



# Prezentacja wyników 1 kwartału 2020

## Grupa KRUK

# Agenda

## Wstęp

Segmenty geograficzne i operacyjne

Wyniki finansowe

Informacje dodatkowe

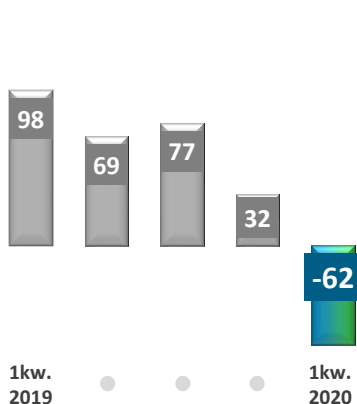
## KRUK w pierwszej części 2020 roku – podsumowanie

- COVID-19 i jego skutki negatywnie wpłynęły na spłaty z portfeli w okresie marzec-kwiecień 2020, ale pełna skala wpływu nie jest jeszcze rozpoznana;
- Spłaty w kwietniu 2020 roku osiągnęły łącznie poziom 85% Celu Operacyjnego, przyjętego w budżecie na rok 2020;
- Negatywna aktualizacja wartości portfeli wierzytelności i portfela pożyczek w 1 kwartale 2020 roku w kwocie łącznie -125 mln zł uwzględnia najlepszą wiedzę i doświadczenie na moment sporządzania prognoz;
- Gotówkowo, 1 kwartał 2020 roku był rekordowy pod względem spłat i EBITDA gotówkowej\*, która wyniosła 326 mln zł, czyli o 15% więcej rok do roku;
- W związku z pandemią COVID-19 KRUK czasowo ograniczył inwestycje w nowe pakiety wierzytelności;
- KRUK spodziewa się wzrostu podaży portfeli pod koniec 2020 roku i w 2021 roku ;
- KRUK jest dobrze przygotowany do aktywnego udziału we wzrostowym trendzie na rynkach, posiadając dobrą sytuację finansową i płynnościową;
- KRUK dokonał przeglądu wydatków i wdraża oszczędności;
- Grupa działa zgodnie z regulacjami prawnymi, normami i społeczną odpowiedzialnością biznesu – co jest szczególnie istotne teraz – w okresie pandemii COVID-19;

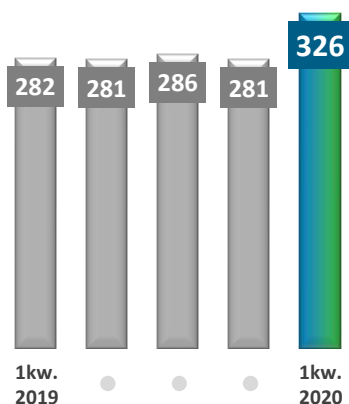
\* EBITDA gotówkowa = zysk operacyjny - amortyzacja + spłaty na pakietach własnych - przychody z windykacji pakietów własnych

# KRUK - pandemia COVID-19 i jej skutki obniżyły wyniki 1 kwartału 2020 roku o ponad 125 mln zł

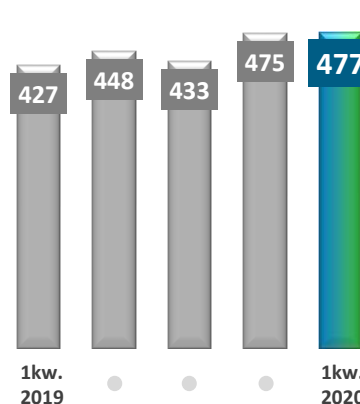
**WYNIK NETTO**  
**-62 mln zł**  
 FY 2019: 277 mln zł



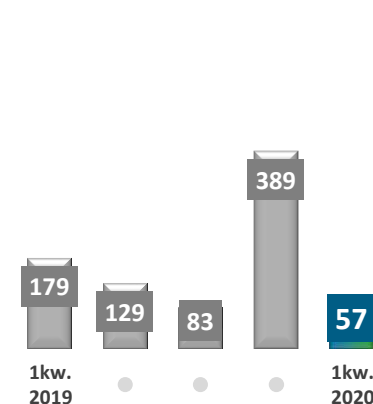
**EBITDA GOTÓWKOWA\***  
**326 mln zł**  
 FY 2019: 1 130 mln zł



**SPŁATY Z PORTFELI NABYTYCH**  
**477 mln zł**  
 FY 2019: 1 782 mln zł



**INWESTYCJE**  
**57 mln zł**  
 FY 2019: 781 mln zł



**ZMIANA EPS**  
**Q1/Q1**

**-163%**

2019/2018 : -17%

**ROE LTM\*\***

**6%**

31.12.2019: 14%  
 2018 FY: 19%

**WARTOŚĆ BILANSOWA**  
**PORTFELA**

**4,3 mld zł**

31.12.2019: 4,2 mld zł  
 31.03.2019: 4,1 mld zł

**DŁUG NETTO/**  
**EBITDA gotówkowa**

**2,1x**

31.12.2019: 2,3x  
 31.03.2019: 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 1 kwartale 2020 roku – negatywna aktualizacja pakietów wierzytelności z tytułu COVID-19 przekłada się na stratę finansową przy rekordowych spłatach i EBITDA gotówkowej

## Wyniki finansowe

- Wyniki netto w 1. kwartale 2020 roku wyniósł -62 mln zł, na co wpływ miała przede wszystkim negatywna aktualizacja wartości portfeli w kwocie -125 mln zł na skutek rewizji księgowych prognozowanych spłat w związku z pandemią COVID-19.
- KRUK wypracował rekordowo wysoką EBITDA gotówkową w wysokości 326 mln zł, więcej o 15% względem 1 kw. roku 2019 i o 16% wyższą w zestawieniu z 4 kw. 2019 roku.
- KRUK dokonał przeglądu wydatków i wdraża oszczędności, co wpłynie na ograniczenie kosztów w 2020 roku. Grupa zidentyfikowała potencjał obniżki kosztów operacyjnych i ogólnych 2-go kwartału 2020 roku w wysokości 41 mln zł w stosunku do budżetu i około 26 mln zł w stosunku do kosztów 1 kwartału 2020 roku. Na różnicę te składać się będą częściowo oszczędności, a częściowo przesunięcia kosztów na kolejne okresy. Jednym z elementów oszczędności jest obniżenie wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej o 25%, a grupy menadżerskiej o 20% na okres maj-lipiec 2020.

## Spłaty z pakietów nabytych

- Spłaty z portfeli nabytych wyniosły 477 mln zł i były wyższe o 12 proc. od analogicznego okresu poprzedniego roku.
- Do rozpoczęcia pandemii spłaty ogółem kształtowały się powyżej oczekiwań – przekraczając cele w Polsce, Rumunii i we Włoszech.
- Na każdym z rynków spłaty z nabytych pakietów przekroczyły w 1 kwartale cele księgowe.
- W wyniku sytuacji związanej z pandemią, KRUK zaobserwował pogorszenia spłat w kwietniu, które osiągnęły poziom 85% Celu Operacyjnego, przyjętego w budżecie roku 2020. Spadek wpłat został uwzględniony w prognozie księgowej dokonanej na koniec 1 kwartału 2020r.
- Na koniec 1 kwartału 2020 KRUK dokonał weryfikacji spodziewanych przyszłych wpłat. Uwzględniając najlepszą wiedzę jaką posiada na moment jej sporządzenia, jednocześnie zastrzega, że sytuacja związana z pandemią COVID-19 oraz jej skutki niosą wiele ryzyk oraz niepewności, których na moment sporządzania wyników za 1 kw. 2020 Grupa KRUK może nie być w stanie przewidzieć.

