



Prezentacja wyników 2019 roku Grupa KRUK

Agenda

Wstęp

Segmenty geograficzne i operacyjne

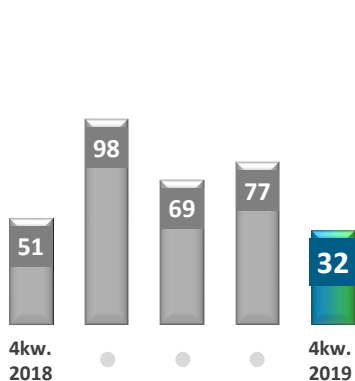
Wyniki finansowe

Informacje dodatkowe

KRUK w 2019 – rekordowe spłaty z portfeli nabytych oraz mocna EBITDA gotówkowa przy jednoczesnym spadku EPS r/r

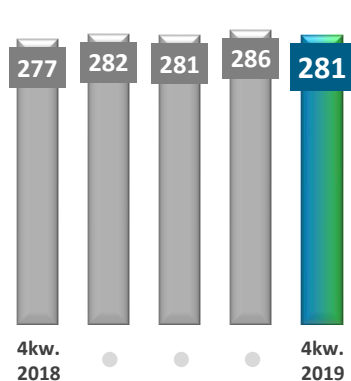
ZYSK NETTO
277 mln zł

Q4 2019: 32 mln zł
FY 2018: 330 mln zł



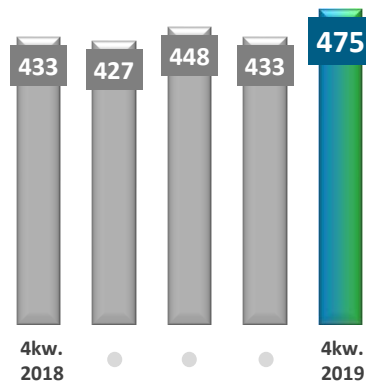
EBITDA GOTÓWKOWA*
1130 mln zł

Q4 2019: 281 mln zł
FY 2018: 1 005 mln zł



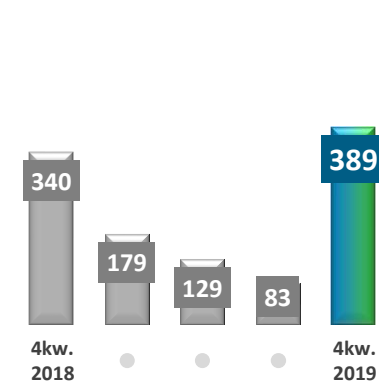
SPŁATY Z PORTFELI NABYTYCH
1 782 mln zł

Q4 2019: 475 mln zł
FY 2018: 1 577 mln zł



INWESTYCJE
781 mln zł

Q4 2019: 389 mln zł
FY 2018: 1 395 mln zł



WZROST EPS

-17%

2018/2017 : 11%

ROE LTM**

14%

30.09.2019: 15%
2018 FY: 19%

WARTOŚĆ BILANSOWA
PORTFELA

4,2 mld zł

30.09.2019: 4,1 mld zł
31.12.2018: 4,1 mld zł

DŁUG NETTO/
EBITDA gotówkowa

2,3x

30.09.2019: 2,1x
31.12.2018: 2,3x

* EBITDA gotówkowa = zysk operacyjny - amortyzacja + spłaty na pakietach własnych - przychody z windykacji pakietów własnych
** Skonsolidowany zysk netto z ostatnich 12 miesięcy podzielony przez wartość kapitałów własnych na koniec okresu.

KRUK w 2019 roku – spadek zysku netto i wielkości nakładów ale silna EBITDA gotówkowa, inwestycje na dobrych zwrotach transakcyjnych i pierwsza pozytywna aktualizacja portfeli we Włoszech w 4 kwartale

Wyniki finansowe

- Zysk netto w 2019 roku wyniósł 277 mln zł i był o 16% niższy od wyniku osiągniętego w 2018 roku, na co wpływ miały m.in: negatywna aktualizacja wartości portfela w Hiszpanii, odpis części portfela wraz z utworzoną rezerwą na Słowacji, utworzona rezerwa dotycząca Wongi.pl, objęcie odpisem spółki AgeCredit oraz niekorzystny wpływ kursów walut.
- W 4 kwartale wynik netto wyniósł 32 mln zł i był o 37% niższy od wyniku 4 kwartału roku poprzedniego.
- KRUK wypracował w 2019 roku rekordową EBITDA gotówkową, która wyniosła 1 130 mln zł, i była o 12% większa od gotówkowego wyniku wypracowanego w 2018 roku

Spłaty z pakietów nabytych

- Spłaty z portfeli nabytych wyniosły 1 782 mln zł i były wyższe o 13 proc. od wyniku poprzedniego roku. W czwartym kwartale KRUK zrealizował 475 mln zł spłat.
- Spłaty z Polski i Rumunii stanowiły 77 proc. całkowitych spłat.
- We Włoszech spłaty wyniosły 185 mln zł i przekroczyły wartość spłat z całego 2018 roku o ponad 46%. W 4. kwartale 2019 roku, w efekcie dobrych spłat oraz systematycznego wzrostu przekazania wierzytelności do obsługi sądowej, KRUK rozpoznał pierwszą istotną pozytywną aktualizację w kwocie 13 mln zł.
- Spłaty w Hiszpanii w raportowanym okresie były poniżej oczekiwań co przełożyło się na negatywną rewaluację portfela.

Inwestycje w nowe portfele

- Grupa KRUK w 2019r. zainwestowała 781 mln zł w portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej ponad 8,3 mld zł. W czwartym kwartale, inwestycje wyniosły 389 mln zł przy wartości nominalnej 4,2 mld zł. KRUK w 4 kwartale powrócił do nabywania portfeli we Włoszech inwestując 99 mln zł.
- Stopy zwrotu brutto szacowane na moment inwestycji z portfeli nabytych w 2019 roku wynoszą średnio ponad 24%, w porównaniu do 22% IRR brutto dla inwestycji z 2018 roku (Stopy zwrotu brutto = IRR brutto liczony jako wewnętrzna stopa zwrotu na wpłatach i nakładach).
- Wartość portfela na bilansie wzrosła o 3% r/r do 4,2 mld zł, przy zakładanych przyszłych przepływach pieniężnych (ERC) na poziomie 7,6 mld zł (wzrost r/r o 5%). Na Polskę przypada 45%, Rumunię 24%, Włochy 19% a pozostałe rynki 12% wartości portfela.

KRUK z mocnym bilansem i cash flow jest gotowy do zwiększania inwestycji w 2020 i latach kolejnych oraz realizacji strategii

Zdrowy bilans i dobry dostęp do finansowania

- KRUK korzysta z dostępu do długu bankowego. Znaczącą część limitów rewolwingowych stanowi limit udzielony przez konsorcjum banków, który KRUK może przeznaczyć na inwestycje w pakiety wierzytelności. Obecna kwota tego limitu to 235 mln euro.
- KRUK w 2019 roku wyemitował obligacje o łącznej wartości nominalnej 215 mln zł. Obligacje emitowane były w ramach ofert do podmiotów instytucjonalnych oraz do inwestorów detalicznych.
- 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 zarówno w Polsce, Rumunii jak i w pozostałych krajach Europy.
- KRUK pozostaje jedną z najniżej zadłużonych dużych firm w swojej branży w Europie.

Wypłata dochodów do akcjonariuszy

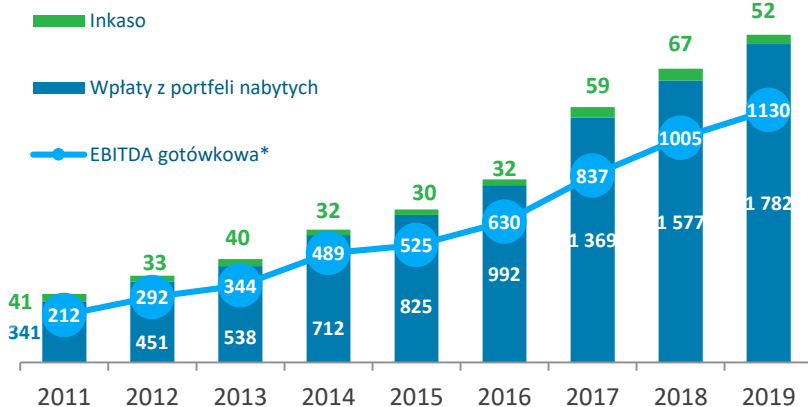
- Na dzień publikacji sprawozdania, Zarząd nie podjął decyzji w sprawie propozycji podziału zysku za 2019 rok.
- W perspektywie strategii 2019-2024, intencją Zarządu jest, by KRUK był spółką wypłacającą dochody do akcjonariuszy w wysokości zależnej od aktualnej sytuacji finansowej i rynkowej.

