



# Prezentacja Spółki Grupa Kapitałowa KRUK

1 kwartał 2017r.



# Agenda

## Wstęp

Działalność operacyjna

Pozycja rynkowa

Wyniki finansowe

Strategia i podsumowanie

Załączniki

# Grupa KRUK - lider na atrakcyjnym rynku zarządzania wierzytelnościami

<b>Lider rynku w Europie Centralnej z ambicją bycia wiodącym graczem w Europie</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Polska: lider rynku, z ponad 19-letnią historią działalności</li><li>▪ Rumunia: lider rynku zakupów z 10-letnią historią działalności</li><li>▪ Czechy i Słowacja: udane wejście na rynek w 2011 roku</li><li>▪ Niemcy: wejście w 2014 roku i pierwsze portfele zakupione w 2015 roku</li><li>▪ Włochy i Hiszpania: wejście w 2015 roku i pierwsze zakupione portfele w 2015 i 2016 roku</li></ul>
<b>Młody i atrakcyjny rynek</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Rynek sprzedaży wierzytelności w Europie jest młody i rozwija się dynamicznie od kilku lat</li><li>▪ Grupa KRUK kupuje portfele od ponad dekady i jest jednym z bardziej doświadczonych graczy w Europie</li><li>▪ Banki coraz chętniej sprzedają nieregularne wierzytelności konsumenckie, a rynek dodatkowo rozszerza się o sprzedaż wierzytelności hipotecznych i korporacyjnych</li></ul>
<b>Przewaga konkurencyjna</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ KRUK posiada przewagę konkurencyjną dzięki:<ul style="list-style-type: none"><li>▪ innowacyjnej strategii ugodowej wspieranej kampaniami medialnymi,</li><li>▪ połączeniu inkasa i zakupów,</li><li>▪ długoletniemu doświadczeniu w wycenie, zakupie i obsłudze portfeli wierzytelności,</li><li>▪ unikatowej kulturze korporacyjnej.</li></ul></li></ul>
<b>Dobre wyniki</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ KRUK rośnie dużo szybciej niż rynek - CAGR zysku netto to 45% za lata 2007-2016</li><li>▪ Rentowność ROE w 2016 roku wyniosła 24%*</li><li>▪ Biznes generuje stabilne przepływy gotówki - 630 mln złotych EBITDA gotówkowej** w 2016 roku, czyli o 20 proc. więcej niż w 2015 roku.</li></ul>
<b>Stabilny i zmotywowany Zespół</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Założyciel, akcjonariusz i Prezes Zarządu Spółki oraz zespół menedżerów, prowadzą Grupę KRUK od kilkunastu lat</li><li>▪ Prezes oraz członkowie Zarządu Spółki Posiadają łącznie 12 proc. akcji</li></ul>

(\*) bez uwzględnienia emisji 1 mln akcji o wartości 215 mln zł w grudniu 2016 roku

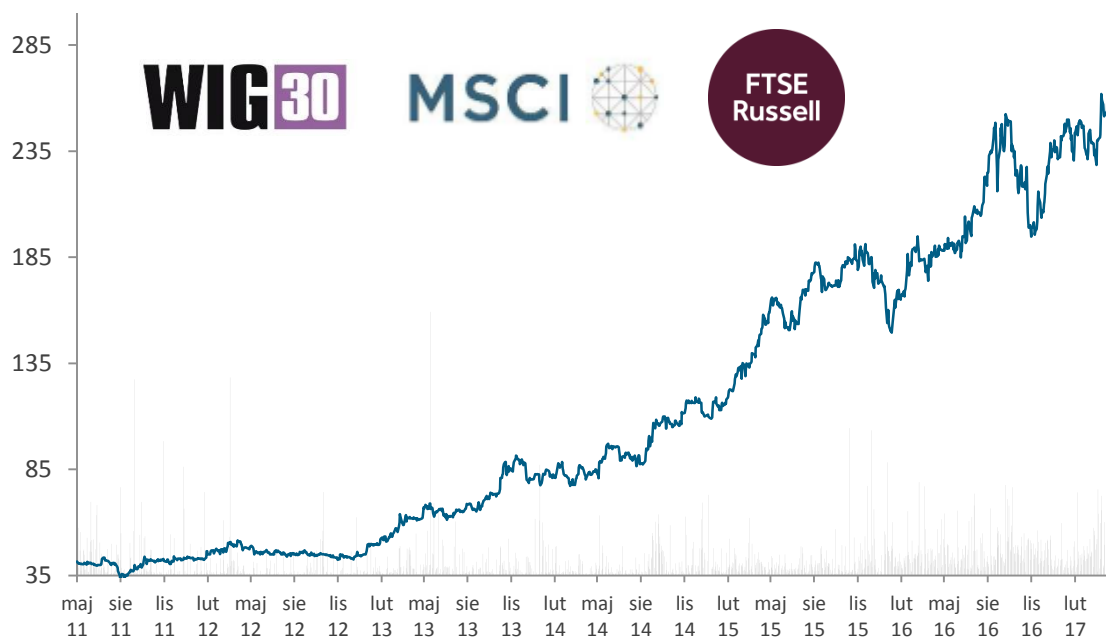
(\*\*) EBITDA gotówkowa = EBITDA + spłaty na pakietach własnych – przychody z windykacji pakietów własnych

# Pomagamy naszym klientom spłacić długi



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

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



## Akcje KRUKa na GPW \*\*

Cena akcji	281,35 zł
Zmiana 1Y / 3M	+52% / +12%
Max / Min 1Y	284,00 / 179,29 zł
Kapitalizacja	5,2 mld zł

Miejsce na GPW pod względem kapitalizacji: 29

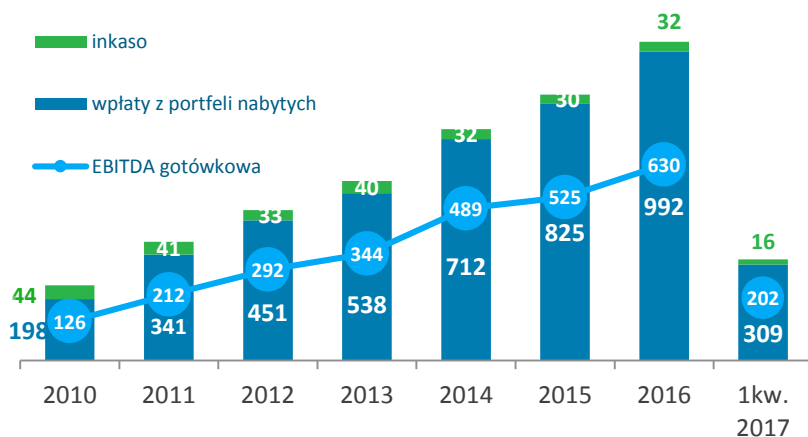
## Płynność obrotu

Średni dzienny obrót ( r/r)	7,5 mln zł (+ 127%)
Free float***	78,5%

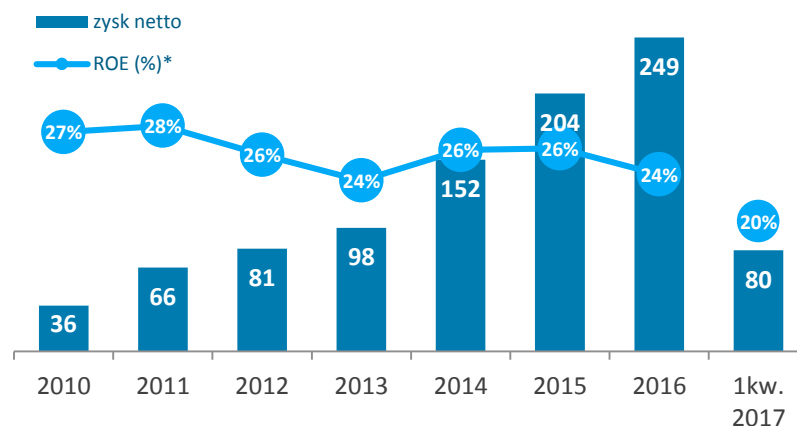
Miejsce na GPW pod względem płynności: 21

# Kolejny rok mocnego wzrostu wyników przy utrzymaniu wysokiego zwrotu z kapitału

Wpływy gotówki z działalności windykacyjnej (mln zł)



Wyniki finansowe (mln zł)



w mln zł	2007	2016	1kw. 2017	FY2017 /2016	CAGR 07-16
przychody	63,6	783,4	254,2	28%	32%
EBIT	11,5	349,0	121,3	39%	46%
EBITDA gotówkowa	34,2	630,0	201,9	20%	38%
zysk netto	8,7	248,7	80,1	22%	45%

	2007	1kw. 2017	1kw.17 /'07
sprawy w obsłudze na koniec roku w mln szt. (portfele nabyte)	0,7	6,2	8,9x
nominał spraw w obsłudze na koniec roku w mld zł (portfele nabyte)	1,6	47,1	29,4x
skumulowane spłaty z portfeli nabytych w mln zł	157	4 789	-
Liczba etatów***	751	2 748	3,7x

(\*) zwrot z kapitałów własnych na koniec okresu, wynik za 2016 rok nie uwzględnia emisji akcji o wartości 215 mln zł w grudniu 2016 roku  
 (\*\*\*) w tym pracownicy zatrudnieni na podstawie umowy o pracę oraz umów cywilnoprawnych, uwzględnione w koszcie wynagrodzeń

# Zarząd KRUK S.A. i kadra menedżerska - najbardziej doświadczony zespół na rynku



**Piotr Krupa**  
Prezes Zarządu

Piotr Krupa jest współzałożycielem, współwłaścicielem i Prezesem Zarządu od 1998 roku.



**Michał Zasepa**  
Członek Zarządu,  
Finanse i Ryzyko

Od 2005 do 2010 roku członek Rady Nadzorczej. Od 2010 r. w Zarządzie - odpowiedzialny za obszary finansów, ryzyka, wyceny portfeli, relacje inwestorskie



**Agnieszka Kułton**  
Członek Zarządu,  
Operacje Portfele  
Nabyte

W KRUKu od 2002 r. jako specjalista ds. obrotu i windykacji wierzytelności. W latach od 2003 do 2006 r. jako dyrektor ds. windykacji. Od 2006 r. członek Zarządu Spółki.



**Urszula Okarma**  
Członek Zarządu,  
Zakup Portfeli i Inkaso

Związana z KRUK od 2002 r. jako dyrektor departamentu windykacji telefonicznej oraz dyrektor pionu obsługi instytucji finansowych. Od 2006 r. członek Zarządu Spółki.



**Iwona Słomska**  
Członek Zarządu,  
Zasoby Ludzkie,  
Marketing i PR

Z KRUK związana od 2004 r., początkowo jako dyrektor marketingu i PR, w 2009 r. objęła również obszar HR jako członek Zarządu Spółki.

## Zmotywowana i stabilna kadra menedżerska

- Średni staż członków zarządu – 14 lat
- 12proc. akcji jest w posiadaniu członków zarządu
- 50-osobowa grupa menadżerów z **ponad 10-letnim stażem w KRUKu**
- **Program opcyjny** na lata 2015-2019 obejmuje 120 pracowników oraz Zarząd
- **Wysoka kultura rozwoju kadry** - duży nacisk na szkolenia i rozwój pracowników

# Doświadczona Rada Nadzorcza KRUK S.A. i stabilny akcjonariat

## Piotr Stępnia

Chairman of the Supervisory Board

**Education:** Guelph University (Canada), Ecole Supérieure de Commerce de Rouen (France), Purdue University (USA).

**Experience:** President of the Management Board of GETIN Holding S.A., Vice-President of the Management Board of Lukas Bank S.A.

**Current positions:** Supervisory Board Member at Nest Bank S.A., Skarbiec Holding S.A., ATM Grupa S.A., Magellan S.A.

**Education:** Wrocław University of Economics (Poland), Association of Chartered Certified Accountants (ACCA).

**Experience:** Bank Zachodni S.A., Ernst & Young Audit, Member of the Board of GETIN Holding S.A., Chief Accountant and Accounting Department Director of Santander Consumer Bank

**Current positions:** Controlling and Economics Analysis Department Managing Director at KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

**Education:** Uniwersytet w Kolonii (Niemcy), chartered auditor.

**Experience:** Dresdner Bank AG Frankfurt nad Menem, współzałożyciel Artur Andersen Poland - Partner, Dyrektor Grupy Rynków Finansowych oraz członek Zarządu w Ernst & Young.

**Current positions:** członek Rad nadzorczych: Altus TFI S.A., FM Bank PBP S.A., Prime Car Management S.A.

**Education:** Szkoła Główna Handlowa (Polska), doradca inwestycyjny, tytuł CFA oraz SFA, **Experience:** West Merchant Bank Londyn, Raiffeisen Polska, Innova Capital Europa Środkowa, Hexagon Capital Polska, Red Point Publishing.

**Current positions:** członek Rad Nadzorczych spółek: Forte SA, Koelner SA, Atlanta Poland SA, Polish Energy Partners SA, Comp SA, Integer.pl S.A.

**Education:** Politechnika Łódzka (Polska), Szkoła Główna Handlowa (Polska), PAM Center Uniwersytet Łódzki, University of Maryland.

**Experience:** Manager w IFFP.

**Current positions:** członek Zarządu Magellan S.A., członek Zarządu Magellan Central Europe s.r.o., członek Rady Nadzorczej MedFinance Magellan s.r.o., członek Rady Nadzorczej KRUK TFI S.A.