## Inwestycje w nowe portfele

- Grupa w 2020 r. zainwestowała 57 mln zł w portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej ponad 505 mln zł. W związku z pandemią COVID-19, Grupa czasowo wstrzymała inwestycje w pakiety wierzytelności w marcu 2020 roku.

# KRUK - dobra sytuacja płynnościowa oparta na procesach operacyjnych oraz mocnym bilansie i cash flow

## Stabilna sytuacja finansowa i płynnościowa

- Grupa KRUK posiada kapitały własne w wysokości 2,0 mld zł, które stanowią 41% źródeł finansowania. Ze wskaźnikiem długu odsetkowego netto do kapitałów własnych na poziomie 1,2x oraz długu odsetkowego netto do EBITDA gotówkowej na poziomie 2,1, KRUK ma mocną i stabilną sytuację finansową.
- W opinii Zarządu KRUK S.A. miarą, która jest pomocna w ocenie ryzyka płynności jest wskaźnik pokrycia zobowiązań zapadających w ciągu 12 miesięcy przez EBITDA gotówkową (Dług zapadający w ciągu 12 m-cy / EBITDA gotówkowa za ostatnie 12 miesięcy). Ten wskaźnik na 31 marca 2020 roku wyniósł 0,37. Oznacza to, że Grupa ma wysoką zdolność do pokrycia zapadającego zadłużenia.
- Na dzień 31.03.2020 r., środki pieniężne i ekwiwalenty wniosły 236 mln zł. Grupa zwiększyła stan posiadanych środków pieniężnych o 80 mln zł w porównaniu do końca 2019 roku oraz spłaciła część zobowiązań kredytowych (156 mln zł), co zwiększyło dostępność linii kredytowych na łączną kwotę 712 mln zł.

## Dywidenda

- Na dzień publikacji raportu kwartalnego, Zarząd nie podjął decyzji w sprawie propozycji podziału zysku za 2019 rok.
- KRUK zamierza skorzystać ze zmiany w przepisach związanych z COVID 19 i odbyć zwyczajne walne zgromadzenie w terminie do 31 sierpnia 2020 r. Przesunięcie terminu związane jest m.in. z przełożeniem rekomendacji dot. podziału zysku przez Zarząd KRUK S.A.
- 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.

## Zmiany w zarządzie KRUK S.A

- Ze względów zdrowotnych rezygnację ze stanowiska członka zarządu z dniem 28 maja złożyła Agnieszka Kułton odpowiedzialna za obszar zarządzania wierzytelnościami. Z dniem 29 maja, funkcję w zarządzie obejmie Piotr Kowalewski, który od ponad 16 lat ściśle współpracował w KRUKu z Agnieszką Kułton.
- Niezależnie, rezygnację z funkcji członka zarządu z dniem 31 lipca złożyła Iwona Słomska, odpowiedzialna za obszar PR, marketingu i zasobów ludzkich. Do tego czasu jej obowiązki zostaną przekazane pozostałym członkom zarządu KRUKa i od 1 sierpnia 2020 roku zarząd liczyć będzie czterech członków.

# KRUK - Wpływ COVID-19 oraz podjęte działania przez Grupę

## Wpływ COVID-19

- KRUK przeprowadził weryfikacje księgowych prognoz wpłat uwzględniając oczekiwany wpływ pandemii COVID-19, w konsekwencji czego w wynikach za I kwartał 2020 Grupa zaewidencjonowała negatywną aktualizację wyceny portfeli na łączną kwotę -125 mln PLN.
- Negatywna aktualizacja uwzględnia obserwowane od końca marca pogorszenie spodziewanych wpłat, między innymi w związku z ograniczeniem wizyt doradców terenowych, zmniejszeniem dostępu do kanałów płatniczych (poczty, pośredników płatniczych), ograniczeniem pracy sądów i egzekucji komorniczej, a także zmian w prawie.
- Pandemia i jej konsekwencje będą mieć negatywny wpływ na wartość spłat w kolejnych miesiącach 2020 roku i nie można wykluczyć dalszych negatywnych aktualizacji wyceny pakietów z powodu COVID-19 i jego konsekwencji w przyszłości;
- Spadek inwestycji o 68% względem poprzedniego roku to efekt globalnej sytuacji związanej z pandemią koronawirusa, na skutek której Grupa ograniczyła swoją aktywność inwestycyjną. Grupa KRUK przygotowuje się i będzie aktywnie brać w udział we wzroście podaży wierzycelności oczekiwany po zakończeniu pandemii i po wzroście wartości nie spłacających się wierzycelności w bankach.
- Ograniczenia i utrudnienia związane z COVID-19 wpływają także na regularność i ciągłość przekazania wierzycelności do obsługi na rzecz wierzycieli pierwotnych, co może negatywnie wpływać na wyniki linii biznesowej serwisu wierzycelności na zlecenie, ale w kolejnych miesiącach skala przekazania wierzycelności do obsługi wyspecjalizowanym podmiotom jak KRUK powinna wzrosnąć
- Sytuacja pandemiczna i jej konsekwencje negatywnie wpływają na wyniki spółek Wonga.pl i Novum poprzez ograniczenie sprzedaży pożyczek i wzrost szkodowości, oraz ERIF poprzez zmniejszenie sprzedaży usług (łączny odpis z tytułu spodziewanego wpływu COVID-19 na spłacalność pożyczek wyniósł 5 mln zł w 1 kwartale 2020 roku)

## Podjęte działania

- Grupa KRUK utrzymała ciągłość działania operacyjnego poprzez sprawne i skuteczne wdrożenie systemu pracy zdalnej na wszystkich rynkach. 95% osób zatrudnionych skorzystało z możliwości pracy zdalnej.
- Grupa rozwija posiadane narzędzia operacyjne online tj.: płatności on-line czy platformę e-kruk z możliwością zdalnego zawarcia ugody.
- Zarówno proces polubowny jak i sądowy, choć prowadzone w utrudnionych warunkach, funkcjonują w każdym kraju, gdzie prowadzona jest działalność operacyjna Grupy.
- KRUK prowadzi przegląd wydatków i wdrożył oszczędności, co wpłynie na ograniczenie kosztów w 2020 roku.
- Związek Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce – organizacja powołana przez ministra ds. finansów - przeprowadziła w 1. kwartale w KRUKu audyt etyczny. KRUK otrzymał od Komisji Etyki certyfikat potwierdzający stosowanie się do zasad etycznych.
- KRUK zareagował na kryzys związany z pandemią i m.in. przekazał darowiznę dla personelu medycznego (#graMYdlaKOSZAROWEJ).