Priorytety i cele

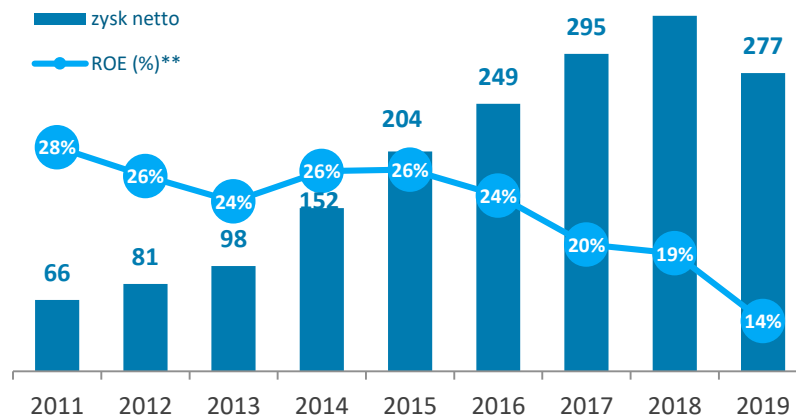
- Systemowy wzrost wartości Grupy wraz z możliwością wypłaty dochodów do akcjonariuszy.
- Kontynuowanie rozwoju operacyjnego we Włoszech i Hiszpanii wraz z doskonaleniem wycen portfeli.
- Aktywny udział na rynkach nabywania portfeli wierzytelności w krajach, gdzie obecnie rozwija się Grupa KRUK, przy utrzymaniu odpowiedniego poziomu zadłużenia
- Systemowy rozwój organizacji w zakresie stosowania metodologii „lean” do optymalizacji procesów i pracy zespołów.
- Wypracowanie i wdrożenie w 2020 roku usprawnionego modelu zarządzania Grupą KRUK – m.in. wydzielenie części operacyjnej oraz centrali w polskiej organizacji.

KRUK w 2019 roku kontynuował wzrost gotówkowego wyniku

Wpływy gotówki z działalności windykacyjnej (mln zł)



Wyniki finansowe (mln zł)



w mln zł

	2011	2018	2019	zmiana rdr	CAGR 11-19
--	------	------	------	------------	------------

przychody	274	1 165	1 251	7%	21%
-----------	-----	-------	-------	----	-----

EBIT	96	483	443	-8%	21%
------	----	-----	-----	-----	-----

EBITDA gotówkowa	212	1 009	1 130	12%	23%
------------------	-----	-------	-------	-----	-----

zysk netto	66	330	277	-16%	20%
------------	----	-----	-----	------	-----

2018	2019
------	------

Skumulowana liczba nabytych spraw (mln szt.)	7,7	8,8
--	-----	-----

Skumulowane nakłady na portfele nabyte (mln zł)	6 474	7 255
---	-------	-------

skumulowane spłaty z portfeli nabytych (mln zł)	7 426	9 208
---	-------	-------

Zatrudnienie FTE***	3 184	3 263
---------------------	-------	-------

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

** Zwrot z kapitałów własnych na koniec okresu

*** Zatrudnienie FTE - liczba mająca odzwierciedlenie w koszcie wynagrodzeń, w przeliczeniu na tzw. etaty (nie osoby).

Agenda

Wstęp

Segmenty geograficzne i operacyjne

Wyniki finansowe

Informacje dodatkowe

Grupa KRUK w 2019 r. według segmentów

2019

2018

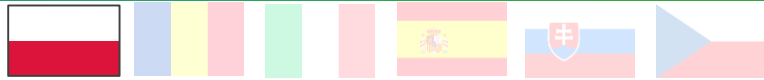
(w mln zł)

	Polska		Rumunia		Włochy		Pozostałe		Centrala	Razem		
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018		2019	2018	
NAKŁADY NA PORTFELE	338	627	254	148	99	268	90	352	N/D	781	1 395	
SPŁATY NA PORTFELACH	820	768	560	528	185	126	217	155	N/D	1 782	1 577	
WARTOŚĆ BILANSOWA PORTFELA (w mld zł)	1,9	1,7	1,0	0,9	0,8	0,7	0,5	0,4	N/D	4,2	4,1	
PRZYCHODY	602	591	400	425	159	69	91	80	N/D	1 251	1 165	
PORTFELE NABYTE	516	538	385	414	160	58	77	60	N/D	1 138	1 070	
USŁUGI WINDYKACYJNE	25	26	14	10	-1	11	14	20	N/D	52	67	
WONGA	36								N/D	36	N/D	
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	24	27	0,6	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	N/D	25	27	
EBITDA*	308	331	294	328	-7	-66	-38	-31	-71	-59	487	503
EBITDA GOTÓWKOWA**	612	560	470	442	18	2	102	64	-71	-59	1 130	1 010

* EBITDA = zysk operacyjny – amortyzacja – pozostałe przychody operacyjne – pozostałe koszty operacyjne (nieprzypisane). EBITDA za rok 2019 zawiera efekt wdrożenia MSSF 16.

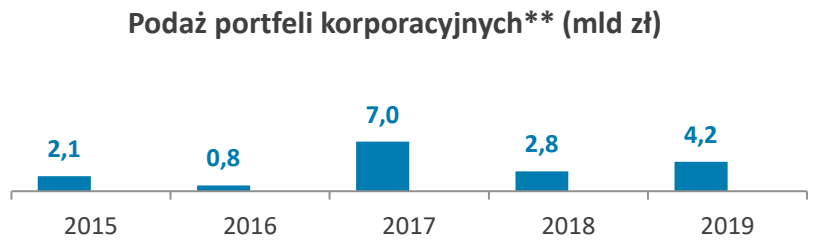
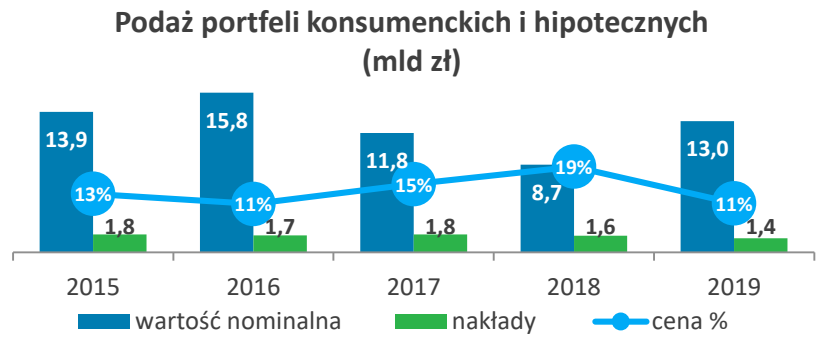
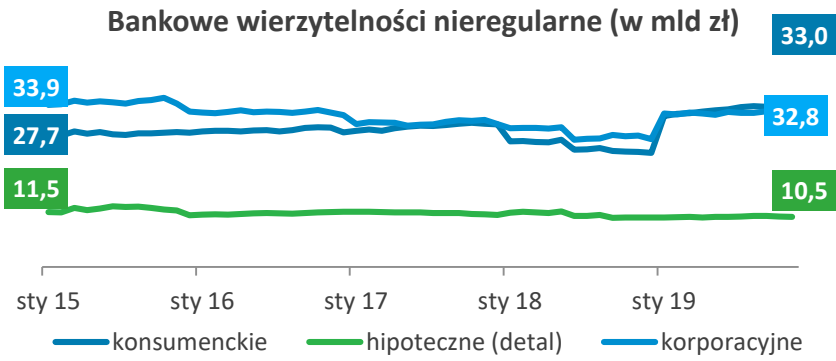
** EBITDA GOTÓWKOWA = EBITDA – Przychody z nabytych pakietów wierzytelności + wpłaty od osób zadłużonych

Rynek sprzedaży wierzytelności w Polsce



Wzrost PKB 2019
4,0%
 (2018: 5,1%)*

Bezrobocie 12.2019
5,2%
 (12.2018: 5,8%)*



- Poziom wierzytelności nieregularnych w polskich bankach pozostaje stabilny. Łączna wartość nieregularnych wierzytelności bankowych w Polsce wynosi 77 mld zł, z czego 43% to wierzytelności konsumenckie, 14% hipoteczne, 43% korporacyjne
- Podaż wierzytelności detalicznych w 2019 roku była poniżej oczekiwań KRUKA i wyniosła 13 mld zł przy nakładach na poziomie 1,4 mld zł. Niezabezpieczone wierzytelności detaliczne stanowiły 72% wartości nominalnej (12 mld zł) i 84% nakładów (1,3 mld zł) portfeli detalicznych w Polsce.
- W 2019 roku istotny wpływ na wartość nominalną oraz średnią cenę detalicznych portfeli miały transakcje na rynku wtórnym. Nakłady na rynku pierwotnym osiągnęły poziom 1 mld zł i były poniżej oczekiwań KRUKA.
- W 4. kwartale 2019 nastąpił wzrost podaży portfeli detalicznych, których wartość nominalna wyniosła 2,8 mld zł, a nakłady 0,4 mld zł.
- Wartość nominalna sprzedanych portfeli korporacyjnych w 2019 była o 50% większa niż w roku 2018.

