z działalności operacyjnej	79,9	79,4	159,3	53,2	70,7	123,9	50%	12%	29%
Portfele wierzytelności nabytych	69,8	70,6	140,4	42,9	59,5	102,4	63%	19%	37%
w tym aktualizacja	-5,6	-0,7	-6,2	-0,9	7,9	7,0	517%	-108%	-188%
Usługi windykacyjne	8,6	7,3	15,9	9,7	10,4	20,1	-11%	-29%	-21%
Inne produkty i usługi	1,5	1,5	3,0	0,6	0,8	1,4	157%	85%	116%
Marża pośrednia	42,5	46,1	88,6	27,8	43,0	70,8	53%	7%	25%
<i>Marża procentowo</i>	<i>53%</i>	<i>58%</i>	<i>56%</i>	<i>52%</i>	<i>61%</i>	<i>57%</i>			
Portfele wierzytelności nabytych	39,3	44,0	83,3	24,5	38,8	63,3	60%	13%	32%
Usługi windykacyjne	3,1	2,3	5,3	3,5	4,2	7,7	-12%	-46%	-30%
Inne produkty i usługi	0,1	-0,2	-0,1	-0,2	0,0	-0,2	-144%	2467%	-68%
Koszty ogólne	-12,7	-12,3	-25,0	-8,7	-10,2	-18,9	46%	20%	32%
EBITDA	30,1	33,5	63,6	19,3	31,9	51,2	56%	5%	24%
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>38%</i>	<i>42%</i>	<i>40%</i>	<i>36%</i>	<i>45%</i>	<i>41%</i>			
Przychody/Koszty finansowe	-12,8	-12,4	-25,2	-3,9	-5,5	-9,4	229%	127%	169%
ZYSK NETTO	14,0	18,2	32,3	14,1	25,1	39,2	-1%	-27%	-18%
<i>Rentowność zysku netto</i>	<i>18%</i>	<i>23%</i>	<i>20%</i>	<i>27%</i>	<i>36%</i>	<i>32%</i>			
EBITDA GOTÓWKOWA*	68,5	70,7	139,1	42,6	50,0	92,6	61%	41%	50%

Źródło: KRUK S.A, *EBITDA gotówkowa = EBITDA + spląty na pakietach własnych – przychody z windykacji pakietów własnych

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

mln zł	1 kw. 2012	2 kw. 2012	1 poł. 2012	1 kw. 2011	2 kw. 2011	1 poł. 2011	Zmiana 1 kw./1 kw.	Zmiana 2 kw./2 kw.	Zmiana 1 poł./1 poł.
RACHUNEK WYNIKÓW									
Przychody z działalności operacyjnej	79,9	79,4	159,3	53,2	70,7	123,9	50%	12%	29%
Polska	56,8	55,8	112,6	32,3	47,0	79,3	76%	19%	42%
Zagranica	23,1	23,7	46,8	20,9	23,6	44,5	11%	0%	5%
Marża pośrednia	42,5	46,1	88,6	27,8	43,0	70,8	53%	7%	25%
<i>Marża procentowo</i>	53%	58%	56%	52%	61%	57%			
Polska	25,8	29,5	55,3	11,3	24,1	35,4	128%	23%	56%
Zagranica	16,7	16,6	33,3	16,5	18,9	35,4	1%	-12%	-6%
Koszty ogólne	-12,7	-12,3	-25,0	-8,7	-10,2	-18,9	46%	20%	32%
EBITDA	30,1	33,5	63,6	19,3	31,9	51,2	56%	5%	24%
<i>Rentowność EBITDA</i>	38%	42%	40%	36%	45%	41%			
Przychody/Koszty finansowe	-12,8	-12,4	-25,2	-3,9	-5,5	-9,4	229%	127%	169%
ZYSK NETTO	14,0	18,2	32,3	14,1	25,1	39,2	-1%	-27%	-18%
<i>Rentowność zysku netto</i>	18%	23%	20%	27%	36%	32%			