# Zarząd KRUK S.A. – specjaliści na rynku zarządzania wierzytelnościami związani ze spółką od ponad 15 lat



**Piotr Krupa,**  
*Prezes Zarządu*

Akcjonariusz i współzałożyciel KRUK S.A., Prezes Zarządu od 2005 r. Podlega mu min.: obszar dyrektora IT, Nadzoru Korporacyjnego, Procesów, Audytu czy Strategii Korporacyjnej.



**Michał Zasepa,**  
*Członek Zarządu do spraw Finansów*

Członek Rady Nadzorczej KRUK 2005-2010. Dołączył do zarządu w 2010 roku, odpowiedzialny za finanse, ryzyko, wyceny portfeli i relacje inwestorskie.



**Urszula Okarma,**  
*Członek Zarządu do spraw Transakcji strategicznych i Relacji z Klientami*

W KRUKu od 2002 r. Jako dyrektor działu windykacji telefonicznej i dyrektor pionu instytucji finansowych. Członek Zarządu od 2006 roku.



**Iwona Słomska,**  
*Członek Zarządu do spraw Marketingu, PR i Zasobów Ludzkich*

W KRUKu od 2004 roku, początkowo jako Dyrektor Marketingu i PR; od 2009 roku odpowiedzialny również za HR jako Członek Zarządu.



**Piotr Kowalewski**  
*Członek Zarządu do spraw Zarządzania Wierzytelnościami*

W KRUKu od 2004 roku. Od 2015 roku pełnił funkcję dyrektora ds. zarządzania wierzytelnościami w Grupie. Od 29. maja 2020 roku w zarządzie spółki.

## Zmiany w zarządzie KRUK S.A

- W dniu 30.04.2020r. rezygnację ze stanowiska członka zarządu z dniem 28 maja złożyła Agnieszka Kulton odpowiedzialna za obszar zarządzania wierzytelnościami. Z dniem 29 maja, funkcję w zarządzie objął Piotr Kowalewski.
- W dniu 30.04.2020r. rezygnację z funkcji członka zarządu z dniem 31 lipca złożyła Iwona Słomska, odpowiedzialna za obszar PR, marketingu i zasobów ludzkich. Jej obowiązki zostaną przekazane pozostałym członkom zarządu KRUKa i od 1 sierpnia 2020 roku zarząd liczyć będzie czterech członków.



**Agenda**

**Wstęp**

**Segmenty geograficzne i operacyjne**

**Wyniki finansowe**

**Informacje dodatkowe**

# Grupa KRUK w 1. kwartale 2020 r. według segmentów

1Q2020

1Q2019

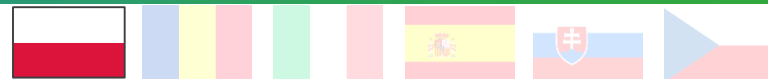
(w mln zł)

	Polska		Rumunia		Włochy		Pozostałe		Centrala	Razem		
	1Q2020	1Q2019	1Q2020	1Q2019	1Q2020	1Q2019	1Q2020	1Q2019		1Q2020	1Q2019	
NAKŁADY NA PORTFELE	46	61	11	80	0	0	0	38	N/D	57	179	
SPŁATY NA PORTFELACH	219	201	137	131	68	41	53	54	N/D	477	427	
WARTOŚĆ BILANSOWA PORTFELA NABYTYCH WIERZYTELNOŚCI (w mld zł)	1,9	1,7	1,0	1,0	0,8	0,7	0,4	0,4	N/D	4,1	4,1	
PRZYCHODY	128	222	47	65	16	45	9	39	N/D	199	306	
PORTFELE NABYTE	93	146	43	75	13	45	6	39	N/D	156	281	
USŁUGI WINDYKACYJNE	6	6	3	3	3	4	3	5	N/D	14	18	
WONGA	23								N/D	23	N/D	
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	6	7	0,5	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	N/D	6	7	
EBITDA*	41	92	23	49	-31	7	-16	7	-12	-19	5	136
EBITDA GOTÓWKOWA**	167	146	117	105	24	2	30	23	-12	-19	326	257

\* 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

# Działalność GK KRUK w Polsce bez Wongi.pl

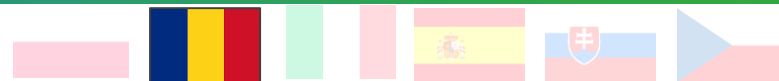


(w mln zł)	1Q2020	1Q2019	r/r
NAKŁADY NA PORTFELE	46	61	-25%
SPŁATY Z PORTFELI	219	201	+9%
WARTOŚĆ BILANSOWA PORTFELA	1 851	1 903	-3%
PRZYCHODY	105	146	-29%
W TYM Z PORTFELI NABYTYCH	93	133	-30%
W TYM Z AKTUALIZACJI	-31	12	-353%
USŁUGI WINDYKACYJNE	6	6	-7%
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	5	7	-20%
EBITDA	36	92	-60%
EBITDA GOTÓWKOWA	163	160	2%
RENTOWNOŚĆ PORTFELA (LTM)*	26%	32%	-20%

Sekcja POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ nie uwzględnia wyników spółki WONGA.

- KRUK w 1. kwartale 2020 roku nabył 9 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 0,5 mld złotych i nakładach 47 mln złotych. Z uwagi na sytuację z COVID-19 KRUK wstrzymał inwestycje w pakiety wierzytelności w marcu 2020 roku.
- Spłaty z nabytych portfeli wierzytelności były wyższe o 9% od analogicznego okresu roku 2019 i przekroczyły założenia księgowe w 1 kwartale 2020 roku.
- Wpłaty w kwietniu odchyliły się negatywnie od Celu Operacyjnego mniej niż łączne procentowe odchylenie w Grupie. Głównym powodem było niezrealizowanie planu odzysków na portfelach zabezpieczonych.
- Pomimo dobrych wpłat KRUK w 1 kwartale 2020 roku rozpoznał -31 mln zł negatywnej aktualizacji w związku z oczekiwanym pogorszeniem przyszłych spłat z uwagi na pandemię i zmian w prawie:
  - ograniczenie wizyt doradców terenowych - doradcy częściowo wznowili pracę w terenie pod koniec kwietnia, a do tego momentu obsługiwali klientów telefonicznie.
  - zmniejszenie dostępu do kanałów płatniczych (poczta, agencje płatnicze pośrednicy płatniczy),
  - ograniczenie działalności sądów, KRUK wstrzymał składanie pozwów sądowych utrzymując kierowanie sprawy do egzekucji komorniczej
- Przychody usług windykacyjnych w 1 kwartale 2020 roku są zbliżone do analogicznego okresu poprzedniego roku
- Przychody pozostałej działalności (ERIF, Novum bez Wongi) osiągnęły poziom 5 mln zł przychodów i były o 23% niższe niż 1. kwartale 2019. Jednym z powodów było uwzględnienie w wynikach Novum potencjalnego negatywnego wpływu COVID-19 na spłacalność pożyczek w kwocie - 0,7mln zł

# Działalność GK KRUK w Rumunii



(w mln zł)	1Q2020	1Q2019	r/r
NAKŁADY NA PORTFELE	11	80	-86%
SPŁATY Z PORTFELI	137	132	+5%
WARTOŚĆ BILANSOWA PORTFELA	973	947	+3%
PRZYCHODY	47	75	-38%
W TYM Z PORTFELI NABITYCH	43	72	-40%
W TYM Z AKTUALIZACJI	-33	19	-271%
USŁUGI WINDYKACYJNE	3	3	-4%
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	1	0	+182%
EBITDA	23	49	-54%
EBITDA GOTÓWKOWA	117	108	8%
RENTOWNOŚĆ PORTFELA (LTM)*	37%	41%	-10%