* Źródło: GUS
 ** wg wartości nominalnej; rok 2017 obejmuje przejście dużego portfela korporacyjnego przez KRUKA na rynku wtórnym

Działalność GK KRUK w Polsce bez Wongi.pl



1 852**

(razem z siedzibą)



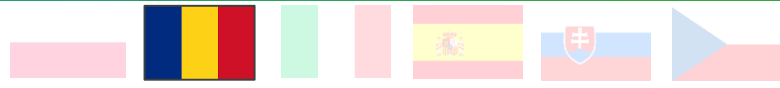
(w mln zł)	2019	2018	r/r
NAKŁADY NA PORTFELE	338	627	-46%
SPŁATY Z PORTFELI	820	768	+7%
WARTOŚĆ BILANSOWA PORTFELA	1 884	1 842	+2%
PRZYCHODY	566	591	-4%
W TYM Z PORTFELI NABYTYCH	516	538	-4%
W TYM Z AKTUALIZACJI	36	80	-56%
USŁUGI WINDYKACYJNE	25	26	-3%
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	24	27	-11%
EBITDA	318	331	-4%
CASH EBITDA	622	560	+11%
RENTOWNOŚĆ PORTFELA (LTM)*	28%	33%	-15%

Sekcja POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ nie uwzględnia wyników spółki WONGA.

- KRUK, przy mniejszym niż oczekiwał rynku w 2019 roku, nabył 145 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 3,3 mld złotych i nakładach 338 mln złotych. Udział KRUKa wyniósł 21%, wobec 33% osiągniętych w ubiegłym roku. Wyłączając transakcje na rynku wtórnym udział rynkowy KRUKa w 2019 roku byłby zbliżony do tego z roku ubiegłego.
- W 2019 roku spłaty z nabytych portfeli wierzytelności były powyżej oczekiwanych wartości i kontynuowały dobry trend.
- KRUK w 2019 roku rozpoznał 36 mln zł aktualizacji, czyli o 45 mln zł mniej niż w roku poprzednim, co m.in. przyczyniło się do spadku wskaźnika rentowności portfela. Rentowność przychodów odsetkowych w 2019 roku była na podobnym poziomie co w 2018.
- Transakcyjne zwroty na inwestycjach w 2019 roku są wyższe niż w przypadku zakupów dokonanych w ostatnich dwóch latach.
- Przychody usług windykacyjnych oraz pozostałej działalności (ERIF, Novum bez Wongi) osiągnęły poziom 49 mln zł przychodów w 2019 roku i były o 7% niższe niż w roku poprzednim, na co wpływ miały spadki przychodów na każdej linii biznesowej.

* 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
 ** Zatrudnienie FTE - liczba odzwierciedlająca etaty z kontraktów umów, w przeliczeniu na tzw. etaty (nie osoby). Wliczono: umowy o pracę, kontrakty menadżerskie, umowy o współpracę, umowy cywilnoprawne. Nie wliczono pracowników nieaktywnych (czyli nie wliczono osób przebywających na długotrwałych zwolnieniach, np. urlop macierzyński).

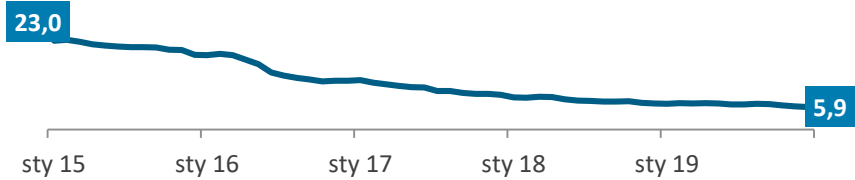
Rynek sprzedaży wierzytelności w Rumunii



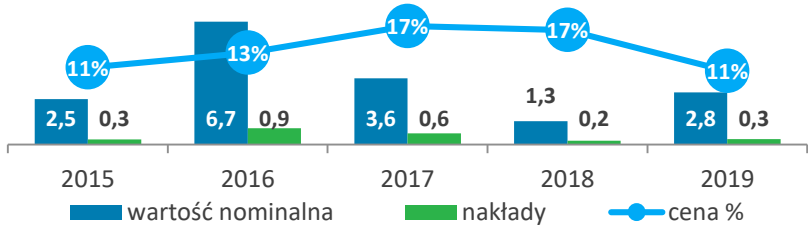
Wzrost PKB 2019
4,2%
 (2018: 4,1%)*

Bezrobocie 12.2019
3,9%
 (12.2018: 3,8%)*

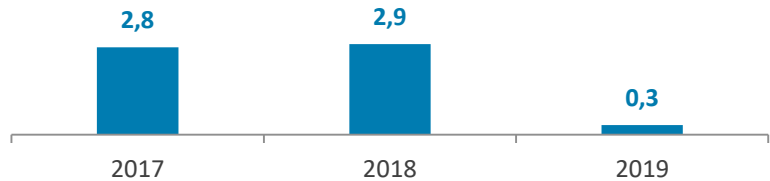
Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mld zł)



Podaż portfeli konsumenckich (mld zł)



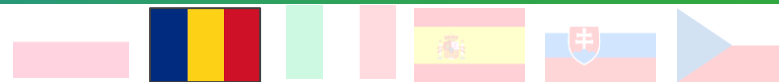
Podaż portfeli korporacyjnych (mld zł)



- Poziom wierzytelności nieregularnych w rumuńskim systemie bankowym ustabilizował się na poziomie 5,9 mld zł w wyniku m.in. aktywnej sprzedaży wierzytelności w ostatnich latach we wszystkich segmentach: konsumenckim, hipotecznym i korporacyjnym.
- W 2019 roku sprzedaż portfeli wierzytelności wyniosła 3,1 mld zł wartości nominalnej (w porównaniu do 1,8 mld zł w poprzednim roku), wynika z szacunków Grupy. Rynek dostosowuje się do wprowadzonych zmian w 2018 roku w obszarze opodatkowania instytucji bankowych, co potwierdza istotny wzrost wartości portfeli bankowych oferowanych do sprzedaży w porównaniu do 2018 roku.
- Wyłączając transakcję na rynku wtórnym między GetBack, a Grupą KRUK, podaż portfeli konsumenckich wyniosła 1,4 mld zł, natomiast średnia cena utrzymywałaby się na poziomie zbliżonym do roku 2018.

* Źródło: INS

Działalność GK KRUK w Rumunii



684**



(w mln zł)	2019	2018	r/r
NAKŁADY NA PORTFELE	254	148	+72%
SPLĄTY Z PORTFELI	561	528	+6%
WARTOŚĆ BILANSOWA PORTFELA	994	932	+7%
PRZYCHODY	400	425	-6%
W TYM Z PORTFELI NABITYCH	385	414	-7%
W TYM Z AKTUALIZACJI	104	155	-33%
USŁUGI WINDYKACYJNE	14	10	+38%
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	0,6	0,4	+50%
EBITDA	294	328	+11%
CASH EBITDA	470	442	+6%
RENTOWNOŚĆ PORTFELA (LTM)*	40%	46%	-13%

- KRUK nabył ponad 50 portfeli osiągając 76% udział w rynku, wliczając transakcję z Getbackiem. Udziały KRUKa po wyłączeniu tej transakcji wyniosłyby 73%, co jest lepszym wynikiem w porównaniu do roku 2018.
- W 2019 roku spłaty z nabytych portfeli wierzytelności były powyżej oczekiwanych wartości i kontynuowały dobry trend.
- KRUK w 2019 roku rozpoznał 104 mln zł aktualizacji, czyli o 51 mln zł mniej niż w roku poprzednim, co m.in. przyczyniło się do spadku wskaźnika rentowności portfela. Rentowność przychodów odsetkowych w 2019 roku była na podobnym poziomie co w 2018.
- KRUK istotnie zwiększył biznes usług windykacyjnych na zlecenie, w którym przychody wyniosły 14 mln zł i wzrosły o 37% w stosunku do 2018 roku. KRUK zarówno pozyskał nowych partnerów biznesowych jak i zwiększył skalę działania dla obecnych.

