



Prezentacja wyników 1 kwartału 2015 roku Grupa KRUK

10 maja 2015 r.



Agenda

Wstęp

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

Załączniki

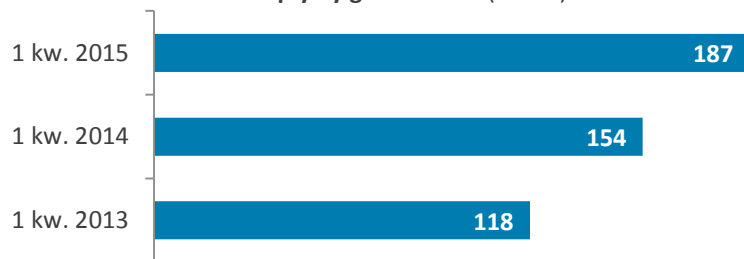
KRUK w 1 kwartale 2015 roku: 51 mln zł wyniku netto, wysokie 187 mln zł spłat i 45 mln zł nowych inwestycji

Dynamiczny wzrost zysku netto	<ul style="list-style-type: none">▪ Zysk netto wzrósł w 1 kwartale 2015 roku do 50,6 mln złotych i był o 27 proc. wyższy w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego oraz o 97 proc. wyższy niż w 4 kwartale 2014 roku.▪ Spółka w 1 kwartale 2015 zrealizowała już jedną trzecią wyniku netto z całego 2014 roku.
Wysokie spłaty	<ul style="list-style-type: none">▪ W 1 kwartale spłaty od osób zadłużonych z pakietów własnych wyniosły 187,2 mln złotych i były wyższe o 22 proc. od wyniku z analogicznego kwartału 2014, kiedy wyniosły 153,8 mln złotych.▪ W ciągu ostatnich czterech kwartałów, suma spłat wyniosła 745,4 mln złotych.▪ Sytuacja makroekonomiczna wpływa pozytywnie na spłaty z dotychczas zakupionego portfela, którego wartość nominalna na koniec 1 kw. 2015 wyniosła 22,2 mld zł.
Nowe inwestycje	<ul style="list-style-type: none">▪ Grupa KRUK w 1 kwartale zainwestowała 44,9 mln złotych w 14 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 511 mln złotych.▪ Po skorygowaniu wyników o inwestycje w portfele hipoteczne, nakłady były o 13 proc. wyższe niż w analogicznym okresie 2014 roku.▪ Banki w Polsce, Rumunii, Czechach i na Słowacji planują kontynuację wysokiej podaży portfeli.
Dostęp do taniego finansowania przy niskich wskaźnikach zadłużenia	<ul style="list-style-type: none">▪ Na koniec 1 kwartału dostępność linii kredytowych wyniosła 440 mln złotych, z czego wykorzystanie na koniec marca wyniosło 67 proc. tej kwoty.▪ W maju zarząd KRUKa podjął uchwały w sprawie emisji obligacji prywatnych oraz publicznych o wartości nominalnej odpowiednio 100 i 20 mln zł.▪ Oprocentowanie dla emisji publicznej po raz pierwszy będzie stałe i wyniesie 4,5 proc. w skali roku.

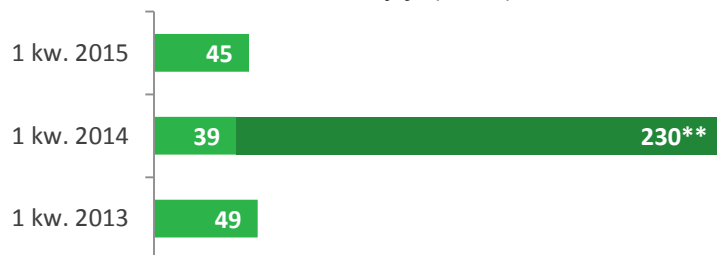
KRUK osiągnął wysokie spłaty z portfeli własnych oraz poprawił wyniki segmentu inkaso i pozostałych usług

Portfele nabyte

Wpływy gotówkowe (mln zł)



Inwestycje (mln zł)

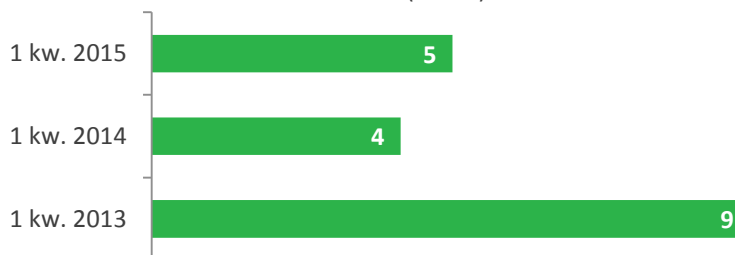


Inkaso i pozostałe usługi*

Przychody (mln zł)



Marża (mln zł)



(w mln zł)	1 kw. 2013	zmiana 14/13	1 kw. 2014	zmiana 15/14	1 kw. 2015	2014	wykonanie 2014
Przychody	95,9	25%	120,1	11%	133,2	487,9	27%
EBIT	33,9	52%	51,4	18%	60,7	208,2	29%
EBITDA gotówkowa***	74,8	32%	98,8	31%	129,5	489,0	26%
Zysk netto	19,7	103%	40,0	26%	50,6	151,8	33%
ROE kroczące	25,6%	-	25,7%	-	25,5%	25,9%	-

* Biura Informacji Gospodarczej ERIF, produkty pożyczkowe Novum

** nakład 230 mln złotych na portfel wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie nabyte od Getin Noble Banku

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

Agenda

Wstęp

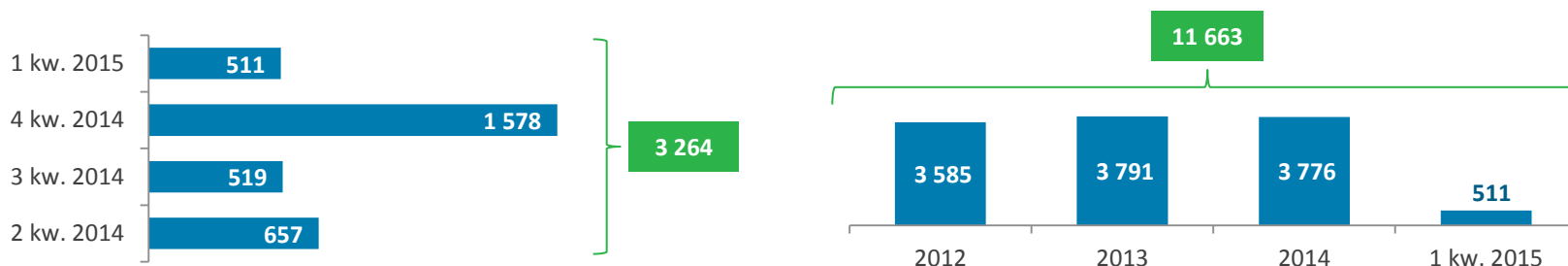
Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