KRUK – wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)

mln zł	2 kw. 2011	3 kw. 2011	4 kw. 2011	1 kw. 2012	2 kw. 2012
AKTYWA					
Aktywa trwałe	19,4	19,3	23,8	22,7	23,8
Aktywa obrotowe	581,6	680,8	776,6	752,8	796,7
w tym : Inwestycje w pakiety nabyte	533,9	608,7	718,7	692,8	739,9
Środki pieniężne	27,9	31,1	36,2	39,0	32,6
Aktywa ogółem	601,0	700,1	800,5	775,5	820,5
PASYWA					
Kapitał własny	210,1	223,5	238,4	253,4	271,2
w tym Zyski zatrzymane	145,4	158,4	132,5	146,5	164,7
Zobowiązania	390,8	476,6	562,1	522,2	549,3
w tym: Kredyty i leasingi	70,2	63,3	118,0	35,9	54,1
Obligacje	235,5	321,9	359,0	412,2	423,1
Pasywa ogółem	601,0	700,1	800,5	775,5	820,5
WSKAŹNIKI					
Dług odsetkowy	305,7	385,2	477,0	448,1	477,2
Dług odsetkowy netto	277,8	354,1	440,8	409,2	444,7
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych	1,3	1,6	1,8	1,6	1,6
Dług odsetkowy netto do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej*	1,7	1,9	2,1	1,7	1,7

Źródło: KRUK S.A, *EBITDA gotówkowa = EBITDA + spłaty na pakietach własnych – przychody z windykacji pakietów własnych

KRUK – podstawowe informacje o przepływach pieniężnych (układ prezentacyjny)

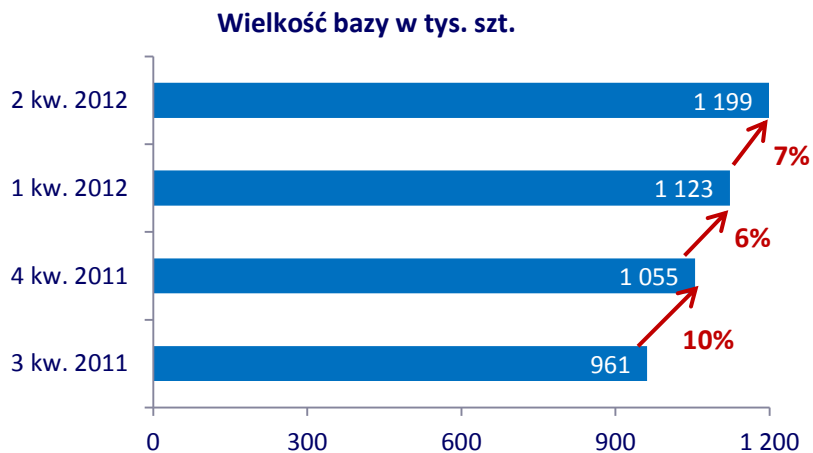
mln zł	1 kw. 2012	2 kw. 2012	1 poł. 2012	1 kw. 2011	2 kw. 2011	1 poł. 2011	Zmiana 1 kw./1 kw.	Zmiana 2 kw./2 kw.	Zmiana 1 poł./1 poł.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	58,9	52,9	111,8	42,4	43,7	86,1	39%	21%	30%
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	108,1	107,8	215,9	66,2	77,6	143,8	63%	39%	50%
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-30,5	-26,6	-57,1	-18,4	-20,7	-39,1	66%	29%	46%
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	3,1	2,3	5,3	3,5	4,2	7,7	-12%	-46%	-30%
Koszty ogólne	-12,7	-12,3	-25,0	-8,7	-10,2	-18,9	46%	20%	32%
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-9,1	-18,3	-27,4	-0,2	-7,2	-7,4	3759%	155%	270%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	-14,3	-85,7	-100,0	-71,1	-247,7	-318,8	-80%	-65%	-69%
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-12,3	-83,9	-96,3	-69,2	-245,9	-315,1	-82%	-66%	-69%
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-2,0	-1,7	-3,7	-1,9	-1,8	-3,7	6%	-5%	0%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-41,8	26,4	-15,5	39,1	200,7	239,8	-207%	-87%	-106%
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	61,9	66,9	128,8	19,8	67,5	87,3	213%	-1%	48%
Zaciągnięcie obligacji	70,0	50,0	120,0	0,0	138,0	138,0		-64%	-13%
Splata kredytów i zobowiązań leasingowych	-143,6	-48,9	-192,5	-5,8	-36,8	-42,6	2365%	33%	351%
Splata obligacji	-15,9	-39,6	-55,5	0,0	0,0	0,0			
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	-14,3	-2,1	-16,3	25,1	32,1	57,2	-157%	-106%	-129%
Przepływy pieniężne netto:	2,8	-6,4	-3,6	10,4	-3,3	7,1	-73%	96%	-151%

Agenda

Załączniki

KRUK nowe projekty w Polsce – solidne wzrosty liczby udzielanych pożyczek i wciąż istotne przyrosty wpisów do RD ERIF

RD ERIF (Biuro Informacji Gospodarczej)