Rynek sprzedaży wierzytelności we Włoszech



Wzrost PKB 2019

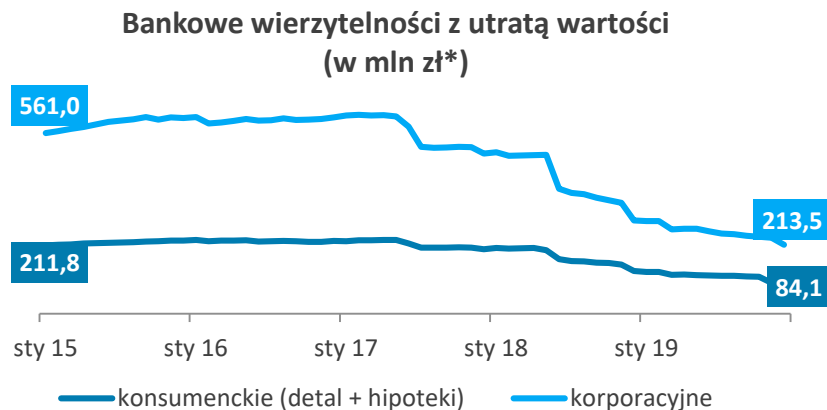
0,0%

(2018: 1,0%) *

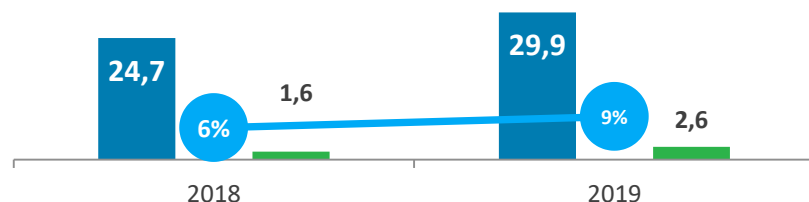
Bezrobocie 12.2019

9,8%

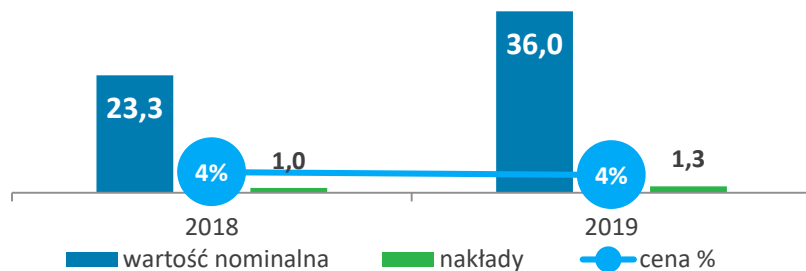
(12.2018: 10,6%) *



Podaż portfeli detalicznych (mld zł)



Podaż portfeli korporacyjnych (mld zł)



Poziom wierzytelności nieregularnych we Włoszech pozostaje wysoki - Włochy są jednym z najbardziej aktywnych rynków sprzedaży wierzytelności w Europie.

Podaż wierzytelności konsumenckich i korporacyjnych we Włoszech w 2018 roku osiągnęła 66 mld zł przy nakładach 4 mld zł (średnia cena 6%) – ponad połowa dotyczyła spraw korporacyjnych. Podaż nie obejmuje jednorazowych sprzedaży całych platform do zewnętrznych inwestorów.

* Źródło: ISTAT, Bank Włoch

Działalność GK KRUK we Włoszech



279**



(w mln zł)	2019	2018	r/r
NAKŁADY NA PORTFELE	99	268	-63%
SPŁATY Z PORTFELI	185	126	+47%
WARTOŚĆ BILANSOWA PORTFELA	812	743	+9%
PRZYCHODY	159	69	+131%
W TYM Z PORTFELI NABYTYCH	160	58	+176%
W TYM Z AKTUALIZACJI	-14	-87	+84%
USŁUGI WINDYKACYJNE	-1,1	11	-110%
EBITDA	-6,8	-66	+90%
CASH EBITDA	18	2,1	+748%
RENTOWNOŚĆ PORTFELA (LTM)*	21%	9%	+133%

- KRUK ograniczył aktywność inwestycyjną w pierwszych trzech kwartałach koncentrując się na poprawianiu operacyjnej efektywności. Powrócił do inwestowania w 4. kwartale roku, nabywając portfele wierzytelności o wartości nominalnej 1,3 mld złotych, płacąc za nie 99 mln zł. W 2018 roku inwestycje KRUKa wyniosły 2,0 mld złotych wartości nominalu, przy nakładzie 268 mln zł. Udział rynkowy KRUK w 2019r., z uwagi na wstrzymanie czasowe inwestycji, szacujemy zaledwie na 3% nakładów, co pokazuje jak duży jest potencjał wzrostu inwestycji.
- W 2019 roku spłaty z nabytych portfeli wierzytelności istotnie wzrosły. W 4. kwartale były powyżej prognozy księgowej.
- KRUK w 4. kwartale 2019 roku rozpoznał historyczną, pierwszą istotną pozytywną aktualizację w kwocie 13 mln zł. To efekt istotnego wzrostu przekazania do sądu i dobrych spłat.
- Ujemne przychody w obszarze usług windykacyjnych wynikają z utworzenia pełnego odpisu z tytułu utraty wartości spółek włoskich (AgeCredit S.r.l oraz Kruk Italia S.r.l. w obszarze usług windykacyjnych na zlecenie). Były one podyktowane stratami poniesionymi na działalności operacyjnej w 2019 roku przez te spółki. Jednocześnie rozpoczęto w 2019 roku proces zmian, który ma doprowadzić to uzyskania zysku w tym obszarze w 2021 roku.

* 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

• ** Zatrudnienie FTE - liczba odzwierciedlająca etaty z kontraktów umów, w przeliczeniu na tzw. etaty (nie osoby). Wliczono: umowy o pracę, kontrakty menadżerskie, umowy o współpracę, umowy cywilnoprawne. Nie wliczono pracowników nieaktywnych (czyli nie wliczono osób przebywających na długotrwałych zwolnieniach, np. urlop macierzyński).

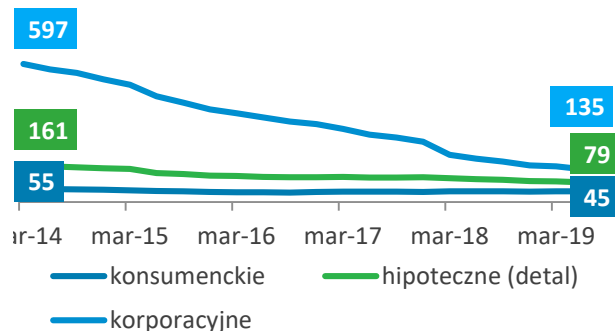


Rynek sprzedaży wierzytelności:

Hiszpania



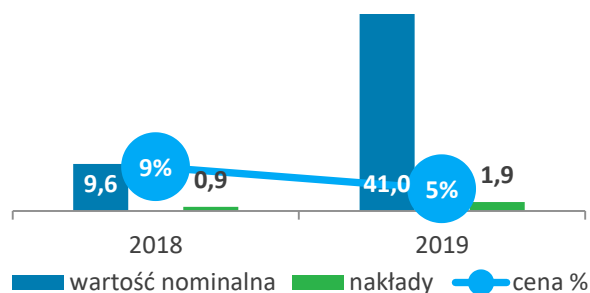
Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mld zł*)



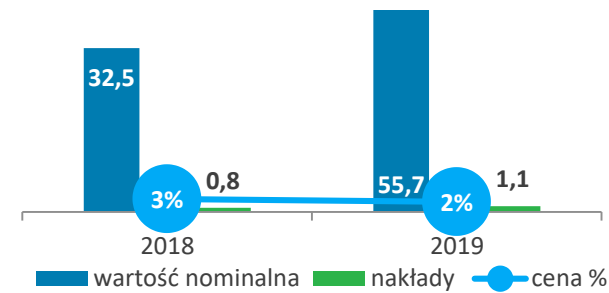
Wzrost PKB 2019: 1,8%
(2018: 2,3%)*

Bezrobocie 12.2019: 13,8%
(12.2018: 14,5%)*

Podaż portfeli detalicznych (mld zł)



Podaż portfeli korporacyjnych (mld zł)



Hiszpańska gospodarka rośnie i skutecznie radzi sobie z problemem nadmiernego zadłużenia, m.in. poprzez aktywną sprzedaż wierzytelności.

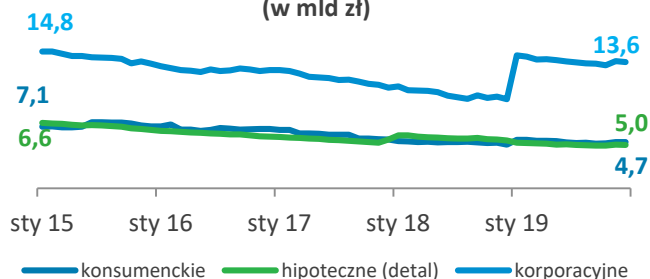
Podaż portfeli w 2019 roku wyniosła 97 mld zł wartości nominalnej przy nakładach na poziomie 3 mld zł (średnia cena 3%) – zdecydowaną większość transakcji w Hiszpanii obejmują portfele mieszane (detaliczne i korporacyjne).