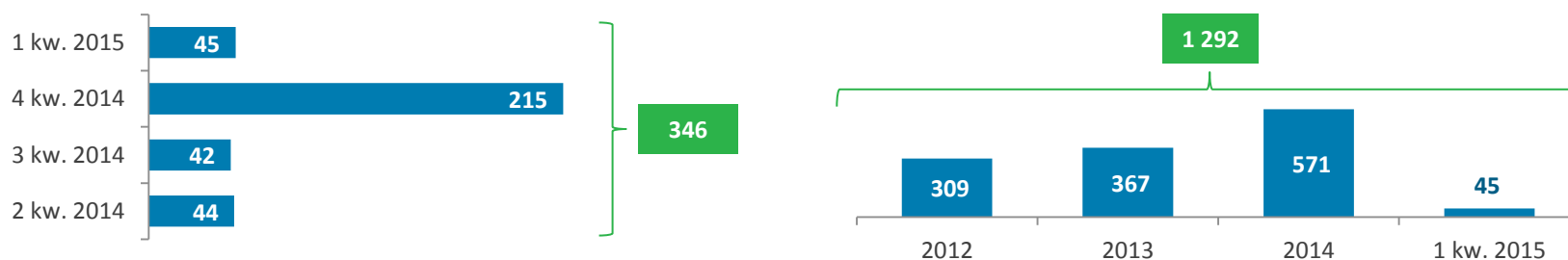
Załączniki

Nakłady na nowe portfele w ciągu ostatnich 4 kwartałów wyniosły 346 mln złotych i będą generowały wyniki w przyszłości

Nominalna wartość nabytych spraw w mln zł



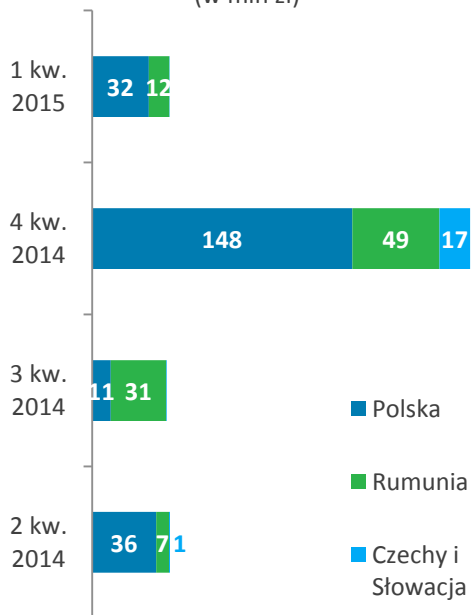
Nakłady inwestycyjne na nowe portfele w mln zł



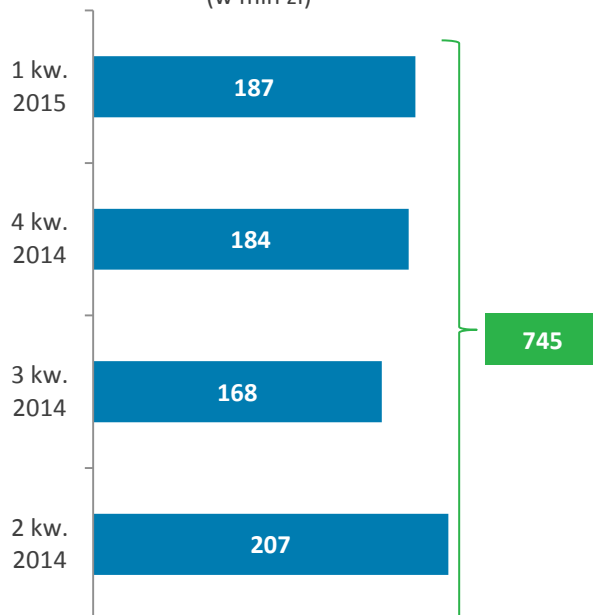
- Mimo zazwyczaj powolnego początku roku, Grupie KRUK udało się w pierwszym kwartale zainwestować 45 mln złotych w portfele o wartości nominalnej ponad 511 mln złotych. Nakłady były o 16 proc. wyższe niż w analogicznym okresie 2014 roku (po wyłączeniu portfela hipotecznego).
- Średnia cena zapłacona przez Grupę KRUK w pierwszym kwartale wyniosła 8,8% względem 15,1 i 9,7% odpowiednio w całym 2014 i 2013 roku. Wyższa cena w poprzednim roku to efekt zakupu portfela wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie.

Inwestycje w poprzednich kwartałach przynoszą wymierne efekty - spłaty w 1 kwartale wyniosły ponad 187 mln złotych

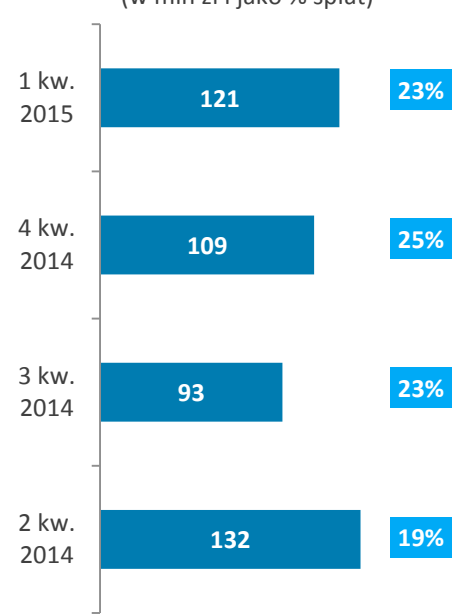
Nakłady KRUK na portfele
(w mln zł)



Spłaty na portfelach nabytych
(w mln zł)