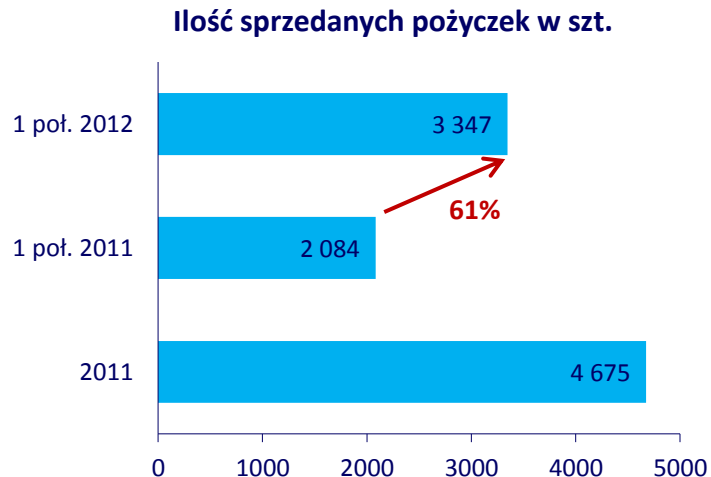


Baza RD ERIF utrzymuje systematyczny wzrost ilości rekordów.

RD ERIF jako pierwszy BIG audytuje zawartość swojej bazy, zaświadczać o jej jakości.

RD ERIF rozwija sprzedaż do sektora biznesu i instytucji z masowymi wierzytelnościami konsumenckimi oraz do branży MŚP.

POŻYKI NOVUM



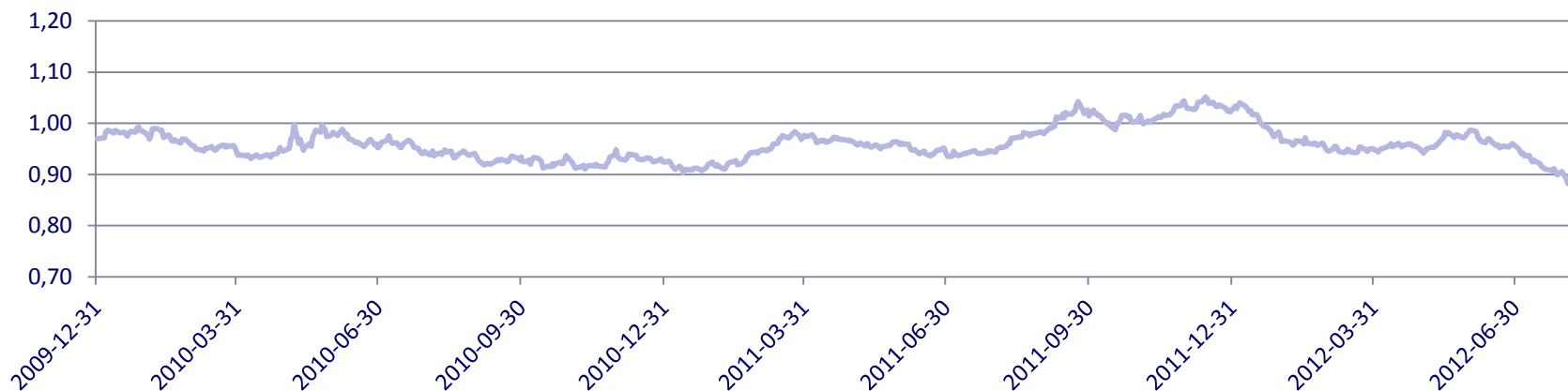
Produkt kierowany jest obecnie do osób, które już spłaciły zadłużenie w KRUK i regularnie spłacają pozostałe zadłużenie.

Potencjalni klienci, ze względu na swój status i sytuację na rynku bankowym, mają utrudniony dostęp do pożyczek bankowych.