**Education:** John F. Kennedy School of Government (USA), Harvard University (USA), Tufts University (USA).

**Experience:** Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny Bankomat 24/Euronet, Członek Zarządu Kulczyk Holding S.A., doradca Prezesa Zarządu PGE - Polska Grupa Energetyczna

**Current positions:** Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny Rathdowney Resources

**Education:** Webster University (Austria), NY University (USA).

**Experience:** Citibank, prezes Raiffeisen Bank Polska, prezes Banku BPH S.A., prezes BGŻ

**Current positions:** przewodniczący Rady Nadzorczej Banku Gospodarki Żywnościowej BNP Paribas S.A., członek Rady Nadzorczej Amerykańskiej Izby Handlowej w Polsce, doradca Zarządu Deloitte Polska,

## Katarzyna Beuch

Member of the Supervisory Board

## Tomasz Bieske

Member of the Supervisory Board

## Arkadiusz Orlin Jastrzębski

Member of the Supervisory Board

## Krzysztof Kawalec

Member of the Supervisory Board

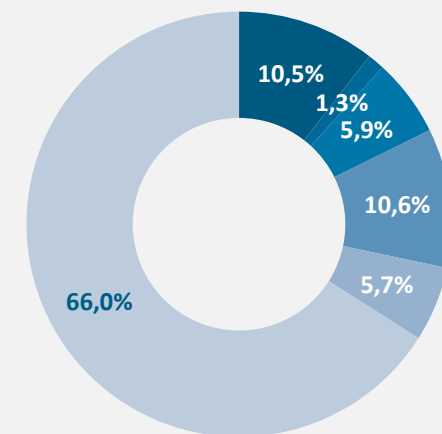
## Robert Koński

Member of the Supervisory Board

## Józef Wancer

Member of the Supervisory Board

## Stabilny akcjonariat



■ Piotr Krupa  
■ Aviva OFE  
■ Generali OFE  
■ Pozostali Członkowie Zarządu  
■ Nationale-Nederlanden PTE\*  
■ Pozostali

- 12 proc. akcji jest w posiadaniu Piotra Krupy oraz Członków Zarządu Spółki.
- Udział Otwartych Funduszy Emerytalnych w akcjonariacie KRUKA to około 40 proc.
- Udział Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych w akcjonariacie to około 20 proc.
- Aktywna zagranica – inwestorzy instytucjonalni z Europy i USA.
- Program opcyjny na lata 2015-2019 obejmuje ponad 120 pracowników.

\* Łączny stan posiadania przez ING OFE oraz ING DFE zarządzanych przez ING PTE S.A.



# Grupa KRUK – kroki milowe i model biznesowy

## Kroki milowe Grupy KRUK – lider innowacyjności

2000	początek działalności windykacyjnej
2001	wprowadzenie modelu <i>success-only fee</i> w inkaso
<b>początek rynku portfeli – decyzja o pozyskaniu kapitału</b>	
2003	KRUK liderem rynku usług windykacyjnych Enterprise Investors inwestuje 21 mln dolarów (PEF IV) zakup pierwszego portfela
2005	pierwsza sekurytyzacja w Polsce, operacje w Wałbrzychu
<b>decyzja o powieleniu biznesu poza Polską</b>	
2007	wejście na rynek rumuński
<b>nowatorskie podejście do osób zadłużonych</b>	
2008	wdrożenie masowej strategii ugodowej (ugoda lub sąd)
2010	zmiana przepisów - działanie Rejestru Dłużników ERIF reklama w mediach - masowe narzędzie komunikacji
<b>wzrost podaży wierzytelności nieregularnych</b>	
2011	debiut na GPW, wejście do Czech i Słowacji
2014	zakup pierwszego dużego portfela zabezpieczonego hipotecznie, wejście na rynek niemiecki
2015	zakup pierwszych portfeli w Niemczech wejście na rynek i zakup pierwszego portfela we Włoszech wejście na rynek hiszpański
2016	zakup pierwszego portfela w Hiszpanii finalizacja przejęcia portfela od P.R.E.S.C.O. finalizacja transakcji z Bankiem Światowym w Rumunii

## Model biznesowy Grupy KRUK



# Unikatowa strategia windykacyjna

## STRATEGIA UGODOWA NA SZEROKĄ SKALĘ

- KRUK jako **przyjazna instytucja**, pomocna przy rozwiązaniu problemu zadłużenia - przekonanie osoby zadłużonej do kontaktu z KRUKiem
- **Rozłożenie długu na raty** główną strategią operacyjną
- Rozbudowana sieć **doradców terenowych**
- Wykorzystanie **ERIF Biura Informacji Gospodarczej** - jako narzędzia dyscyplinującego



### CELE:

Budowa wizerunku Spółki: pomocna, ugodowa, ale konsekwentna

### POSTRZEGANIE SPÓŁKI:

KRUK jest rozwiązaniem, a nie problemem

- Kampania reklamowa (edukacyjno-wizerunkowa) w TV, prasie i internecie oraz „Idea Placement” KRUKa skierowana do osób zadłużonych - unikalne podejście w skali światowej
- Prasowe poradniki dla osób zadłużonych

### Wyższa skuteczność

Strategia ugodowa przekłada się na wzrost skuteczności o kilkanaście procent w stosunku do strategii klasycznej.

### Zwiększona efektywność kosztowa

Strategia ugodowa pozwala na zmniejszenie intensywności prób kontaktu z osobami zadłużonymi. Udział kosztów w spłatach w 2016 roku wyniósł 27 proc.

### Stabilny przepływ gotówki

Spłaty z ugód są bardziej stabilne i przewidywalne niż spłaty wynikające z ustnych deklaracji. Udział wpłat z ugód w ogóle spłat w 2016 roku wyniósł około 50 proc.

### Zwiększona rozpoznawalność marki KRUK

KRUK jest najbardziej rozpoznawalną firmą wśród firm zarządzających wierzytelnościami: w Polsce 55 proc. rozpoznawalności, w Rumunii 69 proc., w Czechach 16 proc., na Słowacji 21 proc.

# Konsekwencja w podejściu do osoby zadłużonej - narzędzia

## ERIF Biuro Informacji Gospodarczej i Kancelaria Prawna Raven



Zajmuje się gromadzeniem oraz udostępnianiem informacji o osobach zadłużonych, a także o konsumentach którzy terminowo regulują zobowiązania. W Polsce działają tylko trzy Biura Informacji Gospodarczej



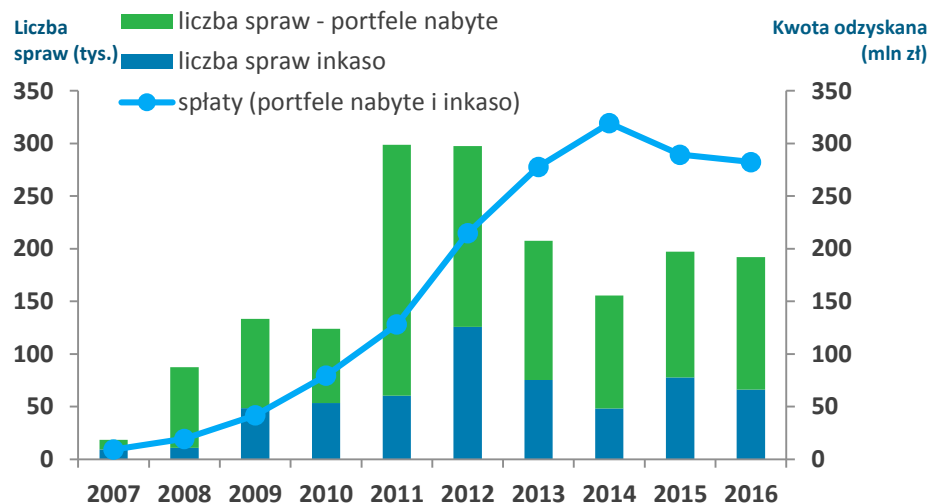
Wiodąca kancelaria windykacyjna w Polsce, zatrudniająca 500 osób, działa na potrzeby Grupy KRUK oraz jej klientów, posiada wypracowaną platformę współpracy z komornikami

- Baza 5,0 mln informacji o zadłużeniu. Od 14 VI 2010 możliwość korzystania z BIG jako narzędzia wspierającego procesy windykacyjne:
  - dyscyplinowanie osoby zadłużonej = wpis do ERIF + proces ugodowy,
  - skuteczne narzędzie wspierające windykację w sprawach przedawnionych,
  - większa skuteczność ERIF przekłada się na wyższą skuteczność w dochodzeniu wierzytelności przez Grupę,
  - budowa pozytywnej historii płatniczej osób, które spłaciły ugodę.

### ERIF – efektywne narzędzie

- Kilka milionów osób zadłużonych w bazach BIG w perspektywie najbliższych lat
- Rosnąca skala i skuteczność wykorzystania ERIF
- Otwarcie się na inne kategorie klientów - wierzycieli oraz na inne rodzaje spraw, których dane mogą trafiać do bazy
- Wzrost zapotrzebowania na usługi sprzedaży informacji gospodarczej
- Promocja informacji pozytywnej jako narzędzia budującego wiarygodność finansową Polaków

### Liczba spraw skierowanych do kancelarii oraz kwota odzyskana



Wprowadzenie instytucji e-Sądu oraz EPU w 2010 roku:

- spadek kosztów jednostkowych postępowania sądowego,
- usprawnienie procedury administracyjnej oraz czasu trwania postępowania niemal o 1/3 (48 dni).

Zmiany w EPU w 2013 roku powodują niższą efektywność polskich sądów, co przekłada się na **większe znaczenie prougodowego podejścia KRUKA.**

# Agenda

## Wstęp

## Działalność operacyjna

## Pozycja rynkowa

## Wyniki finansowe

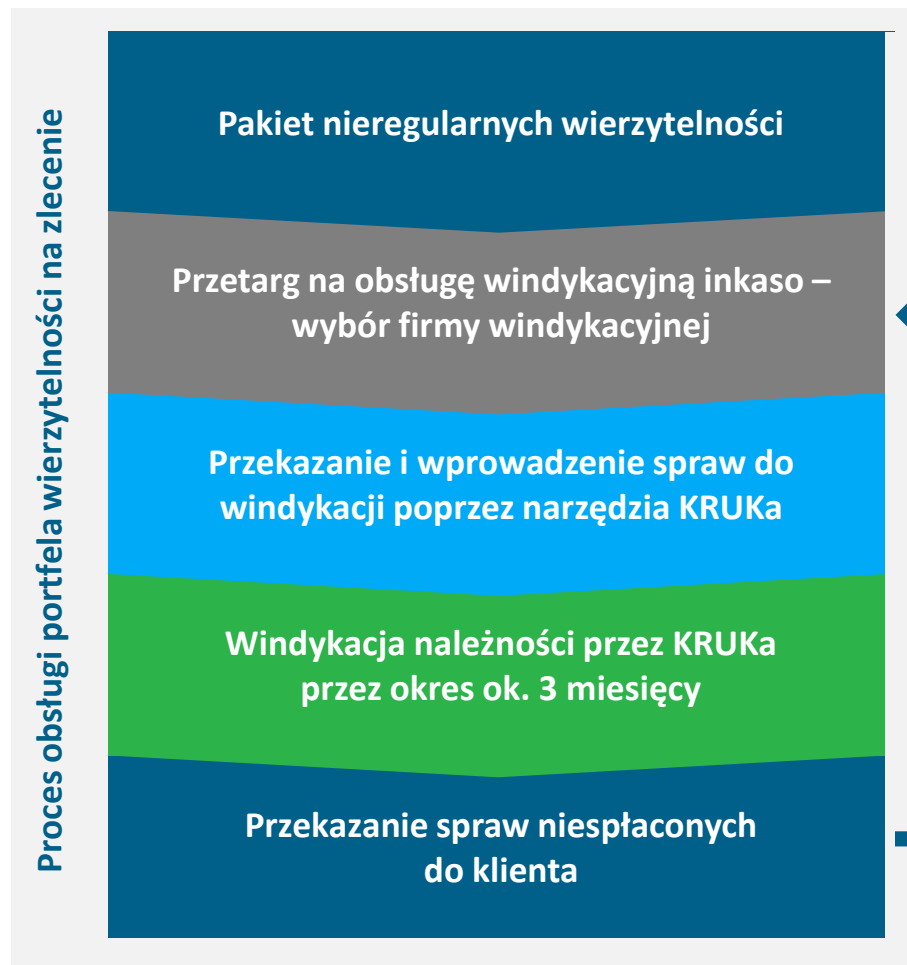
## Strategia i podsumowanie

## Załączniki

# Przewagi konkurencyjne Grupy KRUK

<b>Strategia oparta na ugodach z osobami zadłużonymi</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Traktowanie osoby zadłużonej jako klienta</li><li>▪ Wyższe spłaty, większa przewidywalność uzyskiwanych wpłat oraz wyższa efektywność kosztowa</li><li>▪ Wsparcie działań operacyjnych poprzez kampanie medialne oraz Rejestr Dłużników ERIF</li></ul>
<b>Synergia windykacji na zlecenie i zakupów własnych</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Oba produkty skierowane do jednej grupy partnerów biznesowych - synergia sprzedażowa</li><li>▪ Ta sama platforma obsługująca oba produkty - synergia operacyjna</li><li>▪ Obniżenie ryzyka zakupów portfeli dzięki informacjom statystycznym z biznesu serwisowego – ponad 1 mln spraw rocznie przekazywanych do inkaso KRUKa</li></ul>
<b>Doświadczenie w wycenie i zakupie wierzytelności</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ 570 pakietów wierzytelności zakupionych od początku działalności</li><li>▪ Około 3 000 pakietów wierzytelności wycenionych od początku działalności</li><li>▪ Grupa KRUK posiada niezrównany know-how w zakresie wyceny, zakupu i obsługi wierzytelności</li></ul>
<b>Efekt skali</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Portfele zakupione to 47,1 mld zł wartości nominalnej i 6,0 mln osób zadłużonych w siedmiu krajach Europy</li><li>▪ Dzięki dużej skali działalności i strategii pro-ugodowej kampanie reklamowe w mediach oraz wizyty doradców terenowych są skutecznymi narzędziami operacyjnymi</li><li>▪ Duża skala działalności umożliwia także optymalizację kosztów i wykorzystywanie na większą skalę metod statystycznych jako narzędzia wsparcia decyzji operacyjnych</li></ul>
<b>Udana ekspansja zagraniczna</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Osiągnięcie pozycji lidera na rumuńskim rynku wierzytelności</li><li>▪ Zyskowne operacje na rynku czeskim i słowackim</li><li>▪ Pierwsze portfele nabyte na rynku niemieckim</li></ul>
<b>Dostęp do finansowania dłużnego</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Wartość nominalna wyemitowanych obligacji na koniec 1kw. 2017 r. to 1 372 mln zł</li><li>▪ KRUK posiada 682 mln zł limitu kredytowego w bankach, w tym 240 mln może być wykorzystane w euro</li></ul>