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

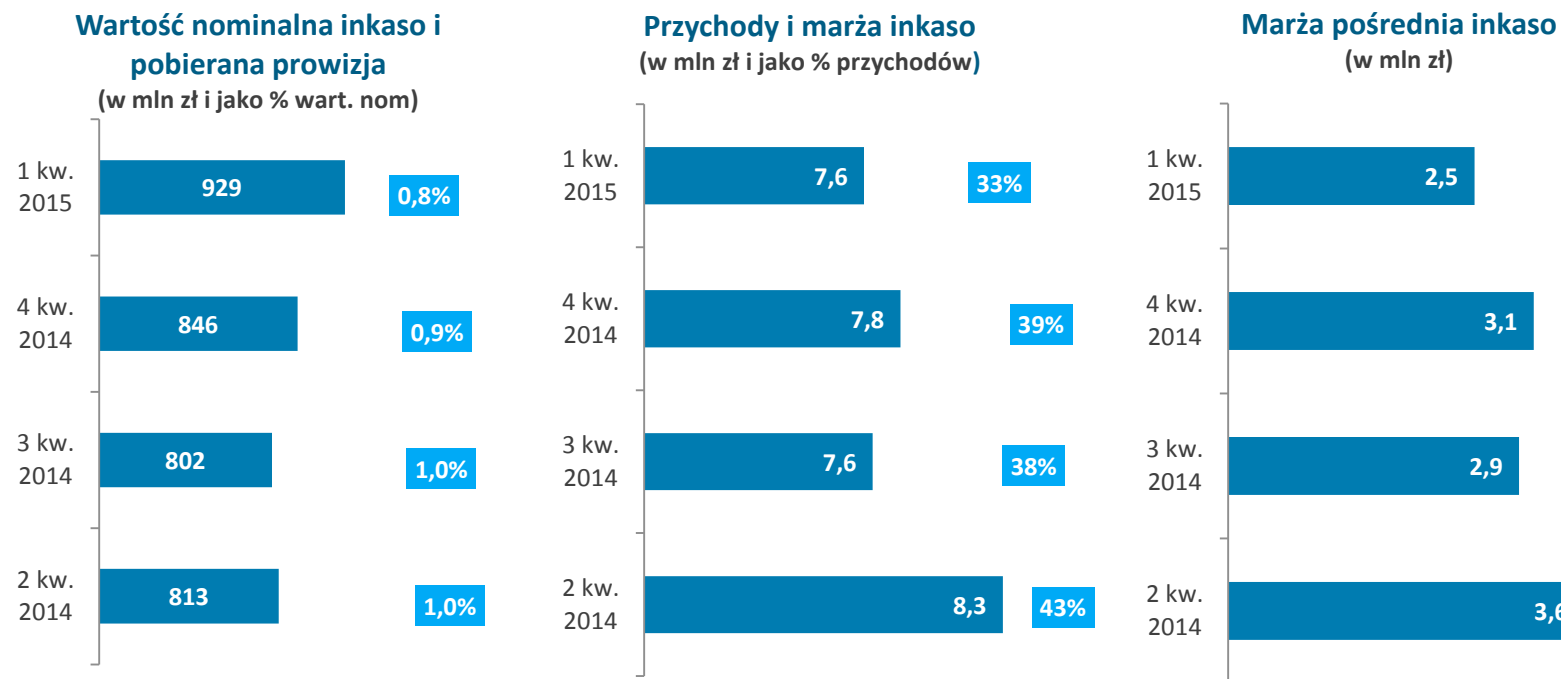


- KRUK dokonał dobrych inwestycji pomimo zwykle spokojnego początku roku
- Grupa oczekuje dużej liczby transakcji na rynku w tym roku.

- W ciągu ostatnich czterech kwartałów spłaty z obsługi portfeli wierzytelności wyniosły 745 mln złotych.
- Sytuacja makroekonomiczna pozytywnie wpływa na poziom spłat

- Grupa utrzymuje wysoką efektywność operacyjną i niski poziom wskaźnika kosztów do spłat, który w 1 kwartale wyniósł 23%, o 2 p.p. mniej niż rok wcześniej.

KRUK osiąga powtarzalne przychody na konkurencyjnym rynku inkaso

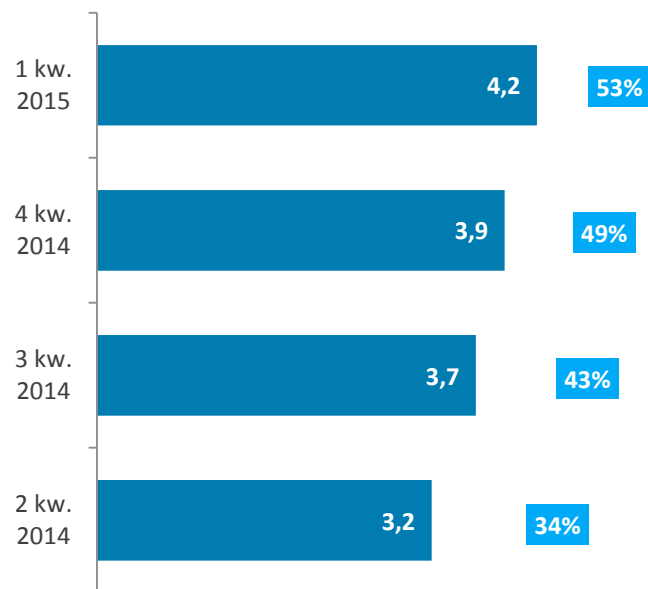


- Wartość nominalna inkaso wzrosła w ciągu ostatnich 4 kwartałów o 14 proc., przy utrzymaniu stabilnego poziomu przychodów oraz marży.
- Grupa Kruk odnosi dobre wyniki na konkurencyjnym rynku inkaso dzięki efektowi skali i wysokiej efektywności operacyjnej.

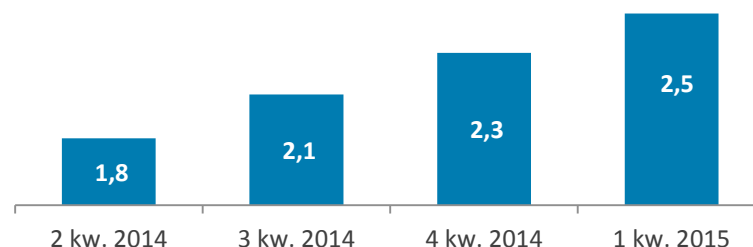
Usługi dodatkowe KRUKa, czyli Rejestr Dłużników ERIF i Pożyczki NOVUM notują dynamiczny wzrost i generują coraz wyższe marże

Przychody i marża pośrednia usług dodatkowych

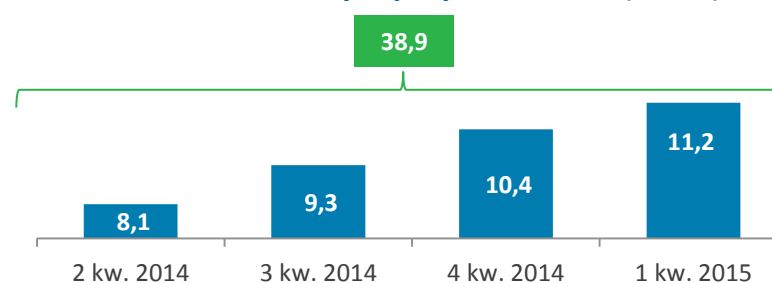
(w mln zł i jako proc. przychodów)



Liczba spraw w Rejestrze Dłużników ERIF BIG S.A. (mln)



Wartość udzielonych pożyczek Novum (mln zł)



- Usługi dodatkowe stanowią coraz ważniejszą część biznesu KRUKa i w 1 kw. 2015 roku stanowiły 3 proc. sumy wszystkich przychodów Grupy, osiągając marżę na poziomie ponad 50 procent.
- Wielkość bazy Rejestru Dłużników ERIF BIG S.A. wzrosła w ciągu ostatnich 4 kwartałów o 35 proc., a wartość udzielonych pożyczek Novum klientom KRUKa wzrosła o niemal 40 procent do 11,2 mln złotych.