Czechy i Słowacja

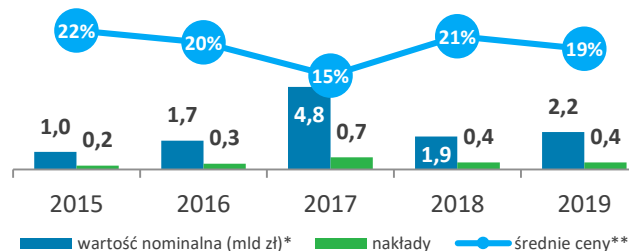
Wzrost PKB 2019
Czechy 1,7% (2018: 3,0%)**
Słowacja 1,3% (2018: 4,0%)**

Bezrobocie 12.2019
Czechy 2,0% (2018: 2,2%)**
Słowacja 5,9% (2018: 5,0%)**

Bankowe wierzytelności nieregularne (w mld zł)



Podaż portfeli detalicznych (mld zł)



- Od kilku lat akcja kredytowa w Czechach i na Słowacji rośnie, przy jednoczesnym spadku poziomu wierzytelności nieregularnych w sektorze bankowym.
- W 2019 roku podaż portfeli wierzytelności wzrosła do poziomu 2,2 mld zł, przy nakładach w wysokości 0,4 mld zł (średnia cena 19%). Wzrost w 2017 roku wynikał w dużej mierze ze sprzedaży wszystkich aktywów jednej z firm pożyczkowych.

*Źródło: Bank of Spain

**Źródło: Slovak Labour, Social Affairs and the Family Centre, CZSO

Działalność GK KRUK – pozostałe rynki



Hiszpania 273**
Czechy/Słowacja 175**



(w mln zł)	2019	2018	r/r
NAKŁADY NA PORTEFELE	90	348	-74%
SPŁATY Z PORTEFELI	217	156	+40%
WARTOŚĆ BILANSOWA PORTFELA	507	561	-10%
PRZYCHODY	91	80	+13%
W TYM Z PORTEFELI NABYTYCH	77	60	+28%
W TYM Z AKTUALIZACJI	-65	-41	-57%
USŁUGI WINDYKACYJNE	14	20	-32%
EBITDA	-38	-31	-22%
CASH EBITDA	102	64	+59%
RENTOWNOŚĆ PORTFELA (LTM)*	14%	14%	0%

- W Hiszpanii podchodziliśmy selektywnie do zakupów i w 2019 roku zainwestowaliśmy blisko 44 mln zł, przejmując portfele wierzytelności o wartości nominalnej ponad 897 milionów złotych. W poprzednim roku wartości wyniosły odpowiednio 304 mln zł nakładów i 2,2 mld zł wartości nominalnej. Nasz udział rynkowy w 2019 roku szacujemy na 1%.
- W 2019 roku spłaty z nabytych portfeli wierzytelności w Hiszpanii były poniżej oczekiwanych wartości, co przyczyniło się do negatywnej aktualizacji na portfelach detalicznych w kwocie -46 mln zł.
- W 2019 roku na rynku słowackim KRUK dokonał negatywnej aktualizacji w wysokości 19 mln zł, w wyniku uwzględnienia zaleceń pokontrolnych Narodowego Banku Słowacji i wstrzymania windykacji spraw nabytych od jednej z instytucji finansowych.
- Usługi windykacyjne odnotowały spadek przychodów o 32% r/r m.in. z powodu zmniejszenia ilości i wartości obsługiwanych wierzytelności w KRUKu w wyniku sprzedaży portfeli przez banki.
- Niskie rentowności portfela w segmencie „pozostałe rynki” wynikają z relatywnie dużych odpisów aktualizacyjnych obciążających przychody danego okresu.

* 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

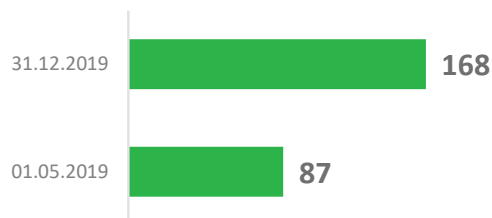
• ** Zatrudnienie FTE - liczba odzwierciedlająca etaty z kontraktów umów, w przeliczeniu na tzw. etaty (nie osoby). Wliczono: umowy o pracę, kontrakty menadżerskie, umowy o

• współpracę, umowy cywilnoprawne. Nie wliczono pracowników nieaktywnych (czyli nie wliczono osób przebywających na długotrwałych zwolnieniach, np. urlop macierzyński).

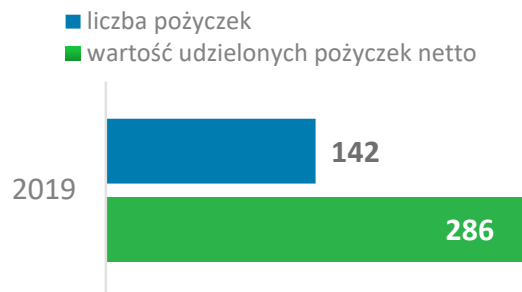
Pozostałe linie biznesowe - Wonga

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.

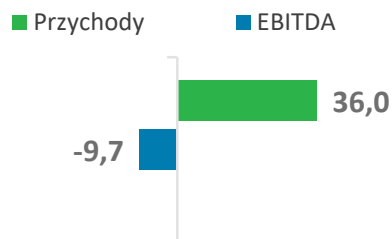
Wartość bilansowa udzielonych pożyczek
(w mln zł)



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



Przychody i EBITDA
(w mln zł)



- Działalność operacyjna oraz wyniki finansowe w pierwszych miesiącach po transakcji są zgodne z oczekiwaniami zakładanymi przy akwizycji spółki.
- Spółka istotnie zwiększyła skalę działania i w ciągu 8 miesięcy od akwizycji wartość bilansowa pożyczek wzrosła o 90%.
- Strata w 2019 roku to wynik zdarzenia jednorazowego - zawiązania rezerwy i korekty przychodów na różnicę pomiędzy stosowanym sposobem zwrotu prowizji, a zwrotem liniowym. Spółka zdecydowała się na zaksięgowanie korekty kosztów i przychodów w związku z opublikowanymi decyzjami UOKiK z okresu styczeń - luty 2020 wobec instytucji finansowych. Spółka Wonga dokonuje zwrotów opłat z tyt. wcześniejszych spłat pożyczek od 2012r., czyli od początku swojej działalności.

Agenda

Wstęp

Segmenty geograficzne

Wyniki finansowe

Informacje dodatkowe

Grupa KRUK - historyczna krzywa spłat do nakładów poniesionych w latach 2005-2019

Historyczne spłaty dla portfeli nabytych w 2005-2019

Średnioważona krzywa spłat portfeli nabytych w latach kalendarzowych	Razem	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	11Y	12Y	13Y	14Y	15Y
Inwestycje z lat 2005-2019	371%	14%	32%	31%	31%	32%	30%	31%	29%	28%	29%	23%	17%	17%	19%	8%

Czynniki kształtujące krzywą spłat:

- Skuteczność stosowanych narzędzi:
 - Skuteczność działań polubownych w tym rozmów telefonicznych, wizyt bezpośrednich i przekazu medialnego,
 - Skuteczność windykacji sądowej,
 - Skuteczność biura ERIF BIG,
- Zachowania osób zadłużonych,
- Sytuacja makroekonomiczna,
- Otoczenie prawne.

Zakładany odzysk dla portfeli nabytych w latach 2005-2019 w stosunku do poniesionych w tym czasie nakładów wynosi 2,3x. Odzysk stanowi sumę wyników historycznych oraz prognozę przyszłych wpłat.

Stopy zwrotu brutto szacowane na moment inwestycji z portfeli nabytych w 2019 roku wynoszą średnio ponad 24%, w porównaniu do 22% IRR brutto dla inwestycji z 2018 roku (Stopy zwrotu brutto = IRR brutto liczony jako wewnętrzna stopa zwrotu na wpłatach i nakładach).