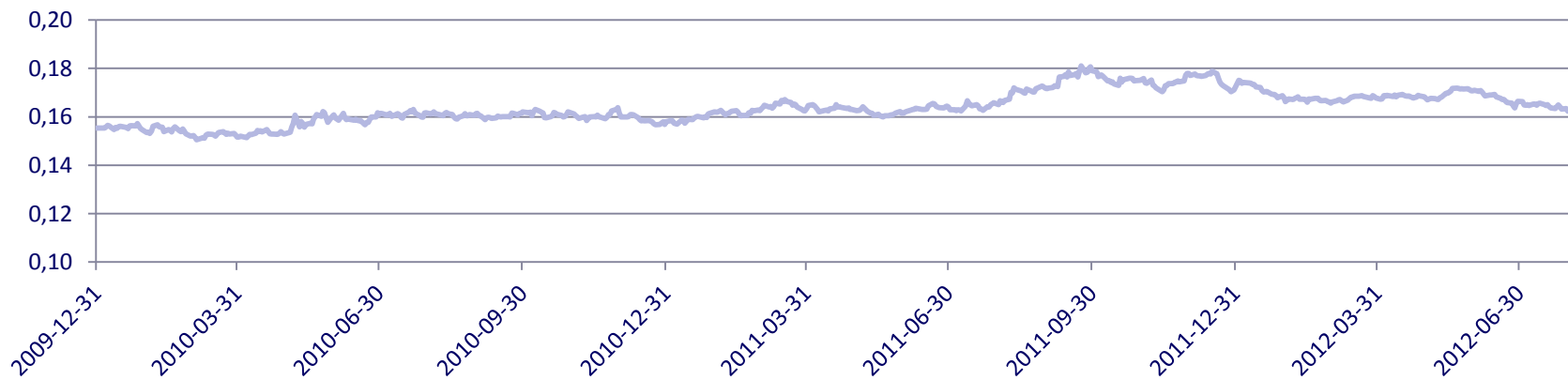
Istotną przewagą konkurencyjną jest ograniczenie ryzyka przez znajomość charakterystyki i zachowań pożyczkobiorcy oraz skuteczna windykacja.

Kursy walut rynków zagranicznych KRUKa

Średnie kursy RON/PLN od 2010 roku



Średnie kursy CZK/PLN od 2010 roku



Pozycje w sprawozdaniach finansowych, w których występuje efekt zmiany kursów walut

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności, jako element przychodów z windykacji nabytych pakietów wierzytelności

Różnice kursowe netto w przychodach finansowych

Różnice kursowe netto w kosztach finansowych

KAPITAŁY WŁASNE

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą

OPIS

Aktualizacja prognozy wpływów oparta jest przede wszystkim o analizy:

- zachowań osób zadłużonych oraz skuteczności stosowanych narzędzi windykacyjnych,
- oceny sytuacji osób zadłużonych w efekcie zmian sytuacji makroekonomicznej na każdym z rynków,
- zmian kursów walut wobec PLN (dla pakietów wierzytelności nabytych zagranicą).

Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi przez Grupę środkami (za wyjątkiem przychodów dotyczących nabytych pakietów wierzytelności), należne dywidendy oraz odwrócenie odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych. Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto.

Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe związane z finansowaniem zewnętrznym, odwracanie dyskonta od ujętych rezerw oraz odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych. Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto.

OPIS

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych obejmują różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek działających za granicą.

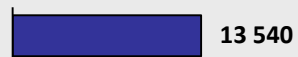
Podstawowe dane makroekonomiczne

POLSKA

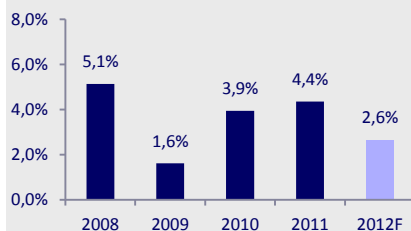
Populacja [2011r. w tys. osób]



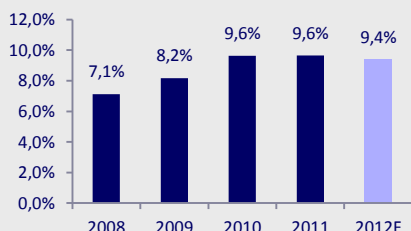
Produkt Krajowy Brutto na osobę [2011r. w dolarach amerykańskich]



Wzrost PKB [%]



Stopa bezrobocia[%]

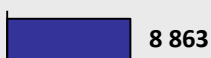


RUMUNIA

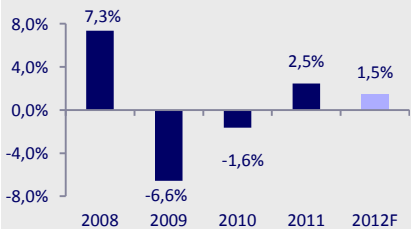
Populacja [2011r. w tys. osób]



Produkt Krajowy Brutto na osobę [2011r. w dolarach amerykańskich]



Wzrost PKB [%]



Stopa bezrobocia[%]