- W 1. kwartale 2020 roku, KRUK nabył 8 portfeli o wartości nominalnej 40 mln zł i nakładach w wysokości 11 mln zł. Z uwagi na sytuację z COVID-19 KRUK wstrzymał inwestycje w pakiety wierzytelności w marcu 2020 roku.
- Spłaty z nabytych portfeli wierzytelności były wyższe o 5% od analogicznego okresu roku 2019 i przekroczyły założenia księgowo.
- Wpłaty w kwietniu odchyliły się negatywnie od Celu Operacyjnego silniej niż łączne procentowe odchylenie w Grupie. KRUK oczekuje poprawy odzysków w przyszłości w wyniku stopniowego otwierania gospodarki.
- Pomimo dobrych spłat w 1 kwartale KRUK rozpoznał -33 mln zł negatywnej aktualizacji w związku z oczekiwanym pogorszeniem przyszłych spłat z uwagi na pandemię oraz sytuację prawną:
  - ograniczenie wizyt doradców terenowych - doradcy częściowo wznowili pracę w terenie z początkiem maja, a do tego momentu obsługiwali klientów telefonicznie,
  - ograniczony dostęp do kanałów płatniczych,
  - wprowadzono prawne ograniczenia w egzekucji komorniczej z emerytur i rent oraz z wynagrodzenia dla osób, które pandemia zmusiła do przejścia na tzw. postojowe (finansowane z budżetu państwa); zawieszenie części egzekucji obowiązywało będzie 60 dni od zniesienia stanu nadzwyczajnego, czyli do 15 lipca
- KRUK istotnie zwiększył biznes usług windykacyjnych na zlecenie, w którym przychody wyniosły 14 mln zł i wzrosły o 37% w stosunku do 2019 roku. KRUK zarówno pozyskał nowych partnerów biznesowych jak i zwiększył skalę działania dla obecnych.

\* 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

# Działalność GK KRUK we Włoszech



(w mln zł)	1Q2020	1Q2019	r/r
NAKŁADY NA PORTFELE	0	0	0%
SPLĄTY Z PORTFELI	68	41	+68%
WARTOŚĆ BILANSOWA PORTFELA	812	744	+9%
PRZYCHODY	16	45	-65%
W TYM Z PORTFELI NABYTYCH	13	42	-69%
W TYM Z AKTUALIZACJI	-34	-4	-834%
USŁUGI WINDYKACYJNE	3	4	-29%
EBITDA	-31	7	-533%
EBITDA GOTÓWKOWA	24	6	305%
RENTOWNOŚĆ PORTFELA (LTM)*	17%	12%	+47%

- W obliczu pandemii, KRUK ponownie wstrzymał inwestycje w portfele wierzytelności we Włoszech w marcu 2020r.
- W 1 kwartale 2020 roku spłaty z nabytych portfeli wzrosły istotnie w porównaniu z tym samym okresem roku 2019 (68%) i były powyżej założeń księgowych dotyczących spłat.
- Wpłaty kwietniowe były poniżej Celu Operacyjnego, a procentowe odchylenie było na zbliżonym poziomie co łączne procentowe odchylenie w Grupie. Wysokie jednostkowe wpłaty sądowe podwyższyły poziom realizacji celu w tym miesiącu.
- Pomimo dobrych spłat w 1 kwartale KRUK rozpoznał -33 mln zł negatywnej aktualizacji w związku z oczekiwanym pogorszeniem przyszłych spłat z uwagi na sytuację prawną oraz pandemię:
  - od połowy marca zostały wstrzymane wizyty doradców terenowych (doradcy nie pobierali gotówki, nie podpisywali ugód z klientami). Doradcy częściowo wznowili prace w terenie w połowie maja, a wcześniej obsługiwali klientów telefonicznie,
  - ograniczony został dostęp do kanałów płatniczych (poczty, pośredników płatniczych),
  - ograniczenia/wstrzymanie pracy sądów, co przekłada się na opóźnienia w procesowaniu spraw na etapie sądowym.
- Pomimo niższych rok do roku przychodów w 1 kwartale 2020r., wynikających z COVID-19, KRUK odnotował wzrost rentowności portfela (LTM) w efekcie wzrostu przychodów w trzech kwartałach bezpośrednio poprzedzających 1 kwartał 2020r., względem analogicznego okresu rok wcześniej.

# Działalność GK KRUK – pozostałe rynki



(w mln zł)	1Q2020	1Q2019	r/r
NAKŁADY NA PORTFELE	0	38	-100%
SPŁATY Z PORTFELI	53	54	-3%
WARTOŚĆ BILANSOWA PORTFELA	438	513	-15%
PRZYCHODY	9	39	-76%
W TYM Z PORTFELI NABYTYCH	6	34	-81%
W TYM Z AKTUALIZACJI	-28	-3	-737%
USŁUGI WINDYKACYJNE	3	5	-43%
EBITDA	-16	7	-325%
EBITDA GOTÓWKOWA	30	27	9%
RENTOWNOŚĆ PORTFELA (LTM)*	13%	22%	-42%

- W obliczu pandemii COVID-19, KRUK wstrzymał w marcu 2020 roku zakupy wierzytelności zarówno w Hiszpanii, jak i w Czechach oraz na Słowacji.
- Spłaty z nabytych portfeli wierzytelności w Hiszpanii, Czechach oraz na Słowacji były powyżej prognozy księgowej w rozpatrywanym okresie.
- Wpłaty w Hiszpanii w kwietniu, istotnie odbiegały in minus od Celu Operacyjnego, a ich odchylenie było istotnie większe niż procentowe, łączne odchylenie w Grupie. Odchylenie dotyczyło zarówno niezabezpieczonych spraw konsumenckich, jak i wierzytelności korporacyjnych. Grupa oczekuje poprawy trendu wpłat w kolejnych miesiącach w wyniku odblokowania gospodarki.
- KRUK dokonał aktualizacji na -28 mln zł (w tym -25 mln zł na aktywach w Hiszpanii) w związku z oczekiwanym pogorszeniem przyszłych spłat z uwagi na sytuację prawną oraz pandemię:
  - od połowy marca zostały wstrzymane wizyty doradców terenowych (doradcy nie pobierali gotówki, nie podpisywali ugód z klientami);
  - ograniczony został dostęp do kanałów płatniczych (poczty, pośredników płatniczych);
  - ograniczenie/wstrzymanie działalności sądów, które w Hiszpanii pośredniczą na etapie sądowo-egzekucyjnym w przekazywaniu środków, co spowodowało wstrzymanie płatności od osób zadłużonych na rzecz wierzycieli

\* 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

# Istotne zmiany w prawie związane z pandemią COVID 19 identyfikowane przez KRUKa na dzień publikacji raportu (28.05.2020r.), które mogą mieć wpływ na wartość portfeli wierzytelności

## Polska

- W Ustawie o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych oraz niektórych innych ustaw z 31 marca 2020; weszła w życie 01.04.2020r. („Tarcza 1.1.”):
  - zawieszenie/wstrzymanie do dnia 16.05.2020r. rozpoczęcia biegu terminów procesowych/sądowych (art. 15zszs),
  - zmiany w organizacji pracy sądów, w tym ograniczenie posiedzeń jawnych tylko do spraw pilnych (głównie dla spraw karnych; art. 14a-b),
  - wstrzymanie eksmisji przez czas trwania stanu zagrożenia pandemicznego/pandemii (art. 15zszu);

Szacowany wpływ na utratę wpłat wynikający z powyższych zmian został ujęty w prognozie księgowej na koniec 1 kwartału 2020 roku.