Wpłaty z portfeli nabytych (stan na koniec 2019 roku, w mln zł)

w mln zł	Historyczne	Oczekiwane ERC*
Wpływy gotówkowe	9 074	7 563

Rozkład oczekiwanych przyszłych wpływów (ERC)*

okres / w tys. złotych	Na 31.12.2019 r.	% sumy	Narastająco	Narastająco jako % sumy
do 12 miesięcy	1 662 753	22%	1 662 753	22%
od 13 do 24 miesięcy	1 585 210	21%	3 247 963	43%
od 25 do 36 miesięcy	1 277 781	17%	4 525 744	60%
od 37 do 48 miesięcy	938 026	12%	5 463 770	72%
od 49 do 60 miesięcy	706 581	9%	6 170 351	82%
Powyżej 61 miesięcy	1 392 865	18%	7 563 217	100%
Suma	7 563 217			

* ERC - poziom przewidywanych niezdykontowanych przepływów z portfeli nabytych do końca 2019 roku

KRUK - P&L w podziale na segmenty biznesowe (układ prezentacyjny)

w mln zł	2019	1kw. 2019	2kw. 2019	3kw. 2019	4kw. 2019	2018	2019/2018
Portfele nabyte							
nakłady na portfele nabyte	781	180	129	83	389	1 395	-44%
spląty na portfelach	1 782	427	448	433	475	1 577	13%
Rachunek wyników							
Przychody z działalności operacyjnej	1 251	306	316	327	303	1 165	7%
Portfele wierzytelności własnych	1 138	281	283	288	287	1 070	6%
w tym aktualizacja	61	25	6,8	21	8,3	107	-43%
Usługi windykacyjne	52	18	16	15	3,3	67	-23%
Inne produkty i usługi	61	7,2	16	24	13	27	121%
Marża pośrednia	665	178	164	183	140	664	0%
<i>Marża procentowo</i>	53%	58%	52%	56%	46%	57%	
Portfele wierzytelności własnych	661	170	158	174	159	633	4%
Usługi windykacyjne	-1,3	3,8	2,4	1,7	-9,2	15	-109%
Inne produkty i usługi	5,6	4,4	4,0	7,3	-10,1	16	-66%
Koszty ogólne	-178	-40	-45	-42	-51	161	-211%
EBITDA	487	136	117	141	93	498	-2%
<i>marża EBITDA</i>	39%	45%	37%	43%	31%	43%	
ZYSK NETTO	277	98	69	78	32	330	-16%
<i>marża zysku netto</i>	22%	32%	22%	24%	11%	28%	
<i>ROE kroczące</i>	14%	18%	17%	15%	14%	19%	
EBITDA GOTÓWKOWA*	1 130	282	281	286	280	1 005	12%

* EBITDA gotówkowa = EBITDA + spląty na pakietach własnych – przychody z windykacji pakietów własnych.
 EBITDA gotówkowa uwzględnia wpływ wyroku TSUE na przychody Wonga.

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

w mln zł	2019	1kw. 2019	2kw. 2019	3kw. 2019	4kw. 2019	2018	2019/2018
Przychody z działalności operacyjnej	1 251	306	316	327	303	1 165	7%
Polska	602	146	174	141	141	591	2%
Rumunia	400	75	111	107	107	425	-6%
Włochy	159	45	21	46	46	69	131%
Pozostałe kraje	91	39	11	32	8,8	80	13%
Marża pośrednia	665	178	164	183	140	664	0%
<i>Marża procentowo</i>	53%	58%	52%	56%	46%	57%	
Koszty ogólne	-178	-40	-45	-42	-51	-161	11%
EBITDA	487	136	117	141	93	498	-2%
<i>Rentowność EBITDA</i>	39%	45%	37%	43%	31%	43%	
Przychody/Koszty finansowe	-126	-32	-27	-43	-24	-126	0%
Podatek dochodowy	-37	3,8	-13	-5,0	-23	-22	68%
Zysk netto	277	98	69	78	32	330	-16%
<i>Rentowność zysku netto</i>	22%	32%	22%	24%	11%	28%	

Grupa KRUK – przepływy pieniężne (układ prezentacyjny)

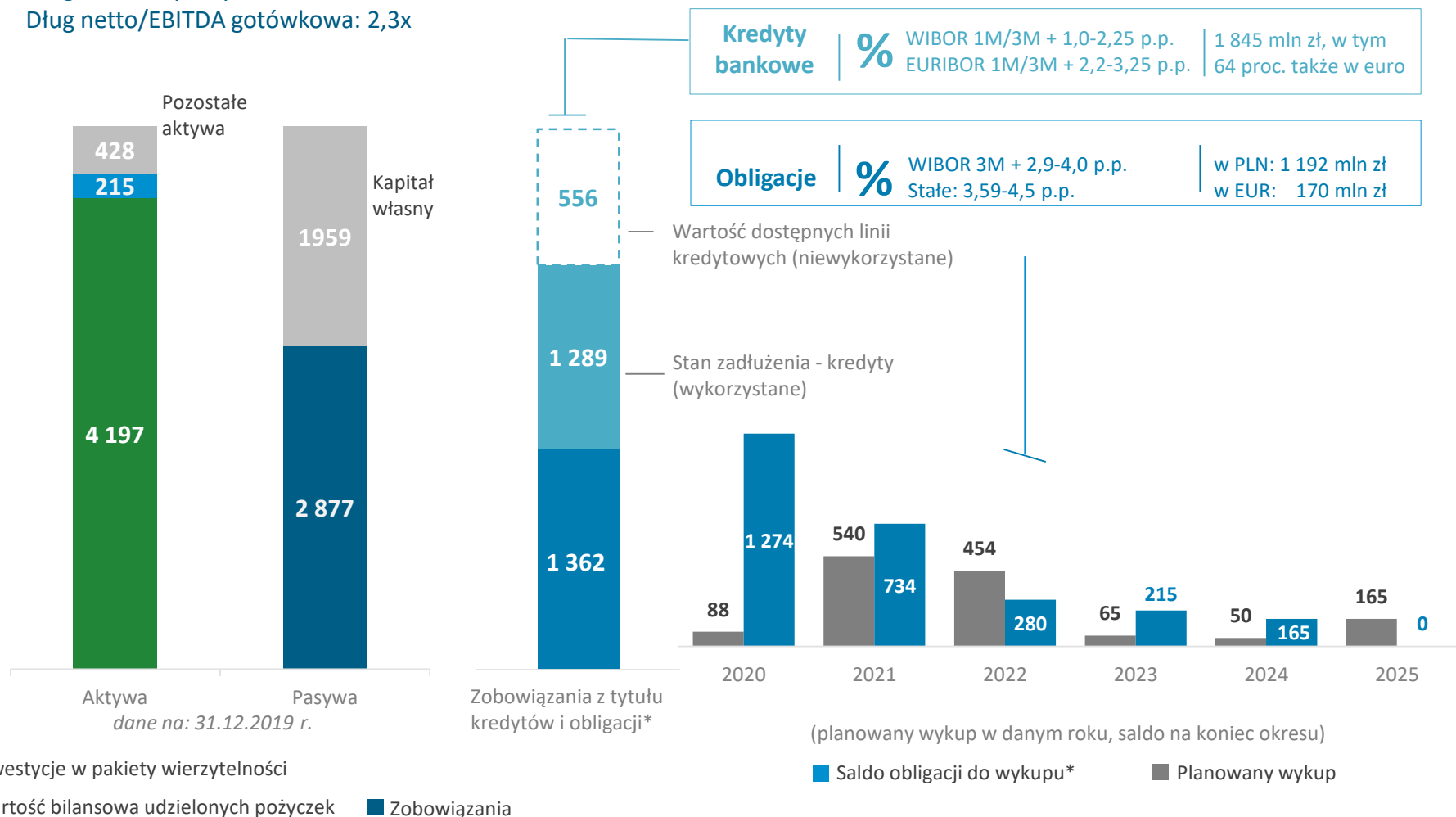
w mln zł	2019	1kw. 2019	2kw. 2019	3kw. 2019	4kw. 2019	2018	2019/2018
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	901	238	238	216	208	898	0%
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	1 782	427	448	433	475	1 577	13%
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-478	-111	-126	-114	-128	-437	9%
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	-1,2	3,8	2,4	1,7	-9,1	15	-108%
Koszty ogólne	-178	-40	-45	-42	-51	-161	11%
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-225	-42	-41	-63	-79	-96	135%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	-891	-184	-211	-87	-409	-1 412	-37%
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-781	-180	-129	-83	-389	-1 395	-44%
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-110	-4,6	-81	-4,3	-20	-17	542%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-6,9	-9,0	180	-348	170	488	-101%
Emisja akcji	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	94	-100%
Dywidenda	-95	0,0	0,0	-95	0,0	-94	1%
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	2 102	353	538	546	665	2 395	-12%
Zaciągnięcie obligacji	215	140	50	25	0,0	65	231%
Splata kredytów i zobowiązań leasingowych	-1 944	-462	-419	-644	-419	-1 755	11%
Splata obligacji	-213	0,0	-50	-88	-75	-115	85%
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	-72	-40	61	-92	-0,6	-7,9	809%
Przepływy pieniężne netto:	3,0	45	191	-219	-15	-26	-112%