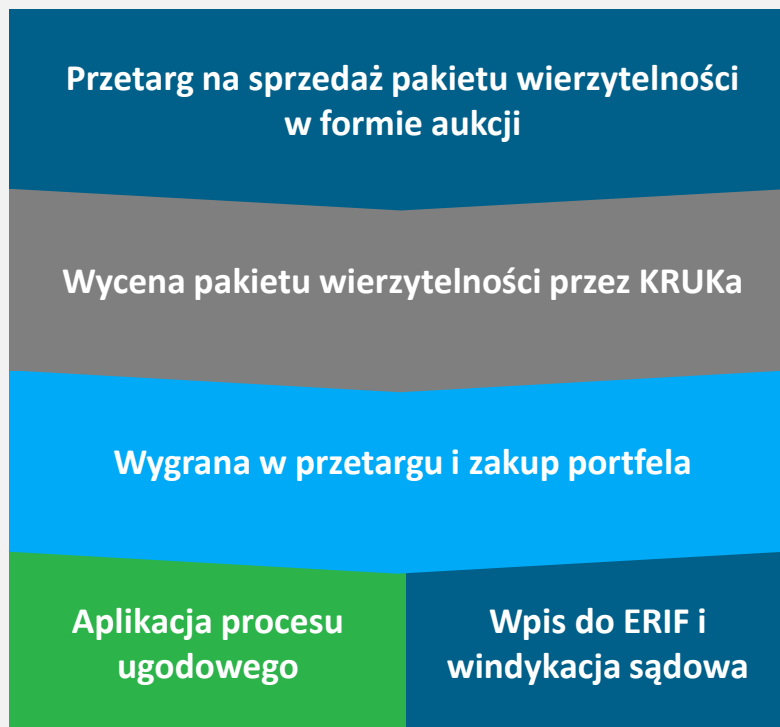
# KRUK - partner pierwszego wyboru w inkaso dla banków



- W ramach pełnionych usług inkaso obsługujemy bazę średnio ponad 1 mln spraw rocznie.
- KRUK świadczy usługi windykacyjne na zlecenie od 1999 roku.
- Wiele z portfeli obsługiwanych w inkaso jest następnie sprzedawanych przez banki – firmy zarządzające wierzytelnościami silne w inkaso mają przewagę wiedzy przy nabywaniu portfeli.
- Obsługujemy portfele konsumenckie, hipoteczne i korporacyjne na każdym etapie – polubownym oraz sądowym.
- **Uczestnictwo w rynku inkaso pomaga nam w lepszej wycenie i obsłudze portfeli nabywanych na własny rachunek.**

# KRUK - największe na rynku doświadczenie w wycenie portfeli

Proces zakupu i obsługi portfela wierzytelności



Banki regularnie sprzedają portfele wierzytelności, ze względu na:

- chęć poprawy płynności,
- wymogi regulatora,
- prawo podatkowe.

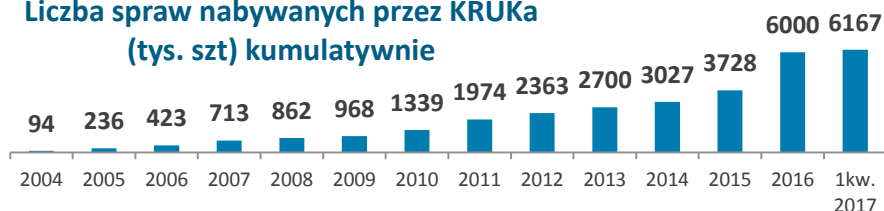
Wycena na podstawie 13-letniego doświadczenia w zakupach portfeli – **570 portfeli nabytych od początku działalności i około 3 tys. przeprowadzonych wycen**

Zakup z wysokim dyskontem, **zwykle po cenie 5-25% wartości nominalnej portfela.**

Niskie początkowe dotarcie do osób zadłużonych, średnio około 20%.

Wzrost dotarcia i odzysk na poziomie 2-3x ceny nabycia.

Liczba spraw nabywanych przez KRUKa (tys. szt) kumulatywnie



W dziesięcioletniej historii obsługi portfeli na własny rachunek KRUK obsłużył około 6,2 mln spraw

- KRUK kupuje portfele wierzytelności nieprzerwanie od grudnia 2002
- KRUK do końca 1kw. 2017r. kupił 570 portfeli o wartości nominalnej 47,1 mld złotych
- KRUK posiada unikalną bazę ponad 6,2 mln danych osób zadłużonych w Polsce i za granicą, gromadzoną kilkanaście lat
- KRUK nabywa zwykle portfele od instytucji, z którymi współpracuje w inkaso

**Agenda**

**Wstęp**

**Działalność operacyjna**

**Pozycja rynkowa**

**Wyniki finansowe**

**Strategia i podsumowanie**

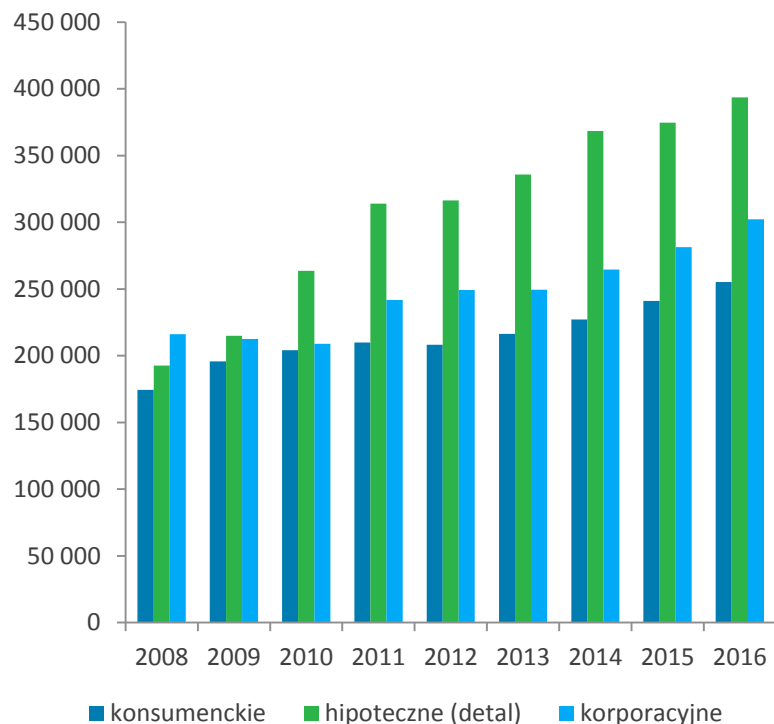
**Załączniki**



# Wzrost akcji kredytowej w Polsce i stabilizacja rynku w Rumunii

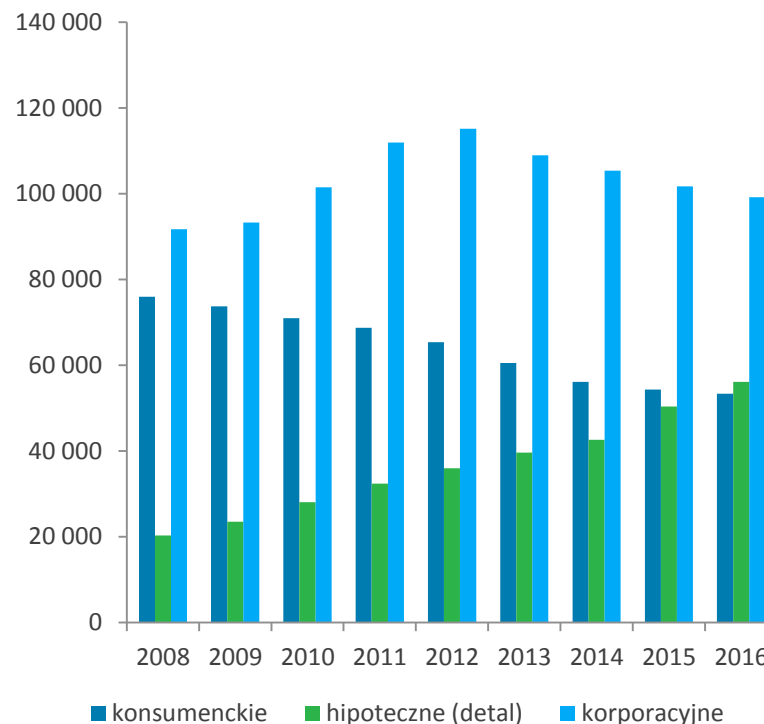
## Polska

Poziom kredytów bankowych (w mln zł)



## Rumunia

Poziom kredytów bankowych (w mln zł\*)



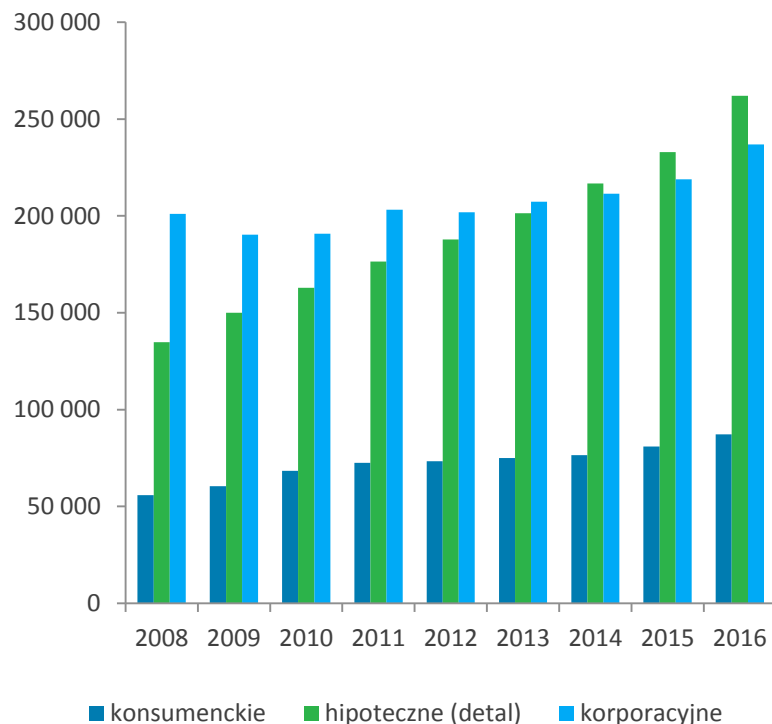
- W Polsce od 2008 roku utrzymuje się wysoka dynamika wzrostu udzielonych kredytów hipotecznych oraz rosnące poziomy kredytów konsumenckich i korporacyjnych.
- Na rynku rumuńskim, w 2016 roku odnotowano kolejny wzrost udzielonych kredytów hipotecznych przy wyhamowaniu spadków wartości kredytów konsumenckich i korporacyjnych.

\* przeliczone po kursie NBP RON/PLN z dnia 31.12.2016 r., dane na koniec okresu.