Agenda

Wstęp

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

Załączniki

KRUK - szybko rosnący i wysoko rentowny biznes z silną generacją gotówki

w mln zł	1 kw. 2014	2. kw. 2014	3. kw. 2014	4. kw. 2014	2014	1 kw. 2015	1 kw. '14/ 1 kw. '15
Portfele nabyte							
nakłady na portfele nabyte	268,9	44,2	41,6	215,4	570,7	44,9	-83%
spląty na portfelach	153,8	206,6	167,9	183,5	711,8	187,2	22%
Rachunek wyników							
Przychody z działalności operacyjnej	120,1	143,6	103,8	120,4	487,9	133,2	11%
Portfele wierzytelności własnych	109,1	132,1	92,5	108,7	442,4	121,4	11%
w tym aktualizacja	5,7	12,4	-13,3	2,6	7,5	2,1	-
Usługi windykacyjne	8,0	8,3	7,6	7,8	31,7	7,6	-5%
Inne produkty i usługi	3,0	3,2	3,7	3,9	13,8	4,2	41%
Marża pośrednia	69,4	98,4	58,1	68,1	293,9	83,4	20%
<i>Marża procentowo</i>	<i>58%</i>	<i>68%</i>	<i>56%</i>	<i>57%</i>	<i>60%</i>	<i>63%</i>	-
Portfele wierzytelności własnych	65,5	93,7	53,5	63,1	275,9	78,6	20%
Usługi windykacyjne	2,8	3,6	2,9	3,1	12,4	2,5	-12%
Inne produkty i usługi	1,1	1,1	1,6	1,9	5,7	2,3	102%
Koszty ogólne	15,5	17,1	17,1	22,6	72,4	19,2	24%
Koszty opcji menadżerskich	0,2	2,9	1,3	2,8	7,3	2,7	-
EBITDA	54,1	80,0	40,4	45,0	219,5	63,6	18%
<i>marża EBITDA</i>	<i>45%</i>	<i>56%</i>	<i>39%</i>	<i>37%</i>	<i>45%</i>	<i>48%</i>	-
ZYSK NETTO	40,0	60,1	26,0	25,7	151,8	50,6	27%
<i>marża zysku netto</i>	<i>33%</i>	<i>42%</i>	<i>25%</i>	<i>21%</i>	<i>31%</i>	<i>38%</i>	-
<i>ROE kroczące</i>	<i>26%</i>	<i>28%</i>	<i>26%</i>	<i>26%</i>	<i>26%</i>	<i>25%</i>	-
EBITDA GOTÓWKOWA*	98,8	154,5	115,8	119,9	489,0	129,5	31%

Źródło: KRUK S.A.

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

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

w mln zł	1. kw. 2014	2. kw. 2014	3. kw. 2014	4. kw. 2014	2014	1 kw. 2015	1 kw. `14/ 1 kw. `15
Przychody z działalności operacyjnej	120,1	143,6	103,8	120,4	487,9	133,2	11%
Polska	71,7	90,5	52,8	69,4	284,4	70,2	-2%
Rumunia	41,2	46,8	50,5	44,2	182,7	58,4	42%
Pozostałe kraje	7,3	6,4	0,5	6,7	20,9	4,7	-36%
Marża pośrednia	69,4	98,4	58,1	68,1	293,9	83,4	12%
<i>Marża procentowo</i>	<i>58%</i>	<i>65%</i>	<i>56%</i>	<i>57%</i>	<i>60%</i>	<i>63%</i>	-
Koszty ogólne	-15,5	-17,1	-17,1	-22,6	-72,4	-19,2	-
EBITDA	54,1	80,0	40,4	45,0	219,5	63,6	18%
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>45%</i>	<i>56%</i>	<i>39%</i>	<i>37%</i>	<i>45%</i>	<i>48%</i>	-
Przychody/Koszty finansowe	-12,4	-16,8	-12,5	-13,7	-55,3	-10,8	-
Zysk netto	40,0	60,1	26,0	25,7	151,8	50,6	27%
<i>Rentowność zysku netto</i>	<i>33%</i>	<i>42%</i>	<i>25%</i>	<i>21%</i>	<i>31%</i>	<i>38%</i>	-

Grupa KRUK – silne przepływy pieniężne zapewniają wysoką płynność prowadzenia biznesu

w mln zł	1. kw. 2014	2. kw. 2014	3. kw. 2014	4. kw. 2014	2014	1 kw. 2015	1 kw. '14/ 1 kw. '15
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	77,9	137,6	119,1	97,6	432,3	114,3	47%
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	153,8	206,6	167,9	183,5	711,8	187,2	22%
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-43,6	-38,4	-39,0	-45,5	-166,5	-42,8	2%
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	2,8	3,6	2,9	3,1	12,4	2,5	-12%
Koszty ogólne	-15,5	-17,1	-17,1	-22,8	-72,6	-19,2	-24%
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-19,5	-17,1	4,4	-20,7	-52,9	-13,6	30%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	-273,8	-47,0	-44,1	-217,2	-582,1	-46,8	83%
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-268,9	-44,2	-41,6	-216,1	-570,7	-44,9	83%
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-4,9	-2,8	-2,6	-1,1	-11,4	-1,9	62%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	229,8	-90,3	-94,4	140,1	185,2	-99,9	-143%
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	270,5	626,5	337,8	464,1	1 698,8	212,8	-21%
Zaciągnięcie obligacji	0,0	0,0	0,0	45,0	45,0	0,0	-
Splata kredytów i zobowiązań leasingowych	-280,7	-422,0	-392,6	-367,0	-1 462,3	-254,8	-
Splata obligacji	-20,0	-33,4	-47,0	-29,5	-129,9	-29,0	-
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	260,0	-261,3	7,4	27,5	33,6	-28,9	-
Przepływy pieniężne netto:	33,9	0,2	-19,4	20,5	35,3	-32,4	-