Grupa KRUK - wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)

mln zł	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
AKTYWA			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	150	147	173
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	4 411	4 157	3 169
Pozostałe aktywa	278	178	218
Aktywa ogółem	4 840	4 482	3 560
PASYWA			
Kapitał własny	1 959	1 733	1 461
w tym: Zyski zatrzymane	1 558	1 376	1 112
Zobowiązania	2 881	2 749	2 100
w tym: Kredyty i leasingi	1 345	1 140	499
Obligacje	1 361	1 360	1 398
Pasywa ogółem	4 840	4 482	3 560
WSKAŹNIKI			
Dług odsetkowy	2 706	2 500	1 897
Dług odsetkowy netto	2 555	2 353	1 724
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych	1,3	1,4	1,2
Dług odsetkowy netto do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej	2,3	2,3	2,1

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

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



■ Inwestycje w pakiety wierzytelności
 ■ Wartość bilansowa udzielonych pożyczek
 ■ Zobowiązania

■ Saldo obligacji do wykupu*
 ■ Planowany wykup

Agenda

Wstęp

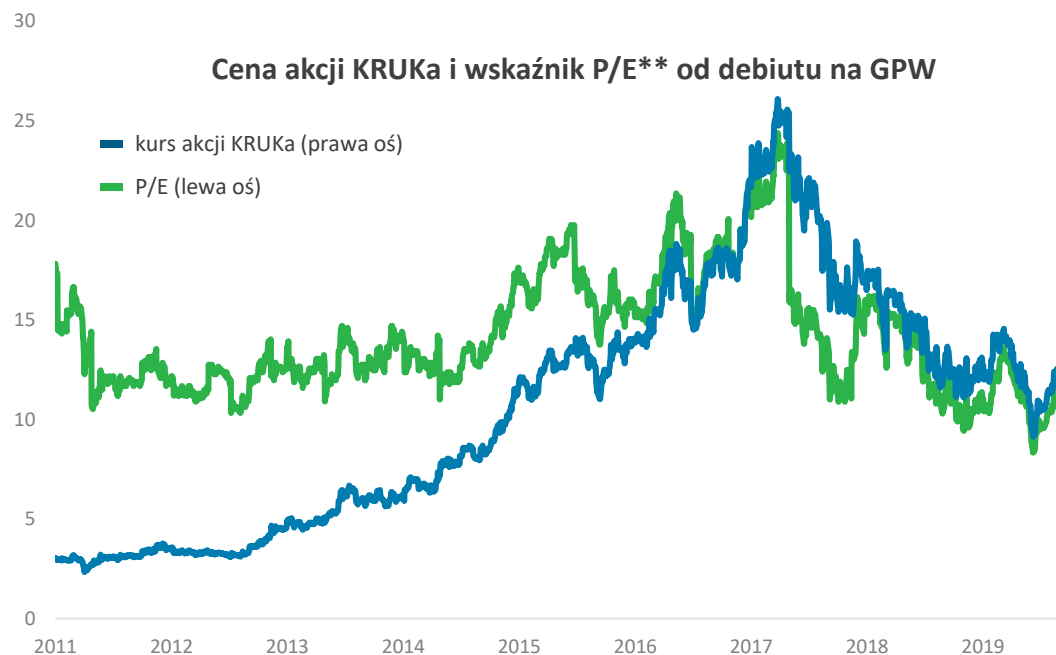
Segmenty geograficzne

Wyniki finansowe

Informacje dodatkowe

Zysk netto KRUKa rośnie średniorocznie o 20% od 2011 roku

	2011	2012	2013	2014	2015	2016*	2017	2018	2019	CAGR
EPS (w zł)	4,03	4,80	5,77	8,95	11,84	14,08	15,74	17,51	14,61	18%
Wzrost EPS	72%	19%	20%	55%	32%	19%	12%	11%	-17%	-
ROE kroczące*	28%	26%	24%	26%	26%	24%	20%	19%	14%	-
Zysk netto	66	81	98	152	204	249	295	330	277	20%



Akcje KRUKa na GPW ***

Cena akcji 167,50 zł

Zmiana 1Y / 3M 6,9% / 10,6%

Max / Min 1Y 194,10 zł / 121,80 zł

Kapitalizacja 3,2 mld zł

Miejsce na GPW pod względem kapitalizacji: 29

Płynność obrotu

Średni dzienny obrót (r/r) 7,6 mln zł

Free float**** 90,03%

Miejsce na GPW pod względem płynności: 21

* ROE za ostatnie 4 kwartały, wartość kapitałów własnych na koniec okresu, dla 2016 roku bez uwzględnienia emisji w grudniu 2016 roku
 ** P/E – wskaźnik ceny do zysku, liczony na bazie wyniku czterech ostatnich kwartałów
 *** źródło Stooq.com, GPWInfostrefa.pl, GPW.pl, dane na grudzień 2019 roku
 **** Free float – akcje w posiadaniu OFE oraz akcjonariuszy z udziałem poniżej 10% (za wyjątkiem Piotra Krupy)

Grupa KRUK działa zgodnie z regulacjami prawnymi, normami i społeczną odpowiedzialnością biznesu



Nasza misja

- Naszymi klientami są osoby i firmy zmagające się z problemem nadmiernego zadłużenia.
- Budujemy pozytywne relacje i pomagamy w odzyskaniu wiarygodności finansowej.
- Stoimy na straży norm społecznych i prawnych nakazujących regulowanie zaciągniętych zobowiązań.

Słuchamy i rozumiemy naszych klientów

Osoby zadłużone traktujemy z szacunkiem i pomagamy im wydostać się z pętli zadłużenia

- W pierwszej kolejności uzgadniamy z osobą zadłużoną optymalne warunki spłaty zadłużenia - dopasowane do jej aktualnych możliwości finansowych.
- **Od kilku lat cyklicznie prowadzimy badania satysfakcji klientów, którzy mieli kontakt z Grupą KRUK. W 2019 roku uzyskaliśmy wskaźniki:**
 - ✓ NPS* dla współpracy z doradcą terenowym: 95 (w 2018 roku było to 94),
 - ✓ NPS* dla współpracy z doradcą telefonicznym: 90 (w 2018 roku było to 84)
 - ✓ od lat po kontaktach z naszymi pracownikami – **klienci niezwykle wysoko oceniają ich pracę oraz postawę**
- **Staramy się jak najlepiej zrozumieć sytuację życiową naszych klientów** - tylko wtedy możemy odpowiednio dopasować do niej sposób spłaty zadłużenia – cyklicznie badamy potrzeby i opinie naszych klientów.
- W 2019 roku przeprowadziliśmy **17 badań wewnętrznych**. Łącznie zebraliśmy **18 500** opinii klientów. Dodatkowo na nasze zlecenie podmioty zewnętrzne przeprowadziły **10** badań (w tym 6 z nich na potrzeby edukacji społecznej).
- Dzięki badaniom posiadamy aktualne informacje o oczekiwaniach i potrzebach klientów. Zdobyta w ten sposób wiedza pozwala nam usprawniać procesy obsługi osób zadłużonych, tworzyć nowe produkty i programy spłat. Jest również podstawą do działań edukacyjnych.
- Grupa KRUK realizuje procesy postępowania sędowo-egzekucyjne zgodnie z przepisami prawa

Przestrzegamy normy i zasady. Zmieniamy otoczenie na lepsze

- **Ponad 20 lat zmieniamy oblicze i wizerunek branży zarządzania wierzytelnościami w Polsce i w Europie.**
- KRUK jest członkiem m.in. Związku Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce, United Nations Global Compact, PKPP Lewiatan, ACA International, Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych, AIA, AMCC, RAC, UNIREC, TSEI, 4CLegal, AIDP oraz Confindustria.
- KRUK przed wieloma laty współtworzył a w 2019 miał istotny wkład w nowelizację kodeksu etycznego - Zasad Dobrych Praktyk (w ramach ZPF), których celem jest zapewnienie wyższych standardów obsługi konsumentów (w tym osób zadłużonych).
- Od 2017 co roku otrzymujemy tytuł **Etycznej Firmy** prestiżowego konkursu gazety Puls Biznesu (po wnikliwym audycie E&Y).

KRUK edukuje i działa na rzecz zrównoważonego rozwoju

Edukujemy
(nie tylko)
finansowo
naszych klientów
i Polaków

Jedną z najważniejszych, zidentyfikowanych potrzeb naszych klientów jest edukacja finansowa – **62,8%** uważa, że firma zarządzająca wierzytelnościami powinna edukować społeczeństwo, jak wyjść z zadłużenia, **49,4%** - jak zarządzać finansami, a **14%** - wspierać działania ekologiczne.