# Dynamiczny wzrost akcji kredytowej w Czechach i na Słowacji; rynek niemiecki od lat pozostaje stabilny

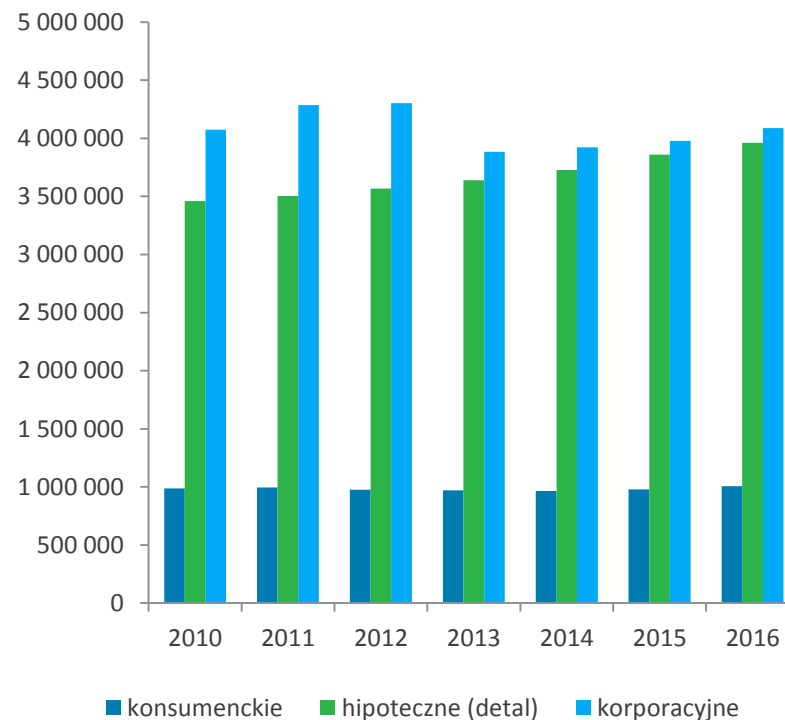
## Czechy i Słowacja

Poziom kredytów bankowych (w mln zł\*)



## Niemcy

Poziom kredytów bankowych (w mln zł\*)



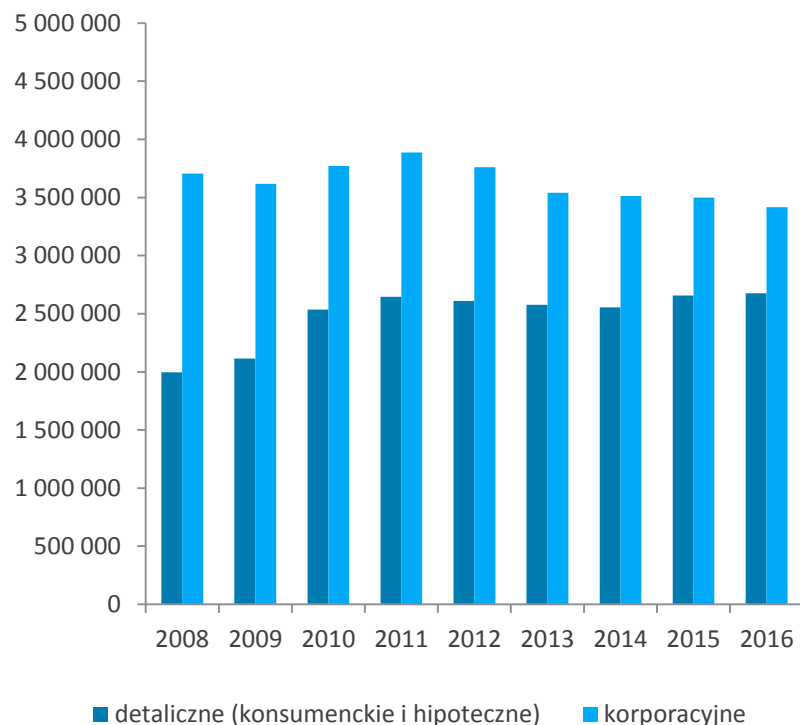
- Wartość udzielonych kredytów konsumenckich i hipotecznych w Czechach i na Słowacji od 2008 roku wzrosła odpowiednio o 45 i 73 proc. Kredyty korporacyjne zanotowały niewielki, 9-proc. spadek. W ciągu ostatniego roku każdy z segmentów zanotował jednocyfrowy wzrost.
- Na rynku niemieckim kredyty banków do sektora prywatnego to prawie 4,5 biliona złotych, z czego około 20% to kredyty konsumenckie, ponad 4 razy więcej niż w Polsce.

\* przeliczone po kursach NBP CZK/PLN i EUR/PLN z dnia 31.12.2016 r., dane na koniec okresu.

# Najnowsze dane na temat akcji kredytowej we Włoszech i Hiszpanii pokazują stopniową odbudowę rynku

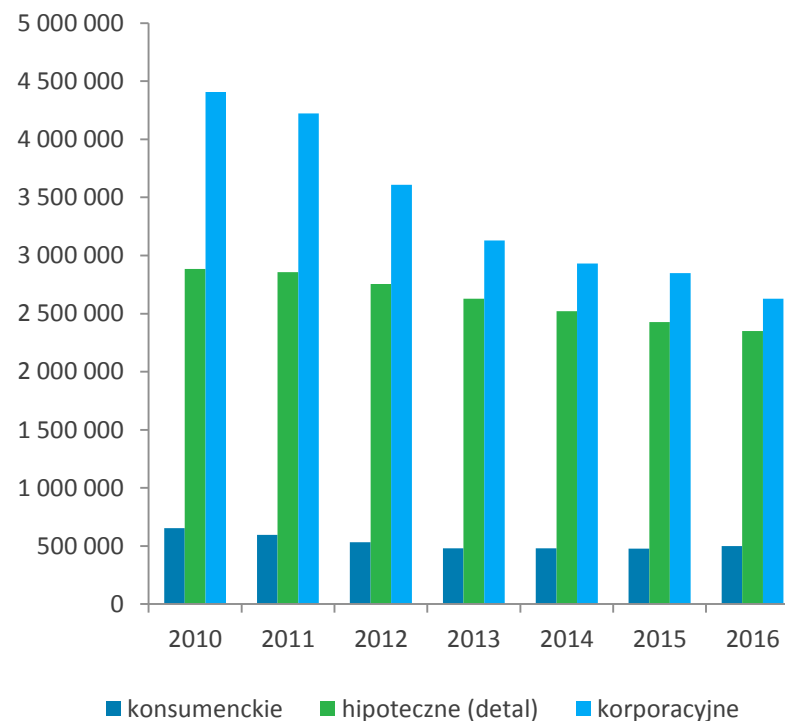
## Włochy

Poziom kredytów bankowych (w mln zł\*)



## Hiszpania

Poziom kredytów bankowych (w mln zł\*)



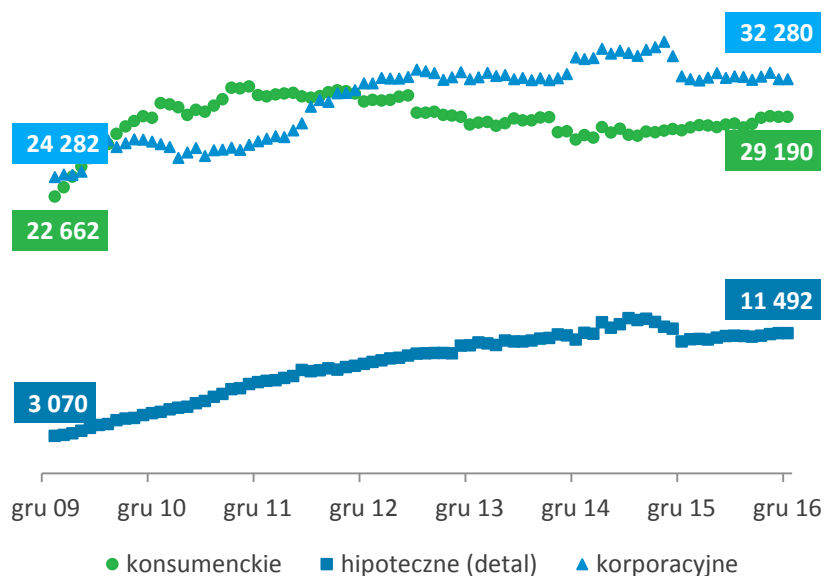
- W wyniku kryzysu w 2011 roku akcja kredytowa we Włoszech zwolniła, osiągając ujemne przyrosty w latach 2012-2013. Obecnie dane pokazują stopniową odbudowę rynku. Poziom kredytów ogółem (blisko 6 bln zł) jest 6-krotnie większy niż w Polsce.
- Akcja kredytowa w Hiszpanii charakteryzuje się podobną wielkością i dynamiką, co we Włoszech. Dodatkowo sektor bankowy przeszedł przez szeroki proces restrukturyzacji, który objawił się między innymi dużym spadkiem liczby banków.

\* przeliczone po kursach NBP EUR/PLN z dnia 31.12.2016 r., dane na koniec okresu

# Bankowe wierzytelności nieregularne: wysokie i stabilne poziomy w Polsce oraz rosnąca sprzedaż przez banki w Rumunii

## Polska

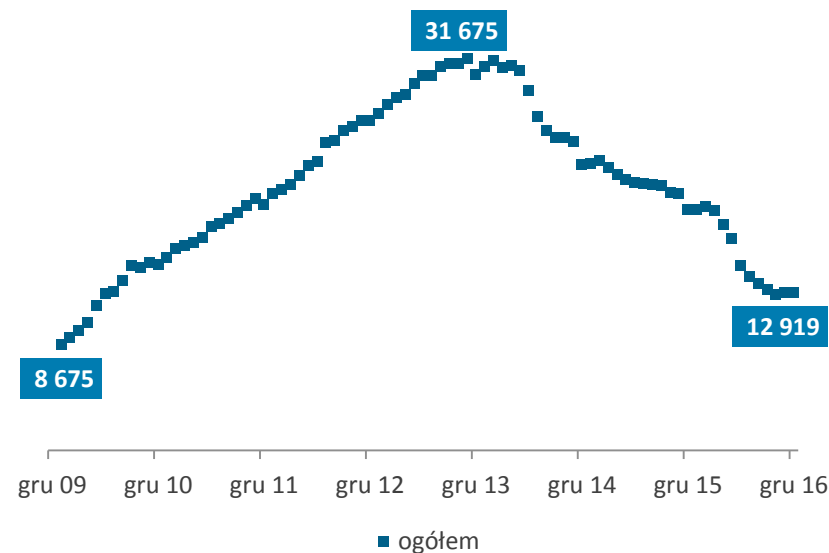
Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mln zł)



- Wartości nieregularnych wierzytelności konsumenckich i korporacyjnych utrzymują się na wysokich poziomach odpowiednio 29 i 32 mld zł
- Wartość nieregularnych wierzytelności hipotecznych od 2010 roku wzrosła prawie czterokrotnie do 11,5 mld zł na koniec 2016 roku

## Rumunia

Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mln zł\*)

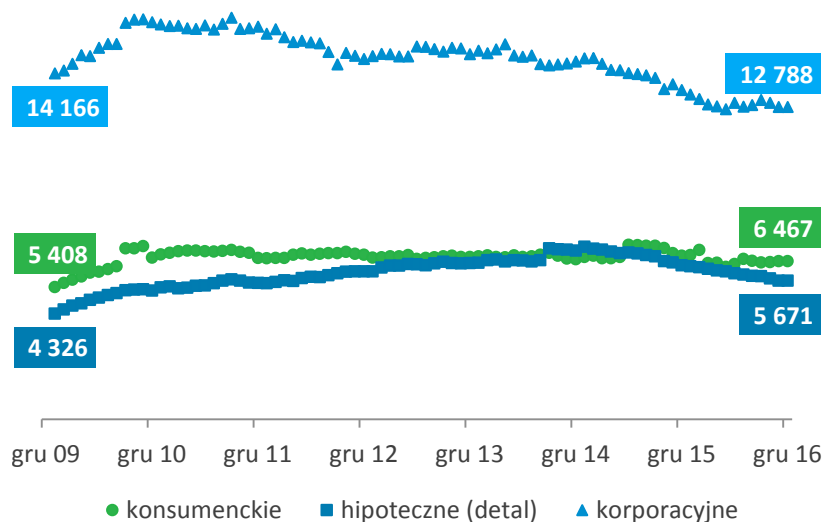


- Od połowy 2014 roku wartość nieregularnych wierzytelności bankowych w Rumunii spada w wyniku m.in. przeprowadzanych transakcji sprzedaży wierzytelności, w tym dużych sprzedaży portfeli korporacyjnych i hipotecznych.
- KRUK aktywnie uczestniczy w przetargach organizowanych przez rumuńskie banki.

# Potencjał rynku wierzytelności nieregularnych w Czechach i na Słowacji pozostaje stabilny. Rynek niemiecki od lat charakteryzuje się niewielką zmiennością

## Czechy i Słowacja

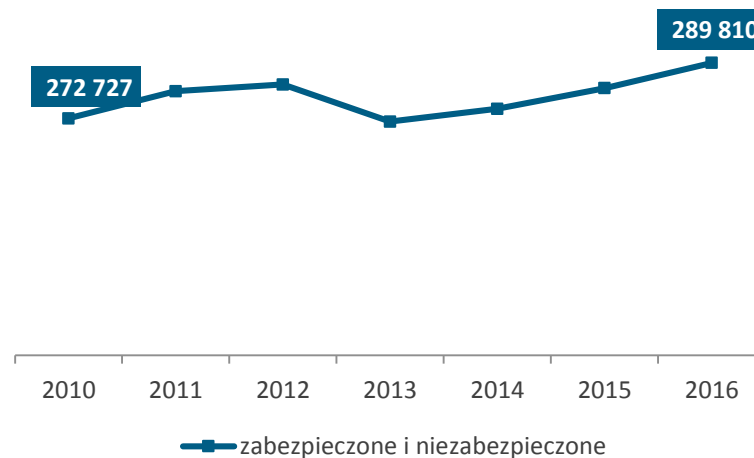
Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mln zł\*)



- łączna wartość wierzytelności nieregularnych w Czechach i na Słowacji wyniosła na koniec 2016 roku 25 mld zł.
- Wartość nieregularnych wierzytelności konsumenckich i hipotecznych od trzech lat utrzymują się na stabilnym poziomie przy powolnym spadku wierzytelności korporacyjnych.

## Niemcy

Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mln zł\*)

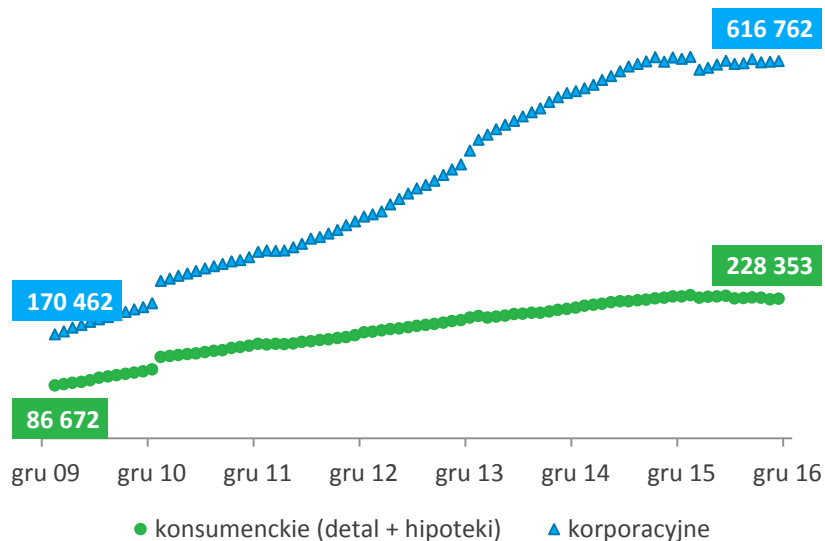


- Deutsche Bundesbank nie ujawnia wierzytelności nieregularnych. Szacunki mówią o szkodliwości 3-3,5%. Oznacza to około 300 mld złotych wierzytelności nieregularnych (3-4 razy więcej niż w Polsce).
- W Niemczech, rozwiniętej i stabilnej gospodarce, wartości kredytów konsumenckich, hipotecznych i korporacyjnych utrzymują się na stałych poziomach od 6 lat, odpowiednio 1,0 bln zł, 3,7 bln zł oraz 3,9 bln złotych.