Grupa KRUK – wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)

mln zł	1 kw. 2014	2014	1 kw. 2015
AKTYWA			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36,3	70,5	38,2
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	1 287,0	1 380,2	1 352,2
Pozostałe aktywa	99,7	79,6	66,9
Aktywa ogółem	1 423,0	1 516,6	1 457,3
PASYWA			
Kapitał własny	458,8	585,1	637,9
w tym: Zyski zatrzymane	351,1	462,9	513,5
Zobowiązania	964,2	931,6	819,4
w tym: Kredyty i leasingi	103,7	349,2	305,9
Obligacje	554,7	489,5	460,4
Pasywa ogółem	1 423,0	1 516,6	1 457,3
WSKAŹNIKI			
Dług odsetkowy	658,4	838,6	766,3
Dług odsetkowy netto	589,2	768,1	728,2
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych	1,3	1,3	1,1
Dług odsetkowy do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej*	1,6	1,6	1,4

Agenda

Wstęp

Działalność operacyjna

Wyniki finansowe

Załączniki

KRUK wleciał na szczyt i został Giełdową Spółką Roku 2014; wzmacniamy działania PR-owe na rynku niemieckim

Tytuł Giełdowej Spółki Roku 2014

Twitter jako nowy kanał komunikacji IR

Wideo komentarze zarządu dotyczące aktualnych wydarzeń w spółce

Spotkania z kluczowymi finansowymi dziennikarzami rynku niemieckiego i przybliżenie im strategii KRUK Deutschland



Podsumowanie 2014 roku w Grupie KRUK

17-03-2015

Zapraszamy do zapoznania się z videokomentarzem prezesa Piotra Krupy dot. sytuacji finansowej spółki, zmiany n gospodarczyh.



Summary of 2014 in KRUK Group

17-03-2015

We would like to invite you for getting close with KRUK Group comments referring to current financial situation of comp economic affairs.



Wybrane wydarzenia po zakończeniu pierwszego kwartału

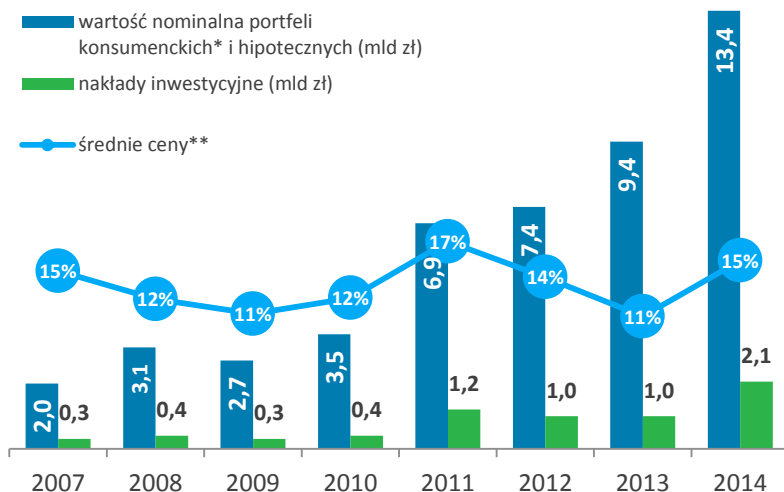
- Po zakończeniu kwartału KRUK kupił w Rumunii portfel wierzytelności o wartości nominalnej 761 mln zł od Piraeus Bank Romania S.A. za kwotę 50 mln złotych i była to największa transakcja w historii tamtejszego rynku.
- Zarząd KRUK S.A. podjął uchwały w sprawie emisji obligacji w ofertach publicznej i prywatnej o wartościach nominalnych odpowiednio 20 mln zł oraz 100 mln zł.
- Termin wykupu w przypadku obligacji publicznych wyniesie 5 lat, a obligacji prywatnych 6 lat.
- KRUK w ofercie publicznej po raz pierwszy zaoferuje inwestorom indywidualnym obligacje o stałym oprocentowaniu wynoszącym 4,5% w skali roku.

Macierz rozwoju KRUKa - duży potencjał rozwoju działalności w przekroju produktowym i geograficznym

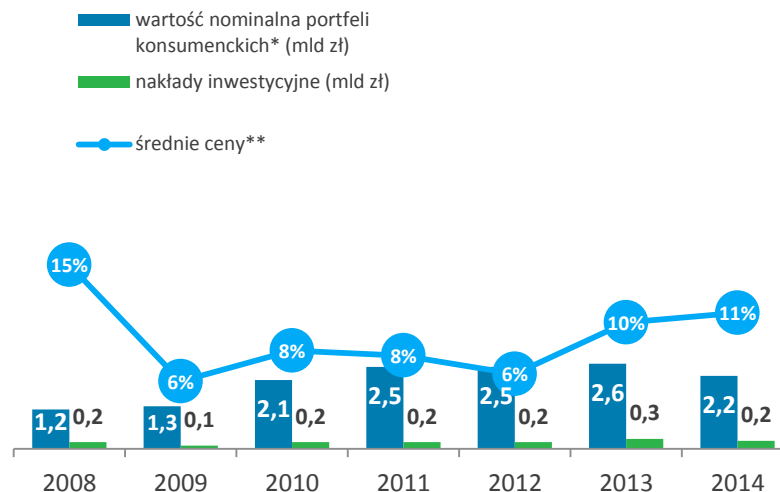
Obecne linie biznesowe		Polska	Rumunia	Czechy	Słowacja	Niemcy	Hiszpania	Włochy	Portugalia	Wielka Brytania
Zakup portfeli wierzytelności	Konsumenckie	✓	✓	✓	✓	✓				
	Hipoteczne	✓	✓							
	Korporacyjne	✓	✓							
Inkaso		✓	✓	✓	✓					
Pożyczki konsumenckie		✓								
Informacja gospodarcza		✓								

W 2014 roku nastąpił dwukrotny wzrost nakładów na polskim rynku wierzytelności konsumenckich i hipotecznych

Polska



Rumunia



- Podaż nieregularnych wierzytelności detalicznych osiągnęła najwyższy w historii poziom 13,4 mld zł przy dwukrotnie większych nakładach inwestycyjnych niż w ubiegłym roku.

- Istotny wzrost wartości nominalnej to efekt ponad 20% wzrostu w segmencie portfeli konsumenckich (z 9,4 do 11,7 mld zł) a także sprzedaży przez banki dużych portfeli wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie o łącznej wartości nominalnej 1,7 mld zł.