- W Ustawie o zmianie niektórych ustaw w zakresie działań osłonowych w związku z rozprzestrzenianiem się wirusa SARS-CoV-2 z dnia 14 maja 2020r.; weszła w życie 15 maja br. („Tarcza 3.0.”).
  - zwiększenie kwoty wolnej od zajęć komorniczych o 25% (na każdego nieosiągającego dochodu członka rodziny, którego pracownik ten ma na utrzymaniu) w przypadku osób, którym z powodu podjętych na terytorium RP działań służących zapobieganiu zarażeniu wirusem SARS-CoV-2, zostało obniżone wynagrodzenie (lub członek rodziny pracownika utracił źródło dochodu).

KRUK jest w trakcie analizy wpływu zmiany na wartość portfeli ale z uwagi na brak precyzyjnego jego oszacowania na moment zamknięcia 1 kwartału, nie ujęto jego wpływu w prognozie księgowej tego okresu.

## Rumunia

- W rozporządzeniu nadzwyczajnym nr 32 w sprawie zmiany i uzupełnienia rozporządzenia nadzwyczajnego nr. 30/2020 i ustanowienie dodatkowego środka ochrony socjalnej; opublikowane i weszło w życie 30.03.2020r. - wprowadzono zakaz egzekucji z emerytur do czasu zniesienia stanu nadzwyczajnego.

Szacowany wpływ na utratę wpływów ze strumienia sądowego został ujęty w prognozie księgowej na koniec I kwartału 2020 roku

- W rozporządzeniu nadzwyczajnym nr 53/2020 w sprawie zmiany i dodania aktów normatywnych ustanawiających środki ochrony socjal.; opublikowane i weszło w życie 21.04.2020r. – wprowadzenie zakazu zajmowania środków z postojowego w czasie stanu nadzwyczajnego i 2 m-ce po nim

Szacowany wpływ na utratę wpływów ze strumienia sądowego został ujęty w prognozie na koniec I kwartału 2020 roku.

- W Ustawie nr 143/2020 w sprawie zmian do rozporządzenia nadzwyczajnego nr 37, która jest na etapie badania konstytucyjności zapisów (rozprawa wyznaczona na 17.06.2020r.) – przewidziano zakaz jakiegokolwiek egzekucji do 31 grudnia 2020 r.

KRUK uznaje za mało prawdopodobne wejście w życie przedmiotowej ustawy i dlatego też jej wpływ, choć potencjalnie istotny, nie został uwzględniony w prognozie księgowej.

## Włochy

Grupa KRUK nie identyfikuje istotnych zmiany w prawie związane z pandemią koronawirusa, które mogłyby mieć wpływ na wartość portfeli wierzytelności.

## Hiszpania

W Dekrecie Królewskim z mocą ustawy 16/2020 z dnia 28 kwietnia w sprawie środków proceduralnych i organizacyjnych w celu zmierzenia się z COVID-19 w dziedzinie wymiaru sprawiedliwości od dnia 14 marca (z mocą wsteczną) do końca 2020r. wprowadzono zakaz ogłaszania upadłości firm. KRUK jest w trakcie analizy wpływu zmiany na wartość portfeli i nie ujęto jego wpływu w prognozie księgowej na koniec 1 kwartału 2020.

# Grupa KRUK działa zgodnie z regulacjami prawnymi, normami i społeczną odpowiedzialnością biznesu - co jest szczególnie istotne teraz – w okresie COVID-19

## 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. 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.
- Grupa KRUK realizuje procesy postępowania sądowo-egzekucyjne zgodnie z przepisami prawa.

## Przestrzegamy norm i zasad. Zmieniamy otoczenie na lepsze

- Od 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).

## Nasze działania w I kwartale 2020 roku

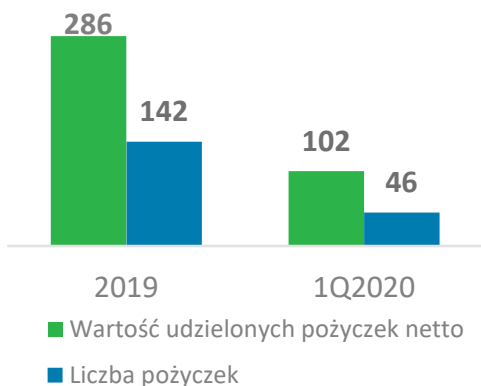
- Związek Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce – organizacja powołana przez ministra ds. finansów - po raz kolejny przeprowadził w I kwartale roczny audyt etyczny w KRUKu i ERIF BIG SA. Obie spółki otrzymały od Komisji Etyki certyfikat potwierdzający stosowanie się do zasad etycznych.
- KRUK szczególnie w okresie pandemii podkreśla swoje indywidualne podejście do sytuacji klientów i ich możliwości spłaty zadłużenia. Zachęcamy klientów do korzystania z platformy e-kruk.pl, aby klienci mogli za pomocą internetu zarządzać swoim zadłużeniem. Przygotowaliśmy też specjalną kampanię online dla seniorów, aby również zachęcić ich do korzystania z internetowych rozwiązań pomagających m.in. w spłacie zadłużenia bez wychodzenia z domu.
- W ramach działań CSR i Zrównoważonego Rozwoju (celu 3 „Dobre zdrowie i jakość życia”) KRUK zareagował na COVID-19 przekazując darowiznę na zakup sprzętu ochronnego dla personelu medycznego szpitala zakaźnego we Wrocławiu.



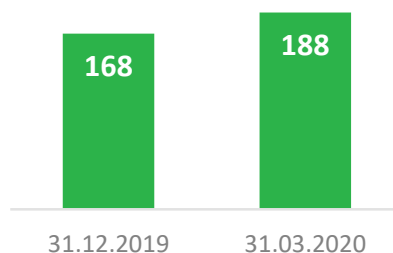
# Pozostałe linie biznesowe - Wonga



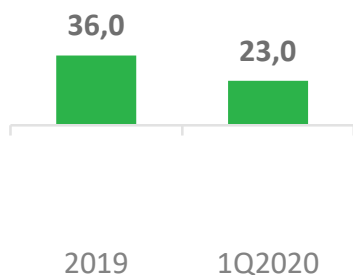
**Wartość i liczba udzielonych pożyczek**  
(w mln zł, w tys.)