# Wartość detalicznych wierzytelności nieregularnych we Włoszech i Hiszpanii w sumie jest 5-krotnie większa niż w Polsce

## Włochy

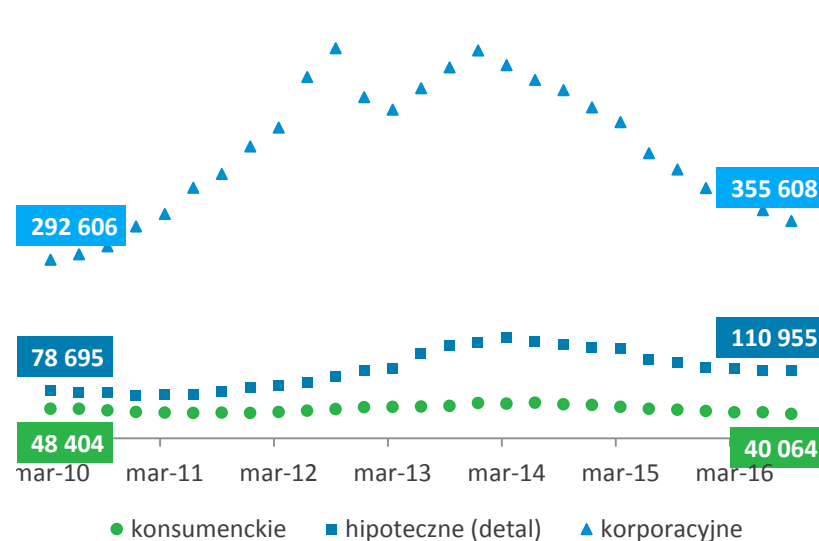
Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mln zł\*)



- Wartość nieregularnych wierzytelności bankowych we Włoszech wynosi obecnie około 850 mld zł, czyli około 13 proc. kredytów ogółem (istotny wzrost z poziomu 3 proc. w 2008 roku).
- Baza nieregularnych wierzytelności detalicznych (zabezpieczonych i niezabezpieczonych) wynosi ok. 230 mld zł.

## Hiszpania

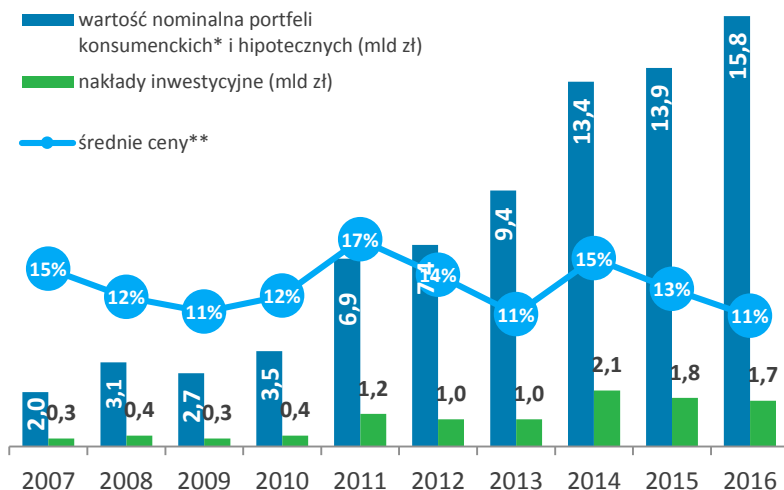
Bankowe wierzytelności z utratą wartości (w mln zł\*)



- Wierzytelności nieregularne w sektorze bankowym w Hiszpanii wzrosły z 410 mld zł w 2010 roku do ok. 510 mld zł na koniec 2016 roku, przy szkodowości na poziomie ok. 10 proc.
- Wartość jest istotnie wyższa od średniej dla Unii Europejskiej, gdzie wynosi około 6 proc.

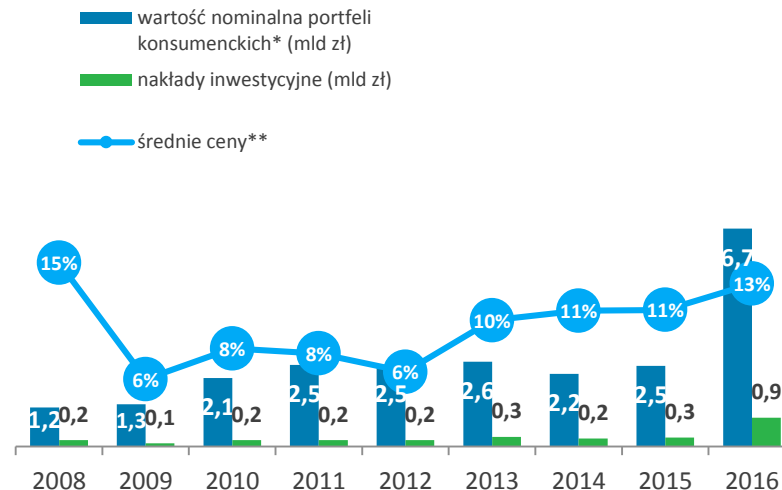
# W 2016 roku banki w Polsce i Rumunii kontynuowały wysoką podaż wierzytelności

## Polska



- Podaż w 2016 roku wyniosła 15,8 mld złotych i była o 20 proc. wyższa niż rok wcześniej.
- Wzrost wynikał ze sprzedaży portfela P.R.E.S.C.O. na rynku wtórnym o wartości nominalnej 2,7 mld złotych.

## Rumunia

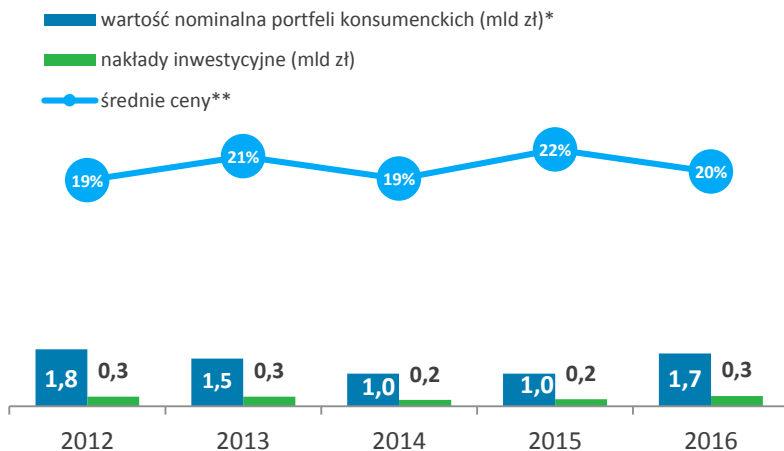


- Podaż wierzytelności konsumenckich na rynku rumuńskim w 2016 roku wzrosła do 6,7 mld złotych.
- Wzrost był efektem m.in. sprzedaży portfela wierzytelności przez Grupę Eurobank, którego wartość nominalna wyniosła 1,7 mld złotych.

\* - Portfele konsumenckie = niezabezpieczone wierzytelności osób fizycznych + wierzytelności niehipoteczne MSP  
 \*\* - Średnia cena jako procent wartości nominalnej

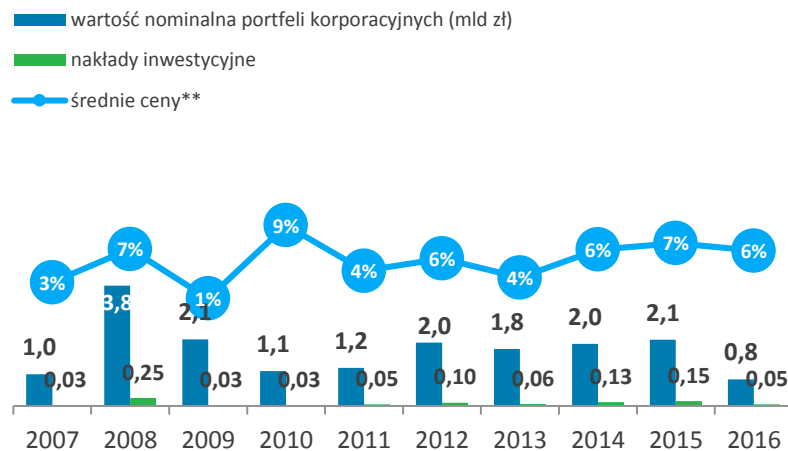
# 2016 rok przyniósł wzrost podaży portfeli konsumenckich w Czechach i na Słowacji

## Czechy i Słowacja



Wartość nominalna sprzedanych wierzytelności na rynkach czeskim i słowackim wyniosła około 1,7 mld złotych, w dużej mierze ze względu na większą aktywność instytucji pozabankowych.

## Polska - portfele korporacyjne



Rynek w ostatnich latach charakteryzuje się niewielką dynamiką wzrostu. Skłonność banków do sprzedaży portfeli korporacyjnych pozostawała niska. KRUK widzi potencjał do wzrostu tego rynku w przyszłości.

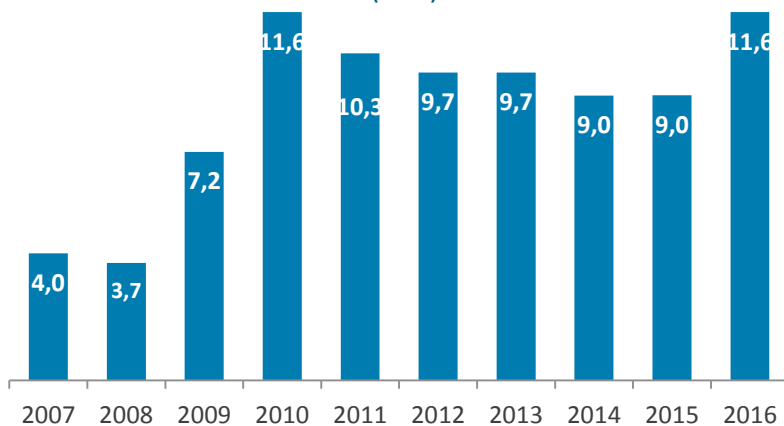
\* - Portfele konsumenckie = niezabezpieczone wierzytelności osób fizycznych + wierzytelności niehipoteczne MSP  
 \*\* - Średnia cena jako procent wartości nominalnej



# Rynek usług zarządzania wierzytelnościami pozostaje na stabilnym poziomie w Polsce i w Rumunii

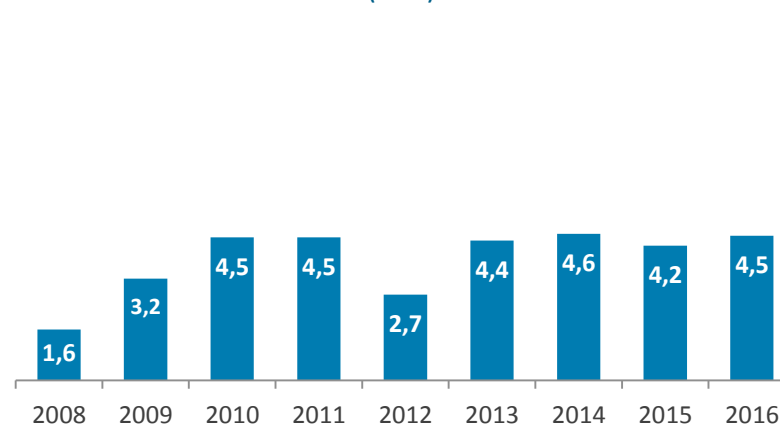
## Polska

Wartość nominalna spraw detalicznych\* przekazanych do inkasa  
(mld zł)



## Rumunia

Wartość nominalna spraw detalicznych\* przekazanych do inkasa  
(mld zł)



- W 2016 roku wartość nominalna przekazanych spraw około 11,6 mld złotych i była najwyższa od 2010 roku. Wzrost wielkości rynku był jednak spowodowany wzrostem średniej wartości spraw oraz rotowaniem tych samych spraw pomiędzy firmami zarządzającymi wierzytelnościami w ciągu roku.

- Rynek usług windykacyjnych w Rumunii pozostaje na stabilnym poziomie, z preferencją banków do obsługi wierzytelności w ramach wewnętrznych struktur oraz do relatywnie szybkiej sprzedaży wierzytelności.