Wybrane aktywności edukacyjne Grupy KRUK:

- ✓ **Dzień bez długów** – stworzony przez Grupę KRUK i obchodzony w Polsce, Rumunii, Czechach i Słowacji. W każdym z tych krajów prowadzimy działania edukacyjne dotyczące zarządzania domowym budżetem, spłaty długów, wychodzenia z pętli zadłużenia itp.
- ✓ **Żyj bez długów** - kurs on-line KRUKa przygotowany we współpracy z blogerem finansowym Tomaszem Jaroszkim – skorzystało z niego już ponad 890 osób.
- ✓ **Spłaćmy dług wobec Ziemi** - kampania edukacyjna zwracająca uwagę społeczeństwa na problem nadmiernego konsumpcjonizmu, który wpływa też na nadmierne wykorzystanie zasobów Ziemi. Kampania pokazuje też zależności występujące pomiędzy nadmiernym konsumpcjonizmem, zaciąganiem zobowiązań finansowych a kryzysem klimatycznym, który dotyczy każdego mieszkańca Ziemi. Elementem kampanii był **webinar 2xEKO, czyli jak żyć ekonomicznie i ekologicznie**, który miał na celu pokazanie, że wdrożenie zasad „zero waste” ma pozytywny wpływ na domowy budżet oraz na środowisko.
- ✓ **Kapitalni.org** – platforma edukacyjna on-line firmy Wonga. (11 000 użytkowników, 5 600 ukończonych kursów)
- ✓ **Gra edukacyjna Pre.kapitalni Wongi** - pierwsza tego typu gra na polskim rynku – 850 tys. odwiedzających.

Tworzymy
organizację opartą
na szacunku i
współpracy

- Grupa KRUK jest jedną z nielicznych firm w Polsce, gdzie **wśród pracowników ponad 60% stanowią kobiety i taka sama proporcja zachowana jest na stanowiskach menedżerskich**. W samym zarządzie zasiadają 3 kobiety i dwóch mężczyzn.
- **Rozwój pracowników** – nasi pracownicy korzystają ze szkoleń zewnętrznych i wewnętrznych, doskonaląc swoje kompetencje i kwalifikacje – w 2019 roku w całej Grupie KRUK przeszkolone zostały w sumie 9825 osób (5,2 szkolenia/osobę) w szkolenia stacjonarnych i 7312 w szkoleniach e-learningowych (1,8 e-szkolenia/osobę).
- **Polityka różnorodności** – jesteśmy członkiem Karty Różnorodności i prowadzimy działania na rzecz spójności i równości społecznej. Polityka różnorodności gwarantuje jednakowe szanse awansu oraz rozwoju zawodowego każdemu pracownikowi niezależnie od płci, wieku, niepełnosprawności, stanu zdrowia, rasy, narodowości, wyznania, przekonań, orientacji seksualnej, statusu rodzinnego, stylu życia czy jakiegokolwiek innego kryterium.
- **Słuchamy naszych pracowników i zachęcamy ich do doskonalenia naszej firmy** - liczba zgłoszonych w 2019 roku sugestii pracowniczych to 1394 a liczba już zrealizowanych pomysłów to 170.

Wydarzenia w obszarze relacji inwestorskich

Terminy publikacji sprawozdań finansowych w 2020 roku

Data	Sprawozdanie
5 marca	Sprawozdanie finansowe za 2019 rok
7 maja	Sprawozdanie finansowe za 1 kwartał 2020
9 września	Sprawozdanie finansowe za 1 półrocze 2020
5 listopada	Sprawozdanie finansowe za 3 kwartał 2020

Najnowsze rekomendacje wydane dla akcji KRUKa

Data	Instytucja	Rekomendacja	TP
grudzień 2019	DM Trigon	<i>kupuj</i>	190,0
czerwiec 2019	Vestor DM	<i>akumuluj</i>	211,0
kwiecień 2019	DM PKO BP	<i>kupuj</i>	236,0

Więcej: pl.kruk.eu/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-analityczne

Wybrane plany IR na 1 H 2020 rok

Data	Wydarzenie
Sty 14	J.P. Morgan CEEMEA Opportunities Conference, Londyn
Sty 14	TRIGON Investor Day 2020-Top Picks, Warszawa
Sty 21	Santander 2020 CEE Outlook Conference, Warszawa
Mar 16-17	PKO BP CEE Capital Markets Conference, Londyn
Mar 23	Pekao IB Financial Sector in Poland-outlook for 2020, Warszawa
Mar 25	Carnegie Debt Collectors Day, Sztokholm
Mar 25-26	Wood EME NYC - New York EME conference, Nowy Jork
Maj 29-31	WallStreet 2020, Zakopane
Czer 17-18	Wood EME Financials, Warszawa

Akcjonariat o udziale powyżej 3%*

Akcjonariusz	Udział w kapitale
OFE Nationale-Nederlanden	10.60%
Piotr Krupa	9.97%
OFE PZU Złota Jesień	9.67%
OFE Aviva Santander	9.19%
OFE MetLife	4.51%
OFE Allianz Polska	3.97%
OFE Generali	3.65%
OFE Aegon	3.01%

Domy maklerskie wydające rekomendacje o spółce

Dom maklerski	Analityk	E-mail
BDM	Michał Fidelus	michal.fidelus@bdm.com.pl
DM mBanku	Michał Konarski	michal.konarski@mdm.pl
DM PKO BP	Jaromir Szortyka	jaromir.szortyka@pkobp.pl
DM Trigon	Grzegorz Kujawski	grzegorz.kujawski@trigon.pl
Erste Group	Michał Pilch	michal.pilch@erstegroup.com
Ipopema	Łukasz Jańczak	lukasz.janczak@ipopema.pl
JP Morgan	Michał Kuzawiński	michal.kuzawinski@jpmorgan.com
Santander BM	Kamil Stolarski	kamil.stolarski@santander.pl
Wood & Co.	Marta Jeżewska-Wasilewska	marta.jezewska-wasilewska@wood.com

*Źródło: stooq.pl

DISCLAIMER PRAWNY

Poniższe informacje dotyczą treści niniejszego dokumentu, ustnej prezentacji przez KRUK S.A. lub jakkolwiek osobę działającą w imieniu KRUK S.A. zawartych w tym dokumencie informacji oraz wszelkich informacji przekazanych przy okazji udzielania odpowiedzi na pytania, które mogą wynikać w związku z prezentacją dokumentu (łącznie „Prezentacja”).

Materiały zawarte w Prezentacji zostały opracowane przez KRUK S.A. („Spółka”). Żaden fragment Prezentacji nie może być powielany lub wykorzystywany w żadnym celu bez zgody Spółki.

Informacje zawarte w Prezentacji zebrano i przygotowano z zachowaniem należytej staranności, w oparciu o fakty i informacje pochodzące ze źródeł uznanych przez Spółkę za wiarygodne, w szczególności w oparciu o sprawozdania finansowe.

Prezentacja ma wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowi oferty w rozumieniu prawa cywilnego, oferty publicznej w rozumieniu przepisów o ofercie publicznej, propozycji nabycia, reklamy i zaproszenia do nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych Spółki.

Żadna część Prezentacji nie tworzy zobowiązania do zawarcia jakiejkolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek stosunku prawnego, którego stroną byłaby Spółka lub podmiot od niej zależny.

Żadna informacja zawarta w Prezentacji nie stanowi rekomendacji, porady inwestycyjnej, prawnej ani podatkowej ani też nie jest wskazaniem, że jakakolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia dla instytucji lub jakichkolwiek innych osób, którym Prezentacja zostanie udostępniona.

Spółka nie gwarantuje kompletności informacji zawartych w Prezentacji oraz nie przyjmuje odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych na podstawie Prezentacji.

Odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne i ewentualne szkody poniesione w ich wyniku ponosi wyłącznie podejmujący taką decyzję. Dlatego zaleca się, aby każda osoba zamierzająca podjąć decyzję inwestycyjną odnośnie papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę opierała się na informacjach ujawnionych w oficjalnych komunikatach KRUK S.A. zgodnie z przepisami obowiązującego prawa.

Prezentacja może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące zdarzeń przyszłych i niepewnych, którymi są wszelkie stwierdzenia inne niż odnoszące się do danych historycznych. Takie stwierdzenia dotyczące przyszłości mogą wiązać się ze zidentyfikowanymi lub niezidentyfikowanymi zagrożeniami, zdarzeniami niepewnymi i innymi istotnymi czynnikami niezależnymi od Spółki, które mogą sprawić, że rzeczywiste wyniki lub osiągnięcia Spółki będą zasadniczo różnić się od oczekiwanych wyników lub osiągnięć wyrażonych lub sugerowanych w tego typu prognozach.

Ponadto informujemy, że dane zawarte w Prezentacji mogą ulec dezaktualizacji. Spółka nie zobowiązuje się do informowania o tym fakcie, o ile inaczej nie zastrzeżono.



KRUK S.A.

ul. Wołowska 8

51-116 Wrocław, Polska

www.kruksa.pl

Kontakt do działu relacji inwestorskich: ir@kruksa.pl

Strona www dla inwestorów: <https://pl.kruk.eu/relacje-inwestorskie>