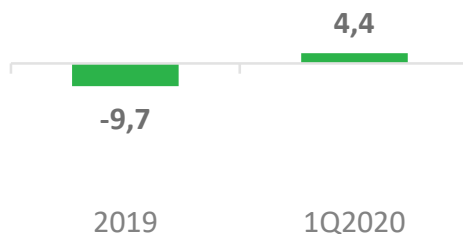
**Wartość bilansowa udzielonych pożyczek**  
(w mln zł)



**Przychody**  
(w mln zł)



**EBITDA**  
(w mln zł)



- W związku z pandemią COVID-19 Wonga ograniczyła czasowo sprzedaż pożyczek wprowadzając jednocześnie dodatkowe zmiany w procesie oceny zdolności kredytowej klientów. Podstawą jest obowiązkowe udokumentowanie dochodów oraz analiza zagrożenia utratą pracy – dla wybranych grup klientów. Wonga dodatkowo rozwinęła obserwację zmian historii obsługi zadłużenia i zaciągania zobowiązań wykorzystując do tego celu zewnętrzne źródła.
- Wonga rozpoznała w 1 kwartale 2020 roku odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych w związku ze spodziewanym negatywnym wpływem COVID-19 na spłacalność pożyczek na kwotę 4,2 mln zł
- Na dzień publikacji raportu za 1 kwartał (28.05.2020r.), Grupa KRUK identyfikuje jako istotną zmianę w prawie wprowadzenie w ramach programu przeciwdziałania skutkom COVID-19 limitu kosztów pozaodsetkowych pożyczek konsumenckich w wysokości 21 % do 31.03.2021 i maksymalnie do 45% kwoty pożyczki w całym okresie kredytowania. Wpłynie to negatywnie na rentowność produktów oferowanych przez Wongę.
- Jednocześnie Wonga posiada silną markę oraz własne kanały akwizycji, które cechują się niską szkodowością oraz niskim kosztem udzielenia pożyczki (głównie koszt danych niezbędnych do analizy kredytowej, proces udzielania pożyczek w Wonga jest w pełni zautomatyzowany) w porównaniu do szerokiego rynku pożyczek konsumenckich.

**Agenda**

**Wstęp**

**Segmenty geograficzne**

**Wyniki finansowe**

**Informacje dodatkowe**

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

w mln zł	1kw. 2020	1kw. 2019	2kw. 2019	3kw. 2019	4kw. 2019	2019	1kw. 20/19
<b>Portfele nabyte</b>							
nakłady na portfele nabyte	57	179	129	83	389	781	-68%
spłaty na portfelach	477	427	448	433	475	1 782	12%
<b>Rachunek wyników</b>							
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>199</b>	<b>306</b>	<b>316</b>	<b>327</b>	<b>303</b>	<b>1 251</b>	<b>-35%</b>
Portfele wierzytelności własnych	156	281	283	288	287	1 138	-44%
w tym aktualizacja	-125	25	6,8	21	8,3	61	-600%
Usługi windykacyjne	14	18	16	15	3,3	52	-22%
Inne produkty i usługi	29	7,2	16	24	13	61	303%
<b>Marża pośrednia</b>	<b>44</b>	<b>178</b>	<b>164</b>	<b>183</b>	<b>140</b>	<b>665</b>	<b>-75%</b>
<i>Marża procentowo</i>	22%	58%	52%	56%	46%	53%	
Portfele wierzytelności własnych	33	170	158	174	159	661	-81%
Usługi windykacyjne	2,4	3,8	2,4	1,7	-9,2	-1,3	-37%
Inne produkty i usługi	8,1	4,4	4	7,3	-10,1	5,6	84%
<b>Koszty ogólne</b>	<b>-37</b>	<b>-40</b>	<b>-45</b>	<b>-42</b>	<b>-51</b>	<b>-178</b>	<b>-8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>4,6</b>	<b>136</b>	<b>117</b>	<b>141</b>	<b>93</b>	<b>487</b>	<b>-97%</b>
<i>marża EBITDA</i>	2%	45%	37%	43%	31%	39%	
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>-62</b>	<b>98</b>	<b>69</b>	<b>78</b>	<b>32</b>	<b>277</b>	<b>-163%</b>
<i>marża zysku netto</i>	-31%	32%	22%	24%	11%	22%	
<i>ROE kroczące</i>	6%	18%	17%	15%	14%	14%	
<b>EBITDA GOTÓWKOWA*</b>	<b>326</b>	<b>282</b>	<b>281</b>	<b>286</b>	<b>280</b>	<b>1 130</b>	<b>15%</b>

\* EBITDA gotówkowa = EBITDA + spłaty 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	1kw. 2020	1kw. 2019	2kw. 2019	3kw. 2019	4kw. 2019	2019	1kw. 20/19
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>199</b>	<b>306</b>	<b>316</b>	<b>327</b>	<b>303</b>	<b>1 251</b>	<b>-35%</b>
Polska	128	146	174	141	141	602	-12%
Rumunia	47	75	111	107	107	400	-37%
Włochy	16	45	21	46	46	159	-64%
Pozostałe kraje	9	39	11	32	8,8	91	-77%
<b>Marża pośrednia</b>	<b>44</b>	<b>178</b>	<b>164</b>	<b>183</b>	<b>140</b>	<b>665</b>	<b>-75%</b>
<i>Marża procentowo</i>	22%	58%	52%	56%	46%	53%	
<b>Koszty ogólne</b>	<b>-37</b>	<b>-40</b>	<b>-45</b>	<b>-42</b>	<b>-51</b>	<b>-178</b>	<b>-8%</b>
EBITDA	4,6	136	117	141	93	487	-97%
<i>Rentowność EBITDA</i>	2%	45%	37%	43%	31%	39%	
<b>Przychody/Koszty finansowe</b>	<b>-49</b>	<b>-32</b>	<b>-27</b>	<b>-43</b>	<b>-24</b>	<b>-126</b>	<b>53%</b>
Podatek dochodowy	-8,2	3,8	-13	-5	-23	-37	-316%
<b>Zysk netto</b>	<b>-62</b>	<b>98</b>	<b>69</b>	<b>78</b>	<b>32</b>	<b>277</b>	<b>-163%</b>
<i>Rentowność zysku netto</i>	-31%	32%	22%	24%	11%	22%	