\* - Portfele detaliczne = portfele konsumenckie i hipoteczne osób fizycznych

# Agenda

Wstęp

Działalność operacyjna

Pozycja rynkowa

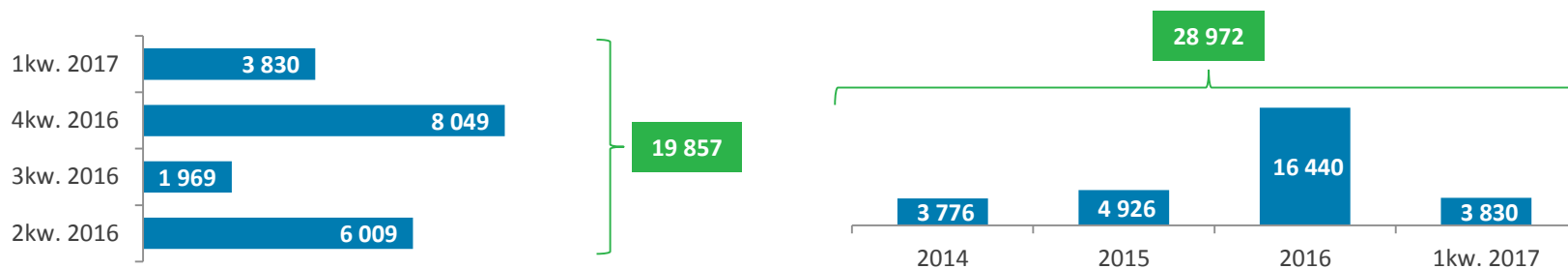
**Wyniki finansowe**

Strategia i podsumowanie

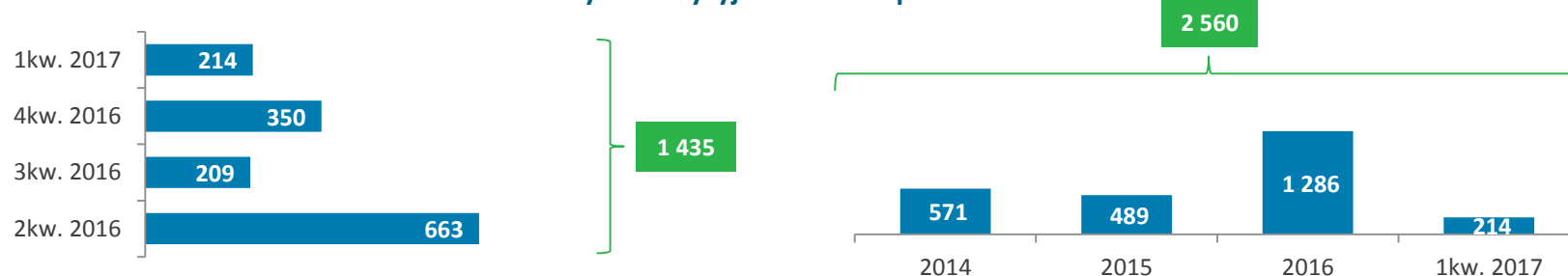
Załączniki

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

Nominalna wartość nabytych spraw w mln zł



Nakłady inwestycyjne na nowe portfele w mln zł

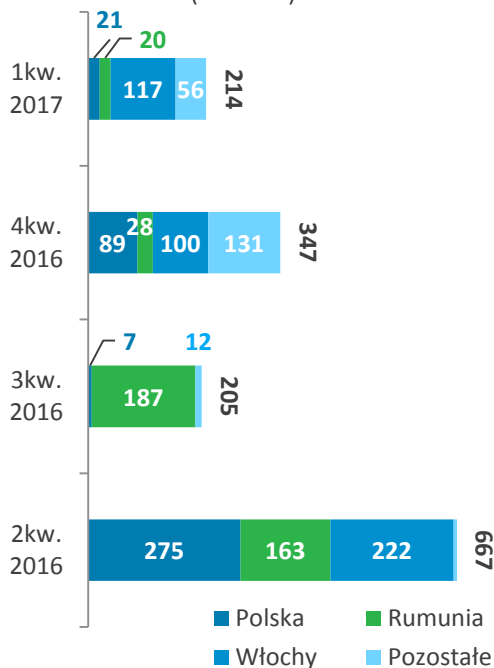


- W 1 kw. 2017 roku Grupa kupiła 15 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 3,8 mld złotych za cenę 214 mln złotych. To o 234 procent więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku oraz 17 procent wyniku z całego 2016 r.
- Inwestycje pochodziły z przede wszystkim z zagranicy (ok. 90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

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

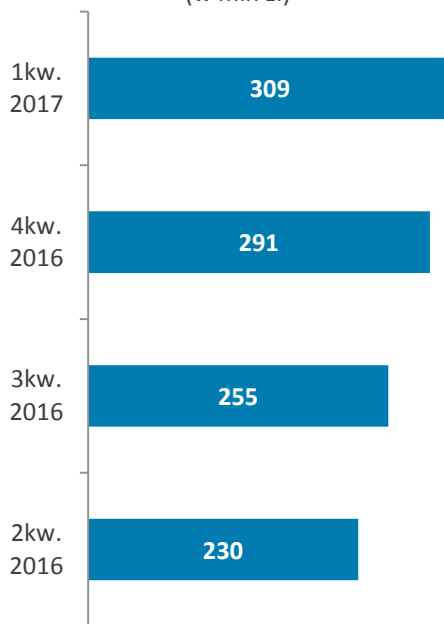
## Nakłady KRUK na portfele

(w mln zł)



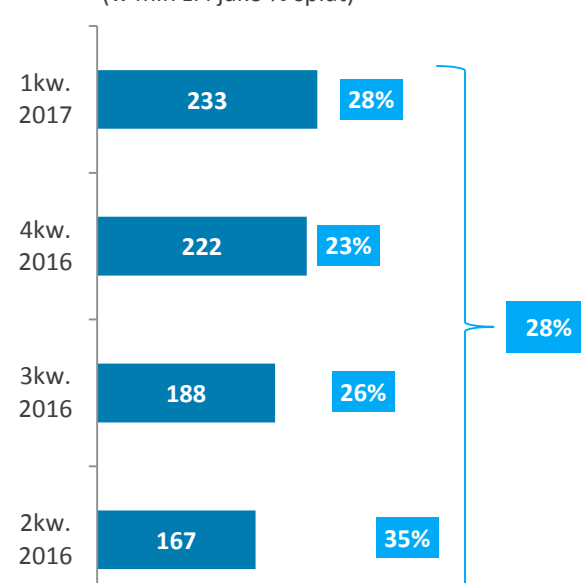
## Spłaty na portfelach nabytych

(w mln zł)



## Przychody z portfeli i koszty

(w mln zł i jako % spłat)



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

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

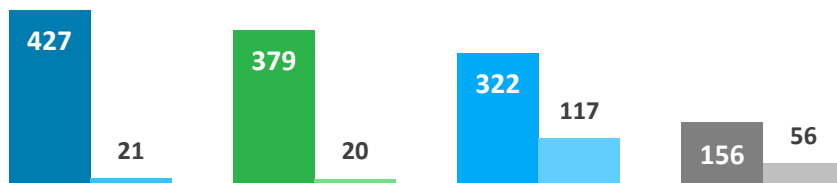
- KRUK utrzymuje wysoką efektywność operacyjną i niski poziom kosztów do spłat, pomimo wyższej liczby przekazanych spraw na drogę sądową i komorniczą.
- Niska baza wskaźnika kosztów do spłat w 4 kwartale 2016 roku wynika ze zmiany alokacji rezerwy do pozycji podatek.

# Grupa KRUK kontynuuje rozwój operacji we Włoszech i Hiszpanii

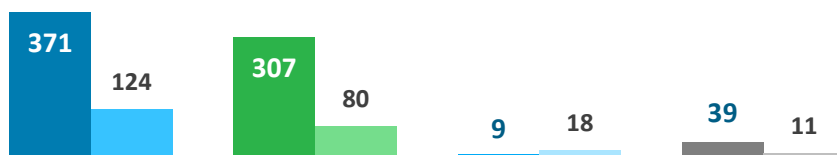
Polska	Rumunia	Włochy	Pozostałe
--------	---------	--------	-----------

Nakłady inwestycyjne (w mln zł)

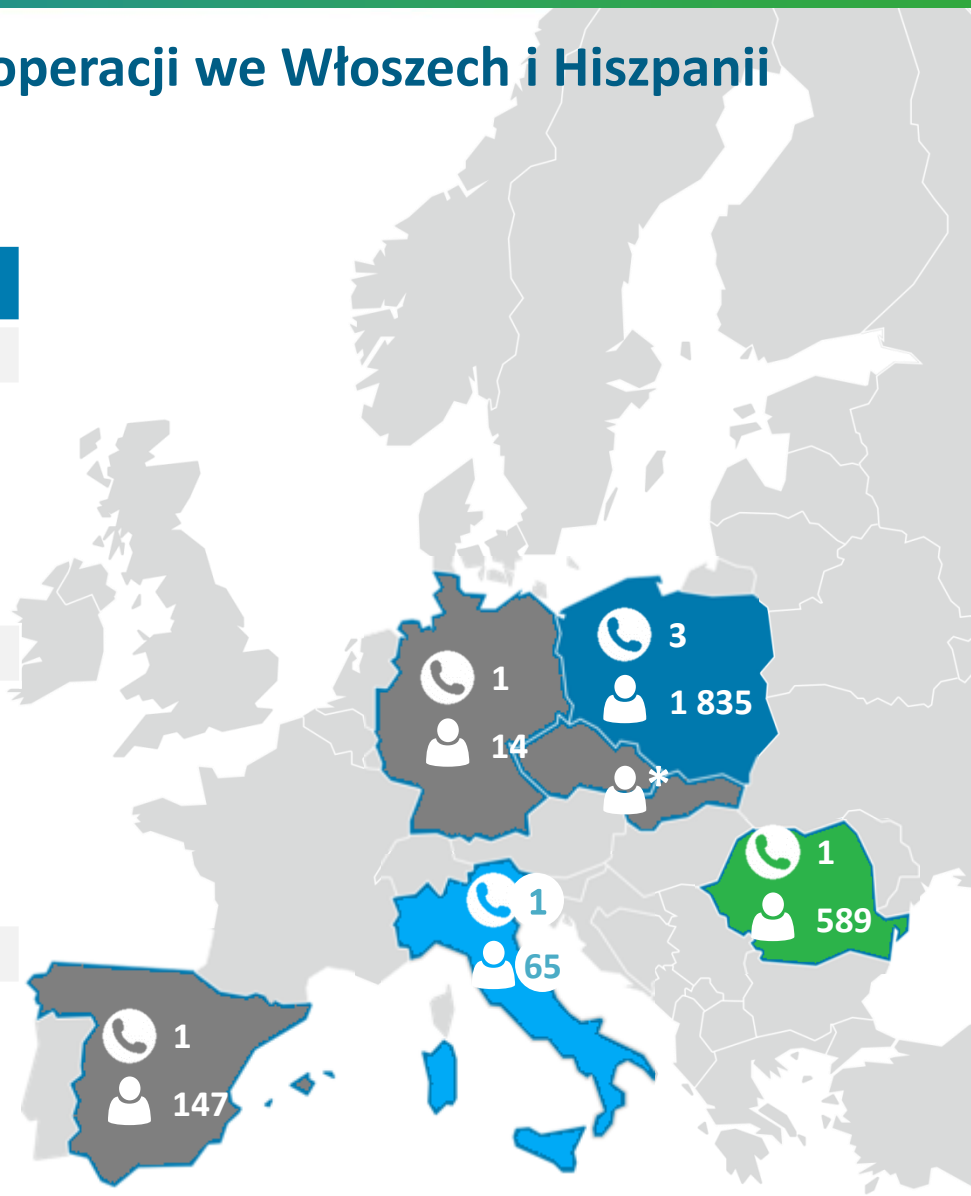
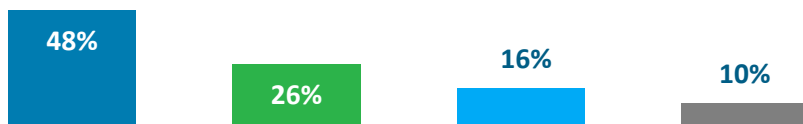
■ 2016r. ■ 1kw. 2017r.



Przychody z portfeli nabytych (w mln zł)

