



KRUK SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU, UL. WOŁOWSKA 8, 51-116 WROCŁAW, ZAREJESTROWANA
W REJESTRZE PRZEDSIĘBIORCÓW KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO POD NUMEREM 0000240829
(„SPÓŁKA”, „EMITENT”)

**SUPLEMENT NR 4 ZATWIERDZONY W DNIU [_] 2025 ROKU
PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO**

**do Prospektu Podstawowego XI Programu Emisji Obligacji KRUK S.A.
zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 18 września 2024 r.
decyzją nr DSP-DSPZE.410.9.2024
(„PROSPEKT”)**

Terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane w niniejszym suplemencie mają znaczenie nadane im w Prospekcie.

Niniejszy suplement do Prospektu został sporządzony na podstawie art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE („Rozporządzenie Prospektowe”) w związku z opublikowaniem przez KRUK S.A. w dniu 27 lutego 2025 r. Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy KRUK za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku.

AKTUALIZACJA NR 1

W CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 46 Prospektu) w pkt. 10.1.1. WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

dodaje się podpunkt 10.1.1.3. WYBRANE DANE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2024 R.

Tabela. Wybrane dane finansowe Grupy KRUK za okres od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 (dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta) i okres porównawczy

dane w tys. PLN	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
Przychody*	2 907 553	2 592 580
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 412 434	1 327 158
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 010 405	1 037 474
Zysk (strata) netto	1 074 278	984 201
Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy	2 827 896	2 972 231
Wpłaty od osób zadłużonych	3 536 311	3 062 473
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-499 135	-785 251
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-36 409	-23 328
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	361 873	994 880
Przepływy pieniężne netto, ogółem	-173 671	186 301
Średnia ważona liczba akcji (w tys. sztuk)	19 338	19 319
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na akcję (w PLN)	55,54	50,93

dane w tys. PLN	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
Aktywa razem	11 648 879	9 928 505
Zobowiązania długoterminowe	6 504 482	5 385 216
Zobowiązania krótkoterminowe	615 740	752 479
Kapitał własny	4 528 657	3 790 810
Kapitał zakładowy	19 382	19 319

Alternatywne pomiary wyników (APM)

Rentowność operacyjna	49%	51%
Rentowność zysku netto	37%	38%
Dług odsetkowy netto	6 411 761	5 142 706
EBITDA gotówkowa	2 373 626	2 104 170
Dług odsetkowy netto do kapitałów własnych	1,4x	1,4x
Dług odsetkowy netto do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej	2,7x	2,4x

*Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych, wycenie do wartości godziwej oraz inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności

** Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej obejmują m.in. wydatki na zakup pakietów wierzytelności

Źródło: Emitent

AKTUALIZACJA NR 2

W CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 51 Prospektu) w pkt. 10.1.2. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KRUK

dodaje się:

Komentarz do wyników za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. (dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta)

Zysk netto

Zysk Grupy KRUK wypracowany w 2024 roku wyniósł 1 074 mln zł i jest wyższy od wyniku uzyskanego w 2023 roku o 90 mln zł tj. o 9%. Wzrost zysku netto wynika głównie ze wzrostu przychodów o 315 mln zł, czyli o 12% więcej r/r przy jednoczesnym wzroście kosztów działalności operacyjnej o 226 mln zł.

EBITDA gotówkowa na koniec 2024 wyniosła 2 374 mln zł i tym samym jest wyższa niż w roku poprzednim o 269 mln zł, czyli o 13%, głównie z uwagi na wyższe spłaty r/r.

Polska

- W 2024 roku inwestycje KRUKa w Polsce wyniosły 1 087 mln zł, stanowiąc 38% i największy udział w nakładach Grupy w tym okresie. Wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła 5 552 mln zł. KRUK w Polsce inwestował głównie w niezabezpieczone portfele detaliczne.
- Wpłaty w Polsce stanowiły 41% wszystkich wpłat w Grupie w 2024 roku i wyniosły 1 444 mln zł, więcej o 7% r/r.
- W porównaniu do wyników za 2023 rok Grupa w 2024 roku zwiększyła przychody na rynku polskim o 16% do poziomu 1 409 mln zł. Aktualizacja prognozy wpływów wyniosła łącznie 302 mln zł w porównaniu do 212 mln zł w 2023 roku. Większość, tj. 84% przychodów pochodziło z głównej linii biznesowej jaką są wierzytelności nabyte na własny rachunek. Na skutek m.in. wyższej aktualizacji r/r oraz z uwagi na wzrost przychodów odsetkowych, przychody z portfeli nabytych wzrosły r/r o 16%. KRUK w Polsce odnotował też nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.
- EBITDA gotówkowa na rynku polskim wyniosła 1 159 mln zł, więcej o 5% od wyniku z roku 2023, głównie dzięki wyższym wpłatom rok do roku.

- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec 2024 roku wyniosła 4,1 mld zł, tj. o 26% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Pakiety polskie stanowią łącznie 39% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Rumunia

- Na rynku rumuńskim KRUK zainwestował 264 mln zł w wierzytelności o wartości nominalnej w wysokości 702 mln zł, co stanowiło 9% środków zainwestowanych przez Grupę w tym okresie. KRUK inwestował przede wszystkim w wierzytelności detaliczne niezabezpieczone.
- Wpłaty w Rumunii w całym 2024 wyniosły 684 mln zł, więcej o 8% r/r, stanowiąc 19% wszystkich wpłat w tym okresie.
- Przychody ogółem za 2024 na rynku rumuńskim wyniosły 628 mln zł i wzrosły r/r o 8%. Na wzrost przychodów złożyły się zarówno zaewidencjonowana w 2024 wyższa niż w zeszłym roku pozytywna aktualizacja prognozy wpływów w wysokości 202 mln zł, w porównaniu do 197 mln zł aktualizacji prognozy wpływów rok wcześniej, jak i wzrost przychodów odsetkowych. KRUK w Rumunii odnotował też nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.
- EBITDA gotówkowa wyniosła 535 mln zł i była wyższa o 10% od wartości z 2023 roku.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec 2024 wyniosła 1,6 mld zł, tj. o 12% więcej niż na koniec 2023 roku. Pakiety rumuńskie stanowią łącznie 15% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Włochy

- KRUK we Włoszech w 2024 roku zainwestował 847 mln zł, co stanowiło 30% inwestycji całej Grupy. Grupa inwestowała głównie w portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych. Grupa KRUK nabyła we Włoszech portfele wierzytelności o wartości nominalnej 5 046 mln zł.
- Wpłaty we Włoszech stanowiły 22% wszystkich wpłat w Grupie i wyniosły w 2024 roku 769 mln zł, więcej o 35% r/r.
- Przychody we Włoszech za 2024 rok wyniosły 562 mln zł, tj. 36% więcej r/r. Przychody w linii biznesowej portfeli nabytych stanowią 98% przychodów ogółem, i wyniosły 549 mln zł, w porównaniu do 401 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.
- Wyższy r/r poziom aktualizacji (+35 mln zł) oraz wyższe przychody odsetkowe przyczyniły się do wzrostu przychodów w linii portfeli nabytych. W całym 2024 Grupa rozpoznała 60 mln zł aktualizacji prognozy wpływów na pakietach włoskich, w porównaniu do 25 mln zł aktualizacji prognozy wpływów w 2023.
- Z uwagi na wyższe wpłaty, EBITDA gotówkowa we Włoszech wyniosła 482 mln zł i była o 39% wyższa od wyniku z 2023 roku.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec 2024 wyniosła 2,7 mld zł, tj. o 27% więcej niż na koniec 2023 roku. Pakiety włoskie stanowią 26% łącznej wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Hiszpania

- Hiszpanii w 2024 roku Grupa KRUK zainwestowała 541 mln zł, przede wszystkim w portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych, co stanowiło 19% środków zainwestowanych przez Grupę w tym okresie. Wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła 2 936 mln zł.
- Wpłaty w 2024 roku wyniosły w Hiszpanii 538 mln zł, więcej o 38% r/r, stanowiąc 15% wszystkich wpłat w tym okresie. W samym czwartym kwartale 2024 roku wpłaty na portfelach hiszpańskich wyniosły 147 mln zł i były wyższe o 12% w porównaniu do wpłat z czwartego kwartału 2023. Pomimo wzrostu spłat rok do roku, to z uwagi na wolniejsze od oczekiwanego rozpatrywanie spraw w sądach, spłaty w czwartym kwartale 2024 były poniżej oczekiwań operacyjnych i księgowych.

- Przychody w Hiszpanii w 2024 roku wyniosły 240 mln zł, tj. o 21% mniej w stosunku do 2023 roku. 92% przychodów na rynku hiszpańskim stanowią przychody w linii portfeli nabytych i wyniosły 222 mln zł w porównaniu do 290 mln w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- W całym 2024 roku Grupa KRUK rozpoznała w Hiszpanii 173 mln zł negatywnej aktualizacji prognozy wpływów, w porównaniu do 3 mln zł pozytywnej aktualizacji prognozy wpływów rok wcześniej. Głównym powodem 145 mln zł negatywnej aktualizacji w czwartym kwartale 2024 roku jest opóźnienie procesowania spraw przez sądy. Dodatkowo, obniżenie przyszłych oczekiwanych spłat z nabytych portfeli wynika z innego zachowania spraw bankowych zakupionych w 2022 i 2023 niż porównawcza baza spraw użytych przy wycenie portfeli. System sądowy w Hiszpanii mierzy się z problemem wydolności, który uwidocznił się szczególnie od strajku w 2023 roku. Napływ spraw do sądów zwiększył się o 35% w 2023 roku w porównaniu do 2020 roku (3 mln spraw względem 2,2 mln w 2020 roku), przy jednoczesnym zwiększeniu się ilości spraw bez decyzji sądu o 31% (2,3 mln spraw względem 1,7 mln spraw w 2020 roku).
- EBITDA gotówkowa wyniosła 284 mln zł, tj. 37% więcej od wyniku z 2023 roku, głównie dzięki wyższym wpłatom r/r. EBITDA gotówkowa w samym czwartym kwartale 2024 wyniosła 83 mln zł, w porównaniu do 70 mln zł rok wcześniej. Przyczyna spadku leży w poziomie negatywnej aktualizacji oraz we wzroście kosztów sądowych.
- Wartość