- Podaż wierzytelności konsumenckich na rynku rumuńskim w 2014 roku pozostała na wysokim poziomie około 250 mln zł, przy wartości nominalnej 2,2 mld zł

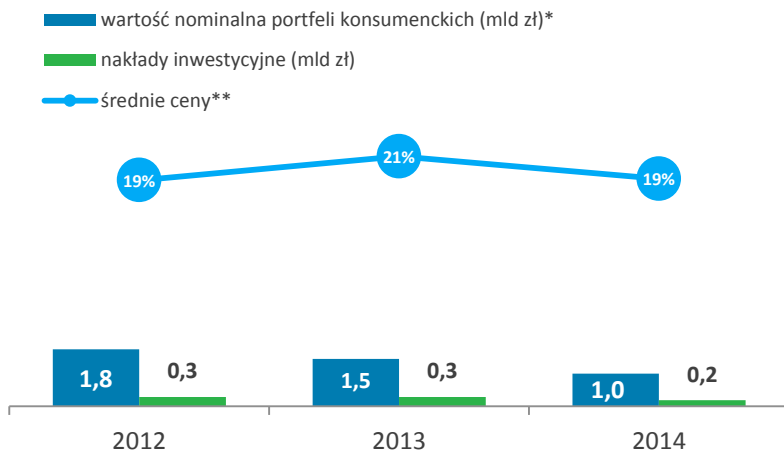
- W 2014 roku w Rumunii otworzył się rynek wierzytelności hipotecznych oraz korporacyjnych, przy wartościach nominalnych odpowiednio 1,8 mld zł oraz 5,1 mld zł
- W 2015 roku KRUK chce być aktywny we wszystkich trzech segmentach rynku

* - portfele konsumenckie = niezabezpieczone wierzytelności osób fizycznych + wierzytelności niehipoteczne MSP

** - średnia cena jako procent wartości nominalnej

W 2014 roku nakłady na portfele konsumenckie w Czechach stabilne; rynek korporacyjny w kraju z potencjałem do wzrostu

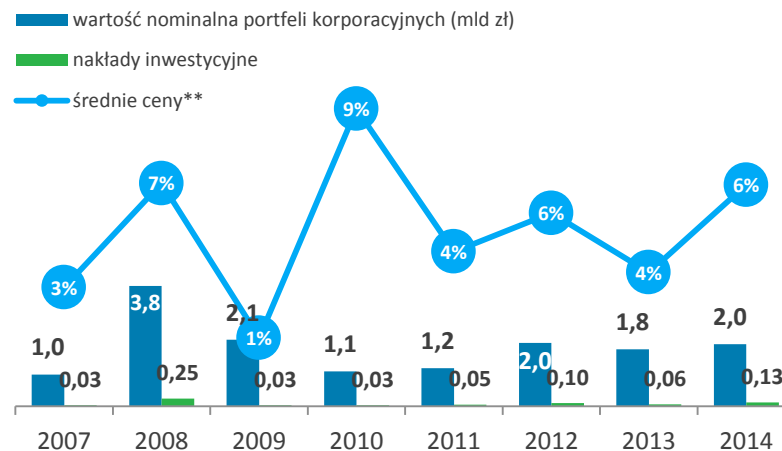
Czechy i Słowacja



- Wartość nakładów na portfele konsumenckie na czeskim i słowackim rynku wierzytelności wyniosła około 200 mln zł

- Wartość nominalna portfeli konsumenckich wyniosła 1,0 mld zł i spadła w porównaniu do 2013 roku

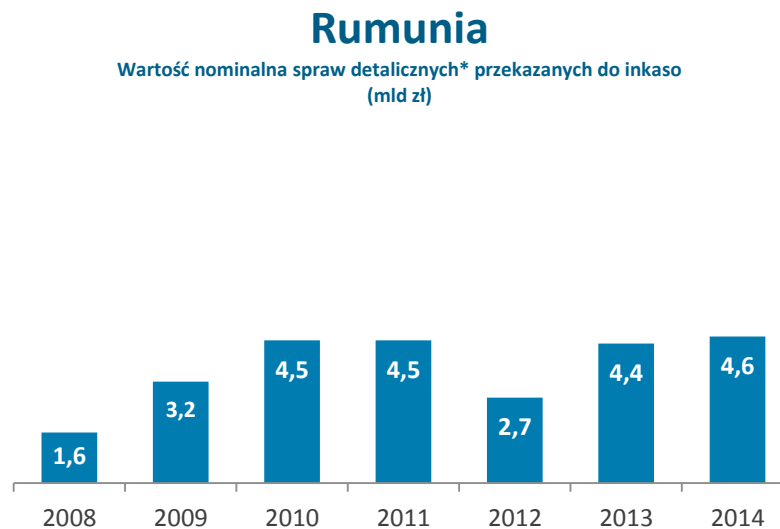
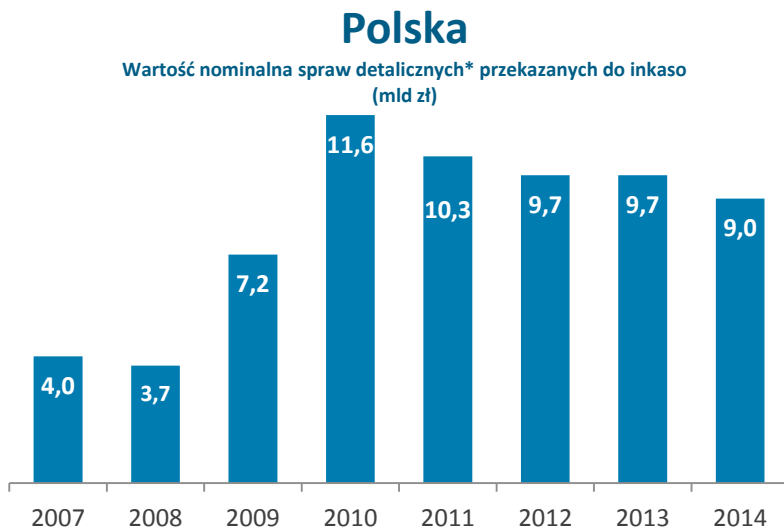
Polska - portfele korporacyjne



- Wartość nakładów na portfele korporacyjne w Polsce wyniosła 130 mln zł przy wartości nominalnej 2,0 mld zł

- Skłonność banków do sprzedaży portfeli korporacyjnych w 2014 roku pozostawała niska. Segment ma potencjał do wzrostu w przyszłości.