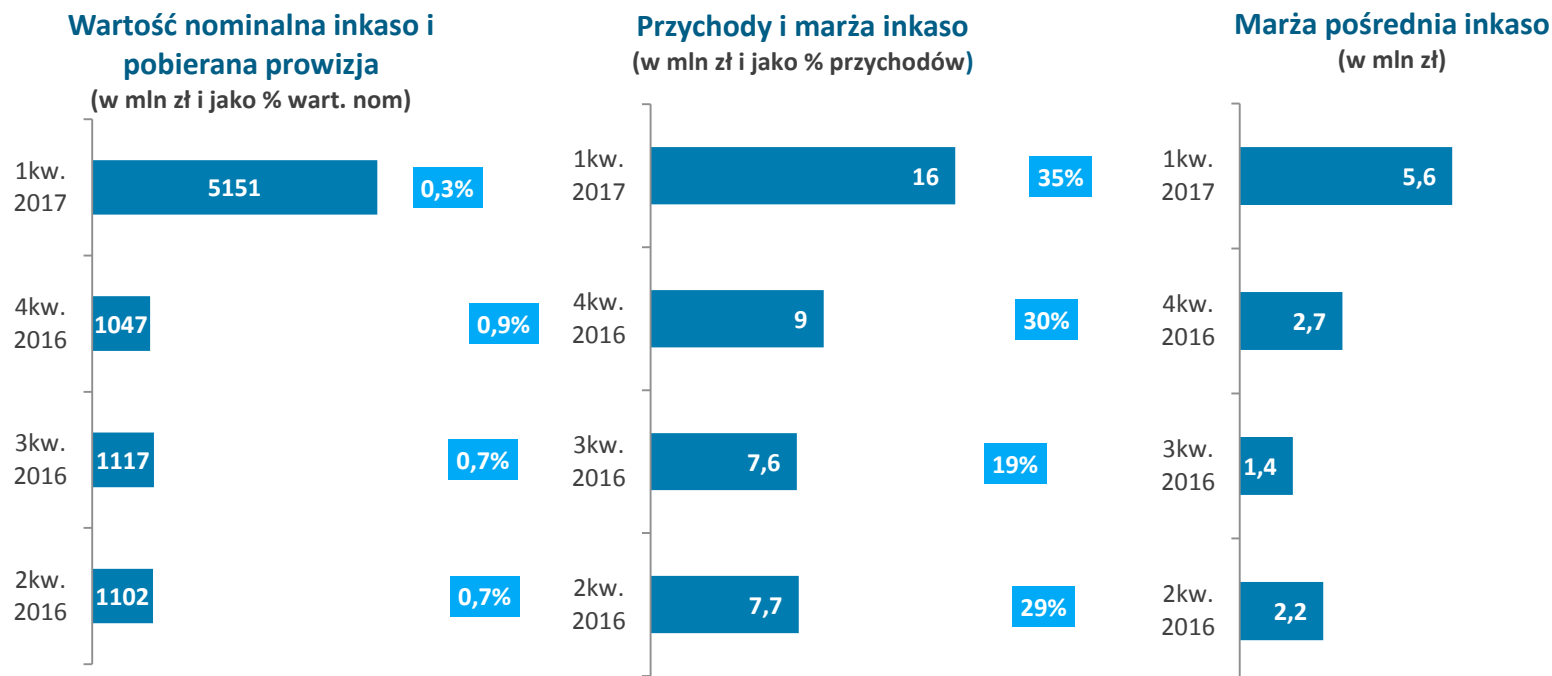


Wartość bilansowa portfela na 31.03.2017 , RAZEM: 2,7 mld zł



\* Czechy i Słowacja: 197 zatrudnionych, 1 CC

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

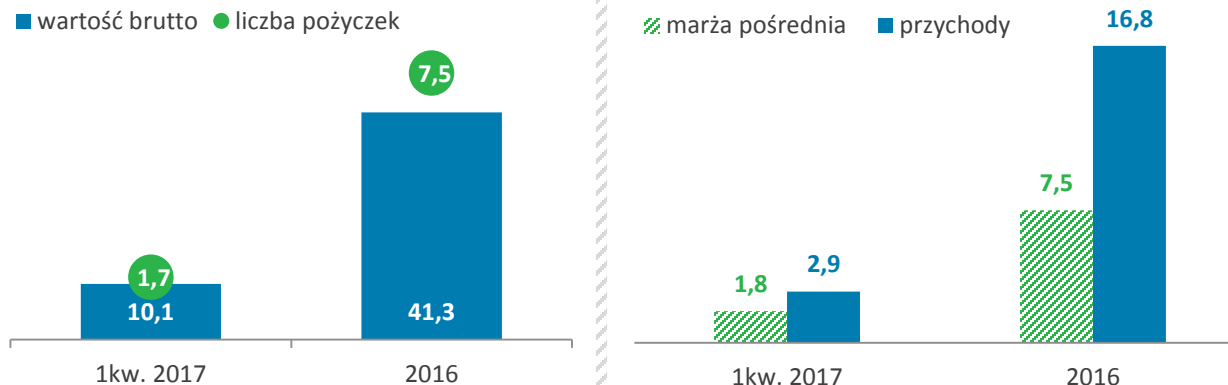


- Istotny wzrost wartości nominalnej przyjętych spraw, przychodów oraz marży inkaso w 1 kw. 2017 roku jest wynikiem nabycia przez Grupę KRUK spółek serwisowych w Hiszpanii (Grupa Espana) oraz we Włoszech (Credit Base) pod koniec 2016 roku.
- W pozostałych krajach biznes inkasa w 1 kw. 2017 był na podobnym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

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

## Wyniki Novum – wybrane dane

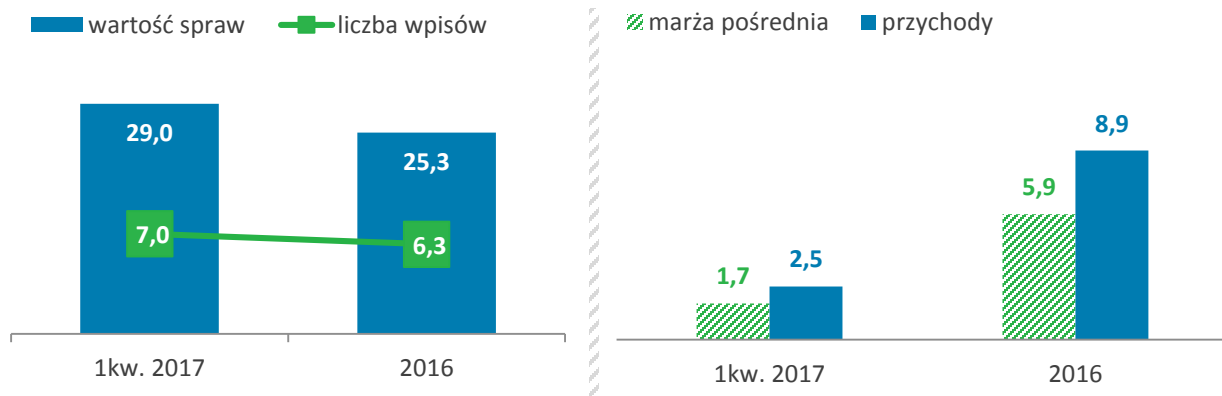
(w mln zł i tysiącach pożyczek)



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

## ERIF Biuro Informacji Gospodarczej – wybrane dane

(w mln zł i tysiącach spraw)



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

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

w mln zł	2012	2013	2014	2015	2016	rdr	1kw. 2017
<b>Portfele nabyte</b>							
nakłady na pakiety nabyte	-309	-367	-571	-489	-1,286	163%	-214
spląty na portfelach	451	538	712	826	992	20%	309
<b>Rachunek wyników</b>							
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>343</b>	<b>406</b>	<b>488</b>	<b>611</b>	<b>783</b>	<b>28%</b>	<b>254</b>
Portfele wierzytelności własnych	303	356	442	564	725	29%	233
w tym aktualizacja	5	-13	8	53	84	59%	19
Usługi windykacyjne	33	40	32	30	32	8%	16
Inne produkty i usługi	7	10	14	18	26	48%	6
<b>Marża pośrednia</b>	<b>194</b>	<b>223</b>	<b>294</b>	<b>358</b>	<b>477</b>	<b>33%</b>	<b>157</b>
<i>Marża procentowo</i>	<i>57%</i>	<i>55%</i>	<i>60%</i>	<i>59%</i>	<i>61%</i>	-	<i>62%</i>
Portfele wierzytelności własnych	181	202	276	339	454	34%	14
Usługi windykacyjne	12	19	12	9	9	-3%	6
Inne produkty i usługi	1	2	6	10	13	33%	4
<b>EBITDA</b>	<b>144</b>	<b>162</b>	<b>220</b>	<b>262</b>	<b>363</b>	<b>38%</b>	<b>125</b>
<i>marża EBITDA</i>	<i>42%</i>	<i>40%</i>	<i>45%</i>	<i>43%</i>	<i>46%</i>	-	<i>49%</i>
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>81</b>	<b>98</b>	<b>152</b>	<b>204</b>	<b>249</b>	<b>22%</b>	<b>80</b>
<i>marża zysku netto</i>	<i>24%</i>	<i>24%</i>	<i>31%</i>	<i>33%</i>	<i>32%</i>	-	<i>32%</i>
ROE	26%	24%	26%	26%	24%	-	20%
EPS podstawowy (PLN)	4,8	5,8	8,9	11,8	14,1	19%	4,3
<b>EBITDA GOTÓWKOWA*</b>	<b>292</b>	<b>344</b>	<b>489</b>	<b>524</b>	<b>630</b>	<b>20%</b>	<b>202</b>

Źródło: KRUK S.A.

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



# KRUK – wartość bilansowa inwestycji w portfele wierzytelności wzrosła dziewięciokrotnie w ciągu siedmiu lat

w mln zł (na koniec okresu)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	1kw. 2017
<b>Aktywa</b>							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36,2	42,7	35,3	70,5	140,7	267,4	148,2
Inwestycje w pakiety nabyte i pożyczki	718,7	873,4	1053,9	1366,5	1 620,6	2 676,2	2 764,3
Pozostałe aktywa	45,6	55,3	73,6	79,6	74,8	152,1	157,6
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>800,5</b>	<b>971,4</b>	<b>1162,8</b>	<b>1516,6</b>	<b>1 836,1</b>	<b>3 095,7</b>	<b>3 070,1</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>238,4</b>	<b>317,6</b>	<b>415,6</b>	<b>585,1</b>	<b>784,3</b>	<b>1 237,5</b>	<b>1 317,5</b>
w tym: Zyski zatrzymane	132,5	213,5	311,2	462,9	641,2	854,4	934,5
<b>Zobowiązania</b>	<b>562,1</b>	<b>653,8</b>	<b>747,3</b>	<b>931,6</b>	<b>1 051,8</b>	<b>1 858,2</b>	<b>1 752,6</b>
w tym: Kredyty i leasingi	118,0	169,0	112,9	349,2	245,7	266,6	279,1
Obligacje	359	427,4	574,5	489,5	692,4	1 371,7	1 311,6
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>800,5</b>	<b>971,4</b>	<b>1162,8</b>	<b>1516,6</b>	<b>1 836,1</b>	<b>3 095,7</b>	<b>3 070,1</b>
<b>Dług odsetkowy</b>	<b>477</b>	<b>596,4</b>	<b>687,5</b>	<b>838,6</b>	<b>938,1</b>	<b>1 638,3</b>	<b>1 581,4</b>
<b>Dług odsetkowy netto</b>	<b>440,8</b>	<b>553,7</b>	<b>652,2</b>	<b>768,1</b>	<b>797,4</b>	<b>1 370,9</b>	<b>1 433,2</b>
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych (x)	1,8	1,7	1,6	1,3	1,0	1,1	1,1
Dług odsetkowy do 12-m EBITDA gotówkowej (x)	2,1	1,9	1,9	1,6	1,5	2,2	2,1

# KRUK – silne przepływy pieniężne (układ prezentacyjny)

w mln zł	2012	2013	2014	2015	2016	1kw. 2017
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:</b>	<b>239,8</b>	<b>290,8</b>	<b>432,3</b>	<b>464,7</b>	<b>572,1</b>	<b>123,0</b>
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	451,3	537,7	711,8	825,7	992,4	309,3
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-122,3	-153,4	-166,5	-225,0	-270,2	-85,2
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	12,4	18,7	12,4	9,2	8,9	5,6
Koszty ogólne	-50,2	-60,4	-72,6	-94,4	-117,3	-30,4
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-51,4	-51,8	-52,9	-50,7	-42,0	-76,3
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:</b>	<b>-323,3</b>	<b>-381,9</b>	<b>-582,1</b>	<b>-496,6</b>	<b>-1 361,4</b>	<b>-215,5</b>
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-309,3	-367,2	-570,7	-489,3	-1 285,9	-213,5
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-14,1	-14,7	-11,4	-7,3	-75,5	-2,0
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>	<b>90,0</b>	<b>83,6</b>	<b>185,2</b>	<b>102,1</b>	<b>915,9</b>	<b>-26,7</b>
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	373,7	617,4	1 698,8	939,5	1 590,4	261,0
Zaciągnięcie obligacji	190,0	250,0	45,0	243,4	833,3	0,0
Spłata kredytów i zobowiązań leasingowych	-322,5	-675,2	-1 462,3	-1 042,8	-1 557,0	-261,8
Spłata obligacji	-120,5	-101,5	-129,9	41,0	-154,0	-60,0
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	-30,7	-7,1	33,6	-79,0	198,5	34,1
<b>Przepływy pieniężne netto:</b>	<b>6,5</b>	<b>-7,5</b>	<b>35,3</b>	<b>70,2</b>	<b>126,6</b>	<b>-119,2</b>

# Agenda

Wstęp

Działalność operacyjna

Pozycja rynkowa

Wyniki finansowe

**Strategia i podsumowanie**

Załączniki

## Aktualizacja strategii na lata 2015-2019

**Cel:** Rośniemy minimum 15% rocznie pod względem EPS i osiągamy przynajmniej 20% ROE

**Wizja:** Długoterminowo dążymy do osiągnięcia pozycji nr 1 na świecie pod względem wartości rynkowej wśród spółek giełdowych z naszej branży

Obecne linie biznesowe		Polska	Rumunia	Czechy	Słowacja	Niemcy	Hiszpania	Włochy	...	...
Zakup portfeli wierzycelności	Konsumenckie	●	●	●	●	◐	◐	◐	○	○
	Hipoteczne	●	●	○	○	○	○	○		
	Korporacyjne /MŚP	●	●	○	○	○	◐	○		
Inkaso		●	●	●	●	◐	●	○		
Pożyczki konsumenckie		●	◐	○						
Informacja gospodarcza		●	○							

## Na koniec 1kw. 2017 roku KRUK operował na portfelu wierzytelności nieregularnych o nominale 47 mld złotych

Nabyte portfele wierzytelności w mln zł	2013	2014	2015	2016	1kw. 2017
Wartość nominalna zakupionych portfeli	3 791	3 776	4 926	16 440	3 830
Wartość nominalna zakupionych portfeli narastająco	17 917	21 693	26 619	43 059	46 889
Spłaty od osób zadłużonych	538	712	826	992	309
Spłaty od osób zadłużonych narastająco	1 943	2 655	3 481	4 919	5 228
Wartość godziwa	1 054	1 367	1 621	2 641	2 726
Aktualizacja wartości godziwej	-13	8	53	84	19
Udział aktualizacji w wartości godziwej (%)	1,3%	0,6%	3,3%	3,2%	0,6%

### Inicjatywy operacyjne podejmowane przez Grupę KRUK w celu zwiększenia skuteczności w dochodzeniu wierzytelności

Rozwój i optymalizacja sieci doradców terenowych w Polsce oraz Rumunii i Czechach

Rozwój windykacji sądowej w Rumunii. Rozwój procesu polubownego w Czechach i na Słowacji

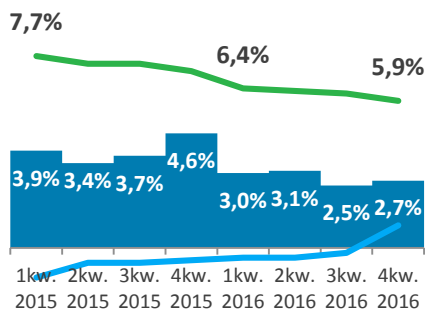
Zwiększenie skuteczności działań marketingowych budujących dotarcie do osób zadłużonych

Zwiększenie skali działalności i rozpoznawalności ERIF BIG S.A.