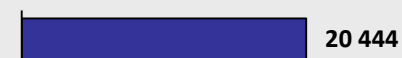


CZECHY

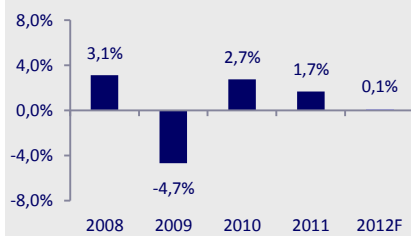
Populacja [2011r. w tys. osób]



Produkt Krajowy Brutto na osobę [2011r. w dolarach amerykańskich]



Wzrost PKB [%]



Stopa bezrobocia[%]



KRUK - struktura zadłużenia i harmonogram wykupu obligacji

OBLIGACJE (mln PLN)*	2011	1 poł. 2012	2012	2013	2014	2015	2016
Emisja	291	120	120	-	-	-	-
Wykup	30	56	120	102	130	41	84
Saldo obligacji do wykupu na koniec okresu	357	421	357	255	125	84	-

* Dane według wartości nominalnej

KREDYTY BANKOWE (mln PLN)	Kredyty udzielone przez banki	Wykorzystanie na 30.06.2012
Kredyty bankowe razem	230	50
Kredyty inwestycyjne	25	15
Kredyty rewolwingowe	205	35

KRUK - model biznesowy i kroki milowe

Model biznesowy Grupy KRUK



Pomagamy spłacać długi

bo **76%** osób zadłużonych wyraża chęć spłaty zaległego zadłużenia*

Kroki milowe Grupy KRUK – lider innowacyjności

- 2000** początek działalności windykacyjnej
- 2001** wprowadzenie modelu „success only fee” w inkaso
początek rynku portfeli – decyzja o pozyskaniu kapitału
- 2003** KRUK liderem rynku usług windykacyjnych***
Enterprise Investors inwestuje 21 mln USD (PEF IV)
zakup pierwszego portfela
- 2005** pierwsza sekurytyzacja w Polsce
oddział operacyjny w Wałbrzychu
decyzja o powieleniu biznesu poza Polską
- 2007** wejście na rynek rumuński
nabycie Rejestru Dłużników ERIF BIG S.A.
nowatorskie podejście do dłużnika
- 2008** wdrożenie strategii ugodowej na masową skalę
(ugoda lub sąd)
- 2010** zmiana przepisów – działanie Rejestru Dłużników ERIF
reklama telewizyjna - masowe narzędzie windykacji
perspektywa znacznej podaży NPL
- 2011** Debiut na GPW
Wejście na rynek Czech i Słowacji

Źródło: KRUK S.A., * Długi jako wstydlivy problem, CBnZE, 03/2010, ** ogółu wartości wierzytelności w windykacji w 2009 wg IBnGR, *** pod względem nominalnej wartości spraw

Jak KRUK rozpoznaje przychody z portfeli nabytych?

Portfele nabyte – podział na odsetki i raty kapitałowe

- dla każdego nabytego pakietu wierzytelności obliczana jest, wg prognozy spłat, stopa dyskontowa tej inwestycji (IRR spłat), na podstawie przewidywanych spłat
- w danym okresie jako przychód rozpoznawany jest iloczyn stopy dyskontowej dla danego pakietu i wartości godziwej pakietu
- różnica spłat i przychodów pomniejsza wartość godziwą pakietu w bilansie (amortyzacja portfeli)
- co kwartał każdy pakiet podlega analizie, ew. zmiany w faktycznych lub prognozowanych spłatach lub kosztach powodują przeliczenie wartości godziwej wg pierwotnej stopy dyskontowej, a różnica jako aktualizacja uznawana jest w P&L

Przykładowa kalkulacja spłat i przychodów dla nabytego portfela

	OKRES				
	0	1	2	3	Σ
wartość nabycia	100				
planowane wpływy	-100	70	70	70	110
stopa dyskontowa	49%				
wycena na pocz. okresu		100	79	47	-
wpływy :		70	70	70	210
- przychody /część odsetkowa/		49	38	23	110
- amortyzacja		21	32	47	100
wycena na kon. okresu		79	47	0	-

wynikowa z planowanych wpływów i ceny nabycia

iloczyn wartości i stopy dyskontowej

różnica wpływów i przychodów

wartość początkowa pomniejszona o amortyzację

Grupa Kapitałowa KRUK



REJESTR DŁUŻNIKÓW
E R I F
BIG S.A.

Kancelaria Prawna
RAVEN
Krupa & Stańko



KRUK S.A.
ul. Legnicka 56
54-204 Wrocław
ir@kruksa.pl
www.kruksa.pl