W 2014 polski rynek kontynuował przesunięcie z inkaso do sprzedaży wierzytelności, przy stabilnym rynku inkaso w Rumunii

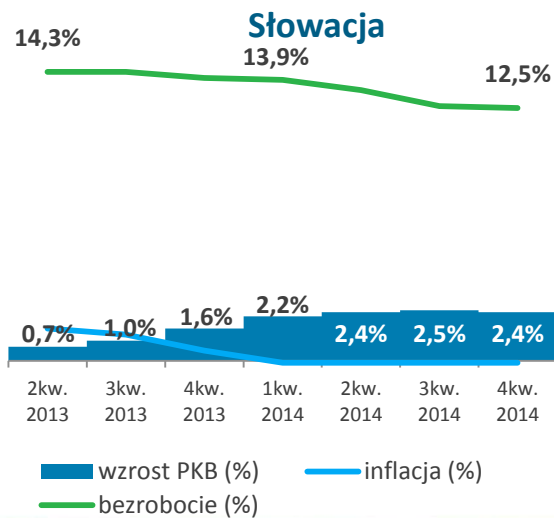
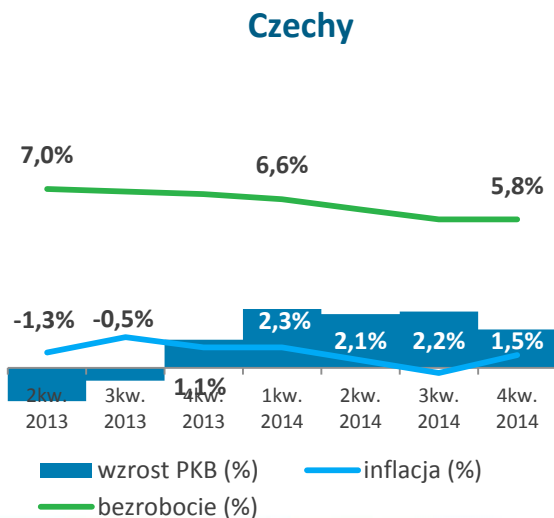
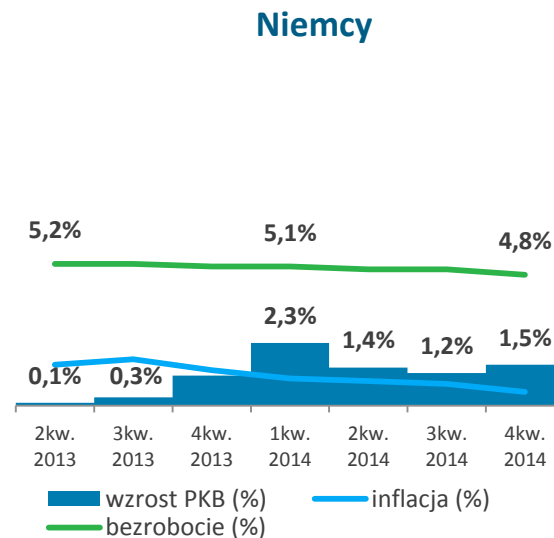
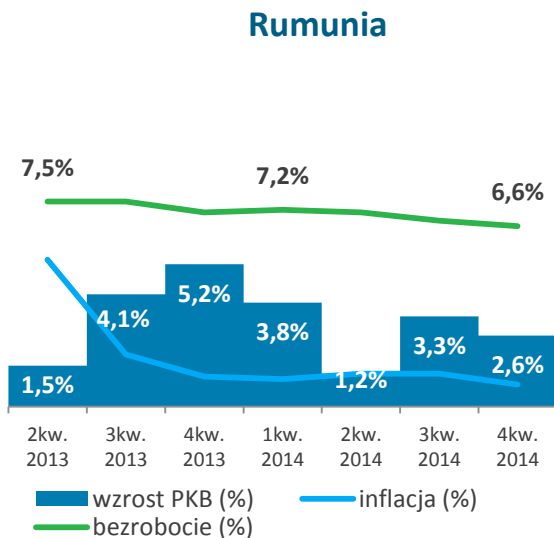
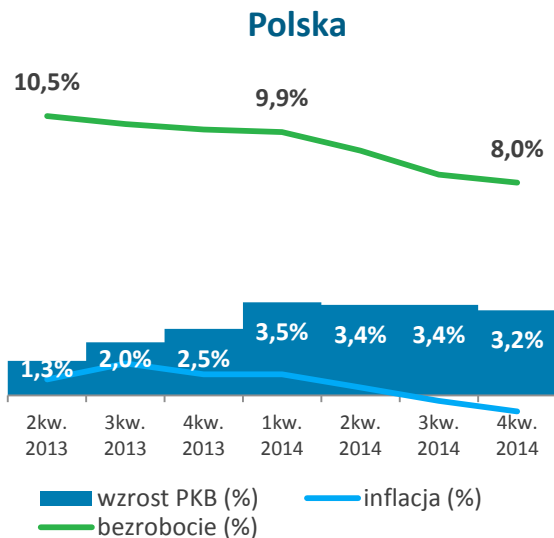


- W 2014 roku banki kontynuowały trend przesunięcia z segmentu inkaso do segmentu sprzedaży wierzytelności, odnajdując wymierne korzyści w przyspieszeniu sprzedaży portfeli