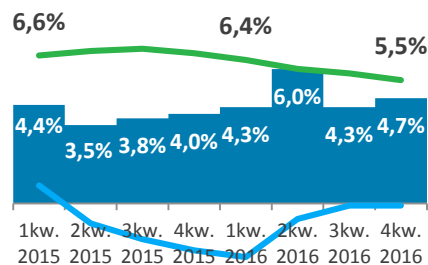
# Grupa KRUK aktywnie działa na rynkach państw o zróżnicowanej kondycji gospodarczej

■ GDP growth (%)  
 — inflation (%)  
 — unemployment (%)

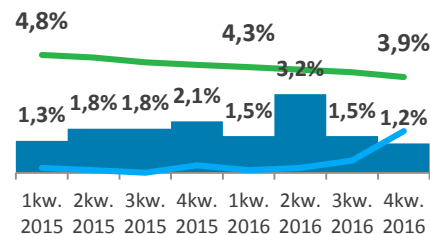
## Polska



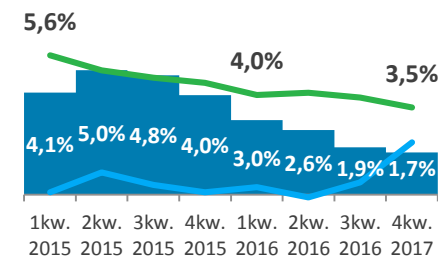
## Rumunia



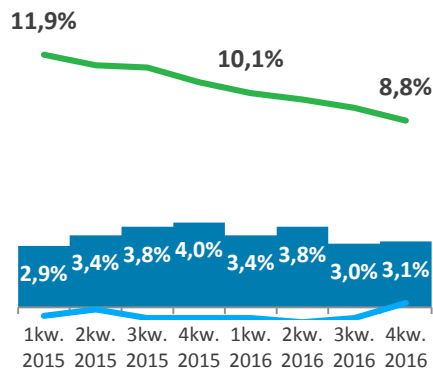
## Niemcy



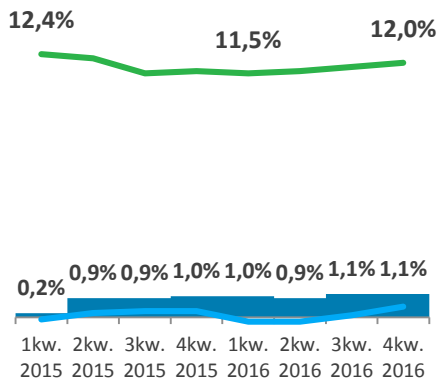
## Czechy



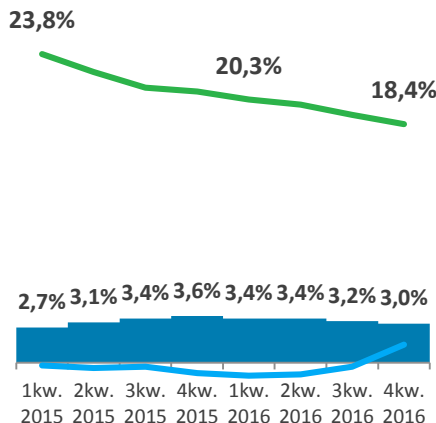
## Słowacja



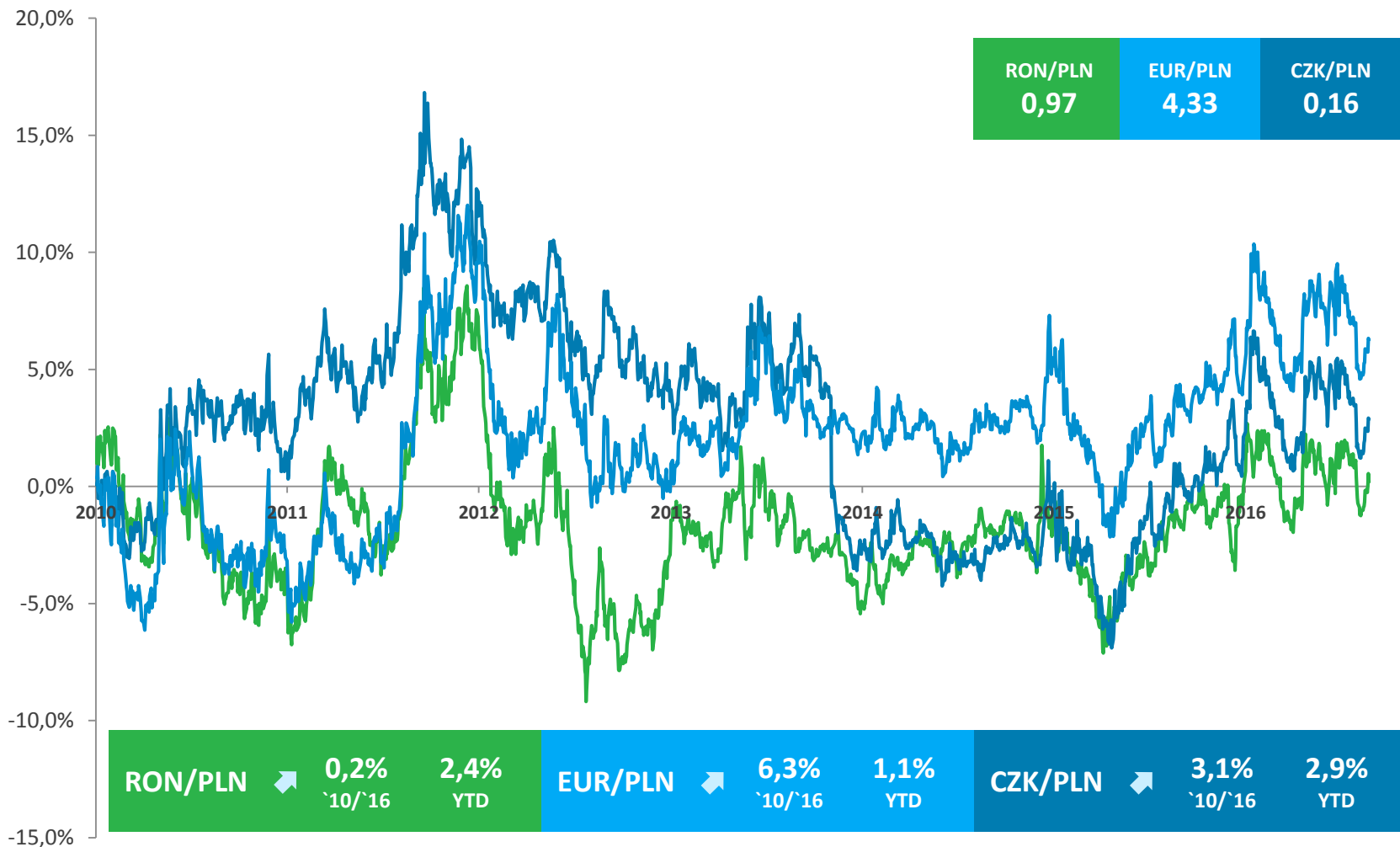
## Włochy



## Hiszpania



# Kurs złotego względem leja, euro i czeskiej korony utrzymuje się na stabilnym poziomie



# Agenda

Wstęp

Działalność operacyjna

Pozycja rynkowa

Wyniki finansowe

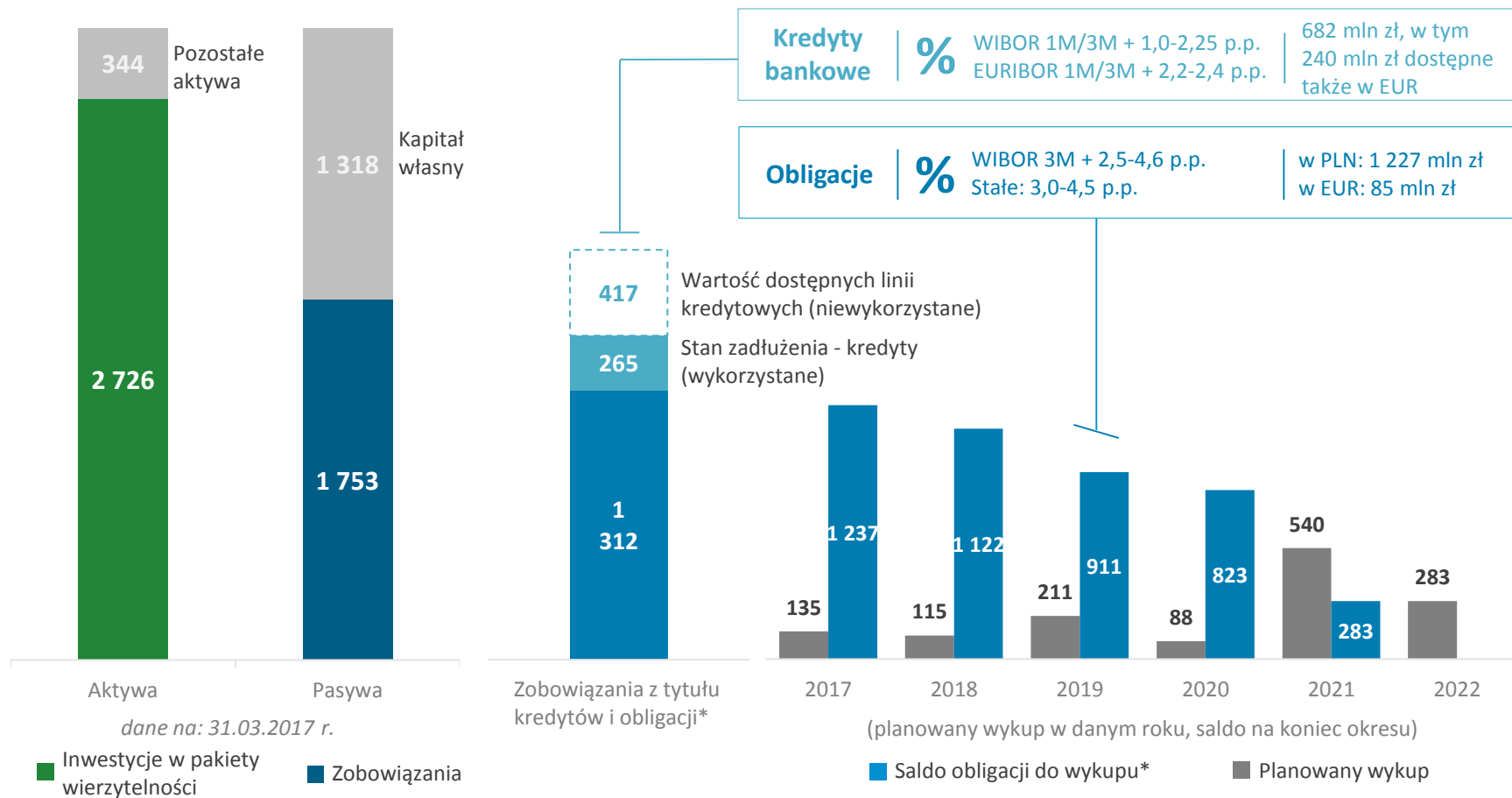
Strategia i podsumowanie

Załączniki



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

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



\* - W wartościach nominalnych

# Wydarzenia w obszarze relacji inwestorskich

## Terminy publikacji sprawozdań finansowych w 2017 roku

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

## Wybrane plany IR na 2017 rok

Data	Wydarzenie
1-2 marca	J.P. Morgan 2017 CEEMEA Conference in London
7 marca	Debt Purchase Seminar w Oslo
20 marca	Debt Collectors Day w Sztokholmie
21-22 marca	PKO BP Polish Capital Market – London 2017
27-28 marca	Roadshow w Europie kontynentalnej
17-19 maja	Roadshow USA
2-4 czerwca	Konferencja WallStreet 2017
8 czerwca	Wood Emerging Europe Financials Conference w Warszawie
14-15 września	Roadshow Paryż/Londyn
21-22 września	Roadshow USA
6 października	Konferencja mBank w Warszawie
12-13 października	Konferencja ERSTE w Stegersbach
6-7 grudnia	Wood's Winter in Prague 2017

## Najnowsze rekomendacje wydane dla akcji KRUKa

Data	Instytucja	Rekomendacja	TP
Luty 2017	Wood&Co.	<i>kupuj</i>	294,0 zł
Styczeń 2017	DM BKO BP	<i>trzymaj</i>	260,0 zł
Grudzień 2016	Trigon DM	<i>trzymaj</i>	244,0 zł

### Szczegóły:

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

## Analitycy sell-side wydający rekomendacje o spółce

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



**KRUK S.A.**  
ul. Wołowska 8  
51-116 Wrocław, Polska  
[www.kruksa.pl](http://www.kruksa.pl)

Relacje inwestorskie: [ir@kruksa.pl](mailto:ir@kruksa.pl)  
Dla inwestorów: [www.kruksa.pl/dla-inwestora](http://www.kruksa.pl/dla-inwestora)