# Grupa KRUK – przepływy pieniężne (układ prezentacyjny)

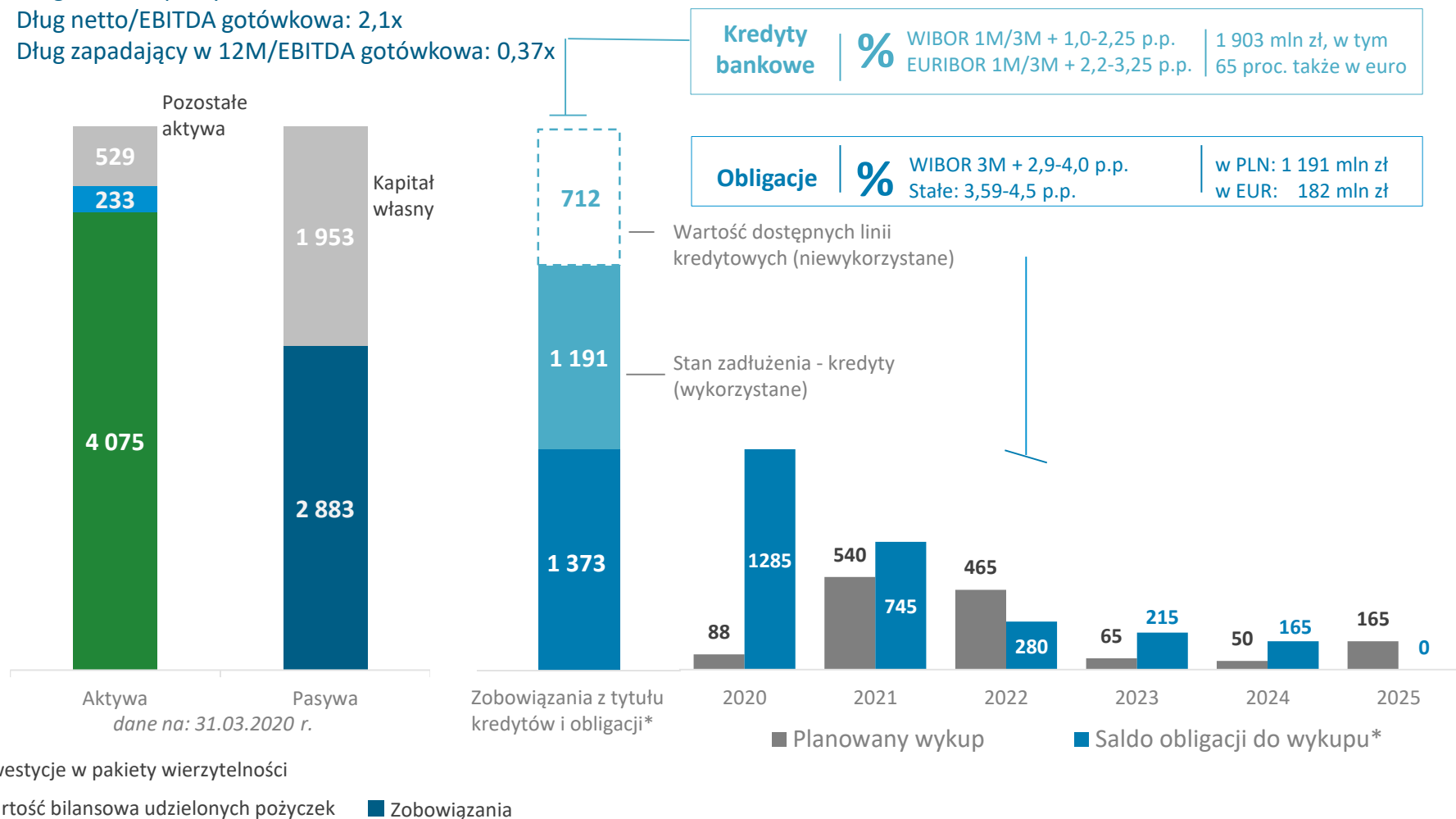
w mln zł	1kw. 2020	1kw. 2019	2kw. 2019	3kw. 2019	4kw. 2019	2019	1kw. 20/19
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:</b>	<b>225</b>	<b>238</b>	<b>238</b>	<b>216</b>	<b>208</b>	<b>901</b>	<b>-6%</b>
Wpłaty od osób zadłużonych z portfeli zakupionych	477	427	448	433	475	1 782	12%
Koszty operacyjne na portfelach zakupionych	-123	-111	-126	-114	-128	-478	11%
Marża operacyjna na usługach windykacyjnych	1,8	3,8	2,4	1,7	-9,1	-1,2	-53%
Koszty ogólne	-37	-40	-45	-42	-51	-178	-8%
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej	-95	-42	-41	-63	-79	-225	126%
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:</b>	<b>-60,2</b>	<b>-184</b>	<b>-211</b>	<b>-87</b>	<b>-409</b>	<b>-891</b>	<b>-67%</b>
Wydatki na zakup portfeli wierzytelności	-57	-180	-129	-83	-389	-781	-68%
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	-3,2	-4,6	-81	-4,3	-20	-110	-30%
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>	<b>-79</b>	<b>-9</b>	<b>180</b>	<b>-348</b>	<b>170</b>	<b>-6,9</b>	<b>778%</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	-
Dywidenda	0	0	0	-95	0	-95	-
Zaciągnięcie kredytów i zobowiązań leasingowych	271	353	538	546	665	2 102	-23%
Zaciągnięcie obligacji	0	140	50	25	0	215	-100%
Splata kredytów i zobowiązań leasingowych	-369	-462	-419	-644	-419	-1 944	-20%
Splata obligacji	0	0	-50	-88	-75	-213	-
Pozostałe przepływy z działalności finansowej	20	-40	61	-92	-0,6	-72	-150%
<b>Przepływy pieniężne netto:</b>	<b>86</b>	<b>45</b>	<b>191</b>	<b>-219</b>	<b>-15</b>	<b>3</b>	<b>90%</b>

# Grupa KRUK - wybrane pozycje bilansowe (układ prezentacyjny)

mln zł	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
<b>AKTYWA</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	236	150	192
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pożyczki	4 307	4 411	4 153
Pozostałe aktywa	293	278	281
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>4 836</b>	<b>4 840</b>	<b>4 627</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 953</b>	<b>1 959</b>	<b>1 828</b>
w tym: Zyski zatrzymane	1 496	1 558	1 474
<b>Zobowiązania</b>	<b>2 883</b>	<b>2 881</b>	<b>2 799</b>
w tym: Kredyty i leasingi	1 259	1 345	1 087
Obligacje	1 376	1 361	1 501
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>4 836</b>	<b>4 840</b>	<b>4 627</b>
<b>WSKAŹNIKI</b>			
<b>Dług odsetkowy</b>	<b>2 635</b>	<b>2 706</b>	<b>2 588</b>
<b>Dług odsetkowy netto</b>	<b>2 399</b>	<b>2 555</b>	<b>2 396</b>
Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych	1,2	1,3	1,3
Dług odsetkowy netto do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej	2,1	2,3	2,3