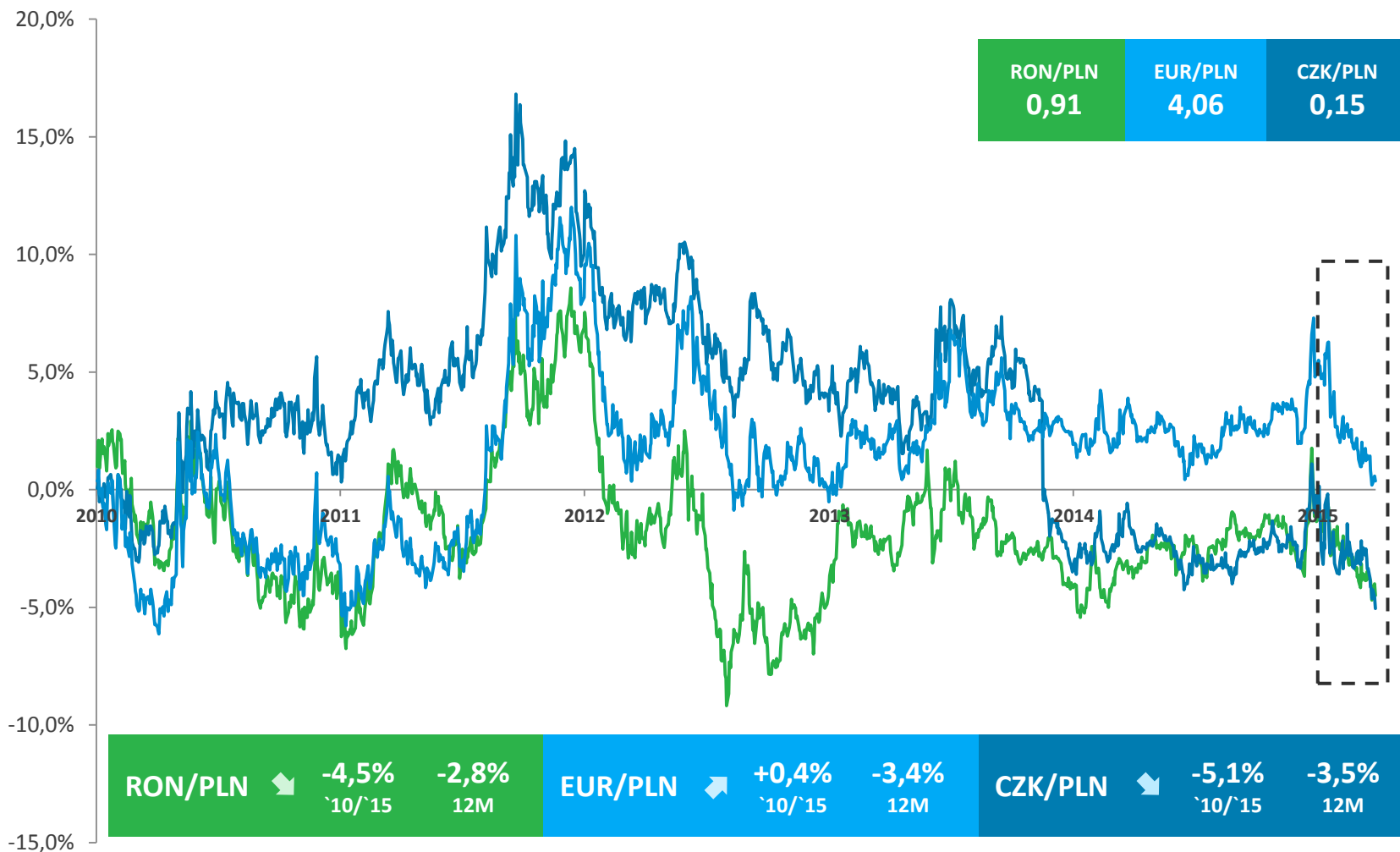
- Rynek inkaso w Rumunii pozostaje stabilny na poziomie 4,5-4,6 mld zł wartości nominalnej spraw przekazywanych do obsługi rocznie

* portfele detaliczne = portfele konsumenckie i hipoteczne osób fizycznych

Grupa KRUK aktywnie działa na rynkach państw o zróżnicowanej strukturze i kondycji gospodarczej



Od początku roku złoty umocnił się w stosunku do walut z rynków KRUKa; relacje pozostają w pobliżu średniej z ostatnich 5 lat



KRUK - struktura zadłużenia i harmonogram wykupu obligacji


Obligacje (mln zł)*	1 kw. 2015	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Emisja	-	-	-	-	-	-	-
Wykup	29	41	154	135	115	0	45
Saldo obligacji do wykupu na koniec okresu	461	449	295	160	45	45	0

* Dane według wartości nominalnej

Kredyty bankowe (mln zł)	Kredyty udzielone przez banki	Wykorzystanie na 31.03.2015
Kredyty bankowe razem	440	294
Kredyty inwestycyjne	-	-
Kredyty rewolwingowe	440	294

- Na koniec 1 kwartału dostępność linii kredytowych wyniosła 440 mln złotych, z czego wykorzystanie na koniec marca wyniosło 67 proc. kwoty.

Międzynarodowe spółki giełdowe, które są grupą porównawczą dla Grupy KRUK

w mln zł	2009	2013	2014	1 kw. 2015	CAGR (09-14)	Kapitalizacja*	P/E LTM*	EV/EBITDA*	P/BV*	
	Zysk netto	23,5	97,8	151,8	50,6	44%	2 662,93	16,4x	14,8x	4,2x
	Zmiana r/r	41%	20%	55%	27%					
	EPS (zł)	1,48	5,77	8,95	2,84	42%				
	Zmiana r/r	35%	20%	55%	23%					
	Kapitał własny	98,3	415,6	585,1	637,9	40%				
	ROE	24%	24%	26%	8%					
Arrow Global	Zysk netto		148,1	174,3			2 323,23	14,4x	8,5x	3,5x
	Zmiana r/r		126%	18%						
	EPS (zł)	B/D	0,9	1,0	B/D					
	Zmiana r/r		100%	6%						
	Kapitał własny		619,1	717,4						
	ROE		24%	24%						
Intrum Justitia	Zysk netto	200,6	372,9	474,0	106,1	15%	8 214,18	17,2x	16,0x	5,9x
	Zmiana r/r	0%	40%	27%	33%					
	EPS (zł)	2,52	4,69	6,14	1,47	16%				
	Zmiana r/r	-1%	41%	31%	39%					
	Kapitał własny	1 160,5	1 509,8	1 384,6	1382,9	4%				
	ROE	17%	25%	34%	8%					
PRA Group	Zysk netto	173,2	638,3	636,9	209,2	25%	9 753,46	14,8x	11,2x	3,5x
	Zmiana r/r	-2%	40%	0%	41%					
	EPS (zł)	3,74	12,56	12,74	4,28	24%				
	Zmiana r/r	-3%	41%	1%	47%					
	Kapitał własny	1 311,4	3 137,2	3 255,2	2 942,3	21%				
	ROE	13%	20%	20%	7,1%					
Hoist Finance	Zysk netto		50,9	78,3	1,7**		2 211,97	38,0x**	23,9x	2,6x
	Zmiana r/r		306%	54%	-91%					
	EPS (zł)	B/D	2,45	3,55	0,00**	B/D				
	Zmiana r/r		224%	45%	B/D					
	Kapitał własny		354,7	607,8	924,8					
	ROE		16%	16%	0%					

Kurs KRUKa wzrósł prawie czterokrotnie od debiutu na giełdzie; systematycznie rośnie płynność akcji

	2011	2012	2013	2014	1 kw. 2015	Średnioroczny wzrost	Zmiana '10/'14
EPS (w zł)	4,03	4,80	5,77	8,95	2,96	41,7%	282,5%
Wzrost EPS	72,2%	19,1%	20,2%	55,1%	-	-	-
ROE kroczące*	27,9%	25,6%	23,5%	25,9%	25,5%	-	-
Zysk netto (w mln zł)	66,4	81,2	97,8	151,8	50,6	45,5%	320,5%



Akcje KRUKa na GPW **

Cena akcji 154,00

Zmiana 1Y/3M +83% / +33%

Max/Min 1Y 159,60 / 80,10

Kapitalizacja 2,66 mld zł

Kapitał własny 637,8 mln zł

Średni dzienny obrót (3M) 2,61 mln zł

Free float 58,3%



KRUK S.A.
ul. Wołowska 8
51-116 Wrocław, Polska
www.kruksa.pl

Relacje inwestorskie: ir@kruksa.pl
Dla inwestorów: www.kruksa.pl/dla-inwestora