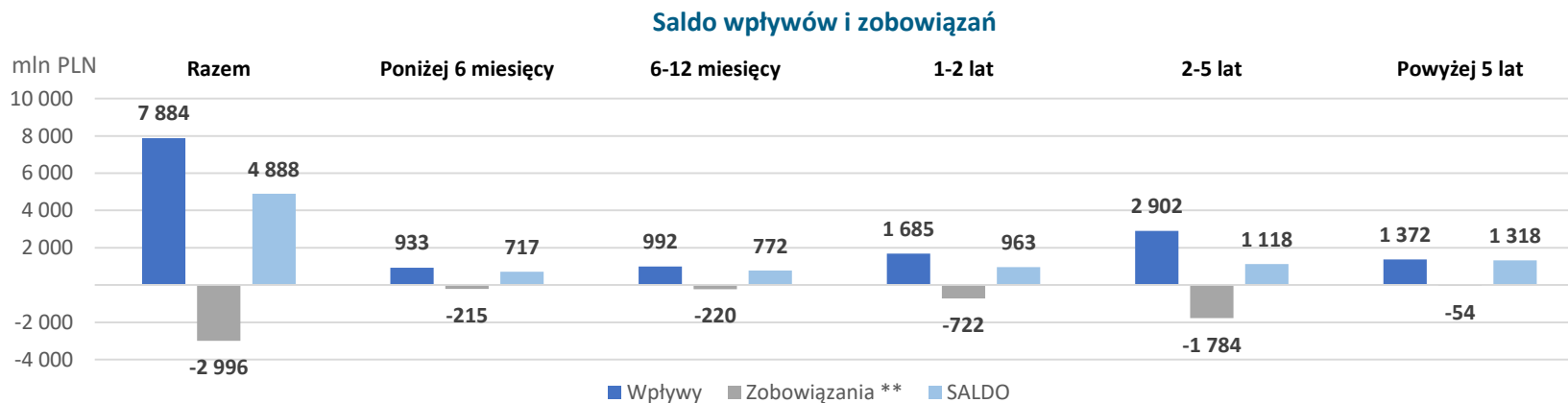
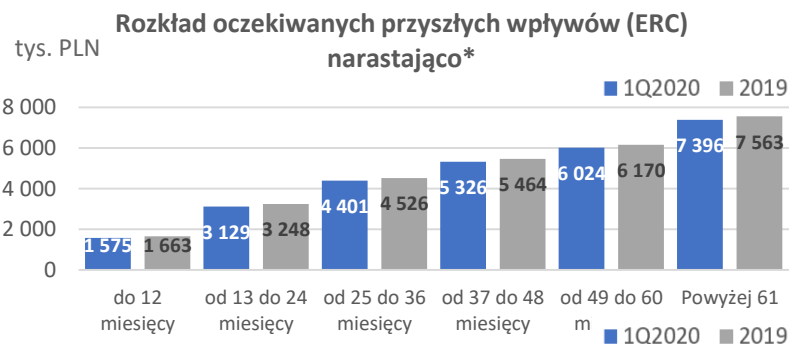
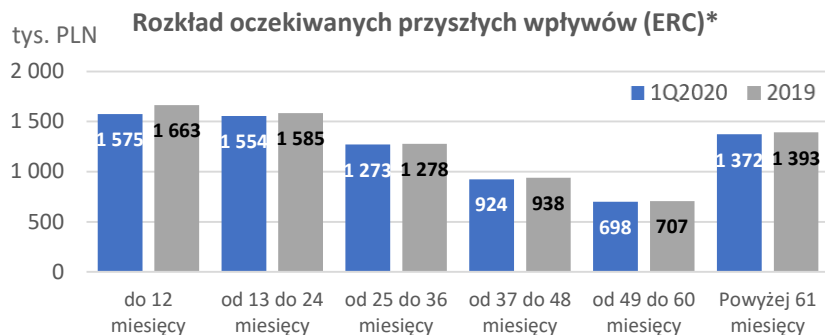
# KRUK posiada dobrą sytuację płynnościową i jest przygotowany na wzrost inwestycji w przyszłości

Dług netto/Kapitały własne: 1,2x  
 Dług netto/EBITDA gotówkowa: 2,1x  
 Dług zapadający w 12M/EBITDA gotówkowa: 0,37x



\* W wartościach nominalnych wg stanu na dzień 31.03.2020r.

# Grupa KRUK – oczekiwane ERC vs zobowiązania Grupy



tys. PLN	Razem	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
<b>ERC (portfele wierzytelności)</b>	7 396 342	724 038	850 606	1 554 041	2 895 193	1 372 464
<b>Spłaty z udzielonych pożyczek</b>	487 796	208 733	141 221	131 272	6 569	0
<b>Kredyty zabezpieczone</b>	-1 260 886	-16 028	-43 075	-36 772	-1 165 010	0
<b>Niezabezpieczone wyemitowane obligacje</b>	-1 520 800	-47 063	-165 667	-666 538	-590 879	-50 653
<b>Inne zobowiązania ***</b>	-213 984	-152 210	-11 431	-18 532	-28 353	-3 458
<b>SALDO</b>	<b>4 888 468</b>	<b>717 470</b>	<b>771 654</b>	<b>963 471</b>	<b>1 117 520</b>	<b>1 318 353</b>

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

\*\* Zobowiązania obejmują kredyty, obligacje oraz inne zobowiązania

\*\*\* Inne zobowiązania z tytułu leasingu, dostaw, usług oraz pozostałe



**Agenda**

**Wstęp**

**Segmenty geograficzne**

**Wyniki finansowe**

**Informacje dodatkowe**

# Obszar relacji inwestorskich

## Terminy publikacji sprawozdań finansowych w 2020 roku

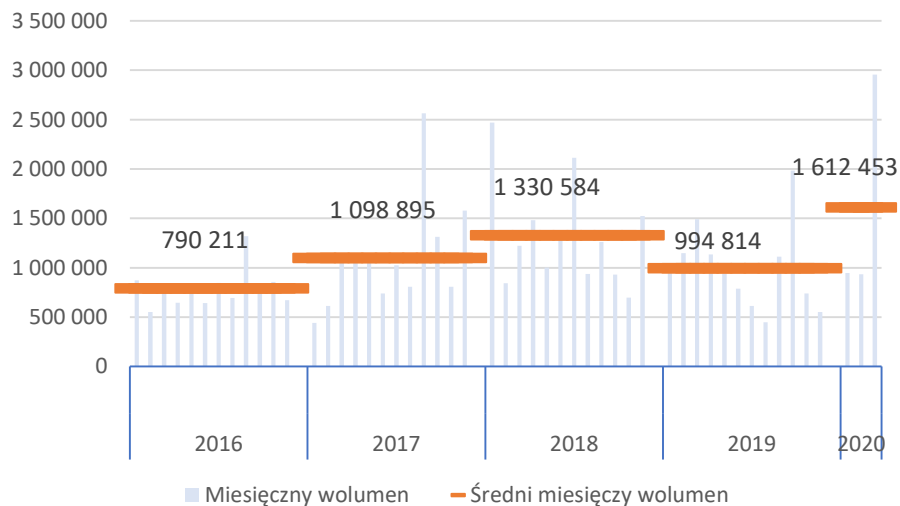
Data	Sprawozdanie
5 marca	Sprawozdanie finansowe za 2019 rok
28 maja	Sprawozdanie finansowe za 1 kwartał 2020
9 września	Sprawozdanie finansowe za 1 półrocze 2020
5 listopada	Sprawozdanie finansowe za 3 kwartał 2020

## Najnowsze rekomendacje wydane dla akcji KRUKa

Data	Institucja	Rekomendacja	TP
kwiecień 2020	DM PKO BP	kupuj	147,00 zł
kwiecień 2020	Vestor DM	akumuluj	90,00 zł
kwiecień 2019	DM PKO BP	kupuj	236,00 zł

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

## KRUK 20. najbardziej płynną spółką na GPW



## Akcjonariat o udziale powyżej 3%\*

Akcjonariusz	Udział w kapitale
OFE Nationale-Nederlanden	10.58%
Piotr Krupa	9.79%
OFE PZU Złota Jesień	9.65%
OFE Aviva Santander	9.17%
OFE MetLife	4.50%
OFE Allianz Polska	3.96%
OFE Generali	3.64%
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](http://www.kruksa.pl)

Kontakt do działu relacji inwestorskich: [ir@kruksa.pl](mailto:ir@kruksa.pl)

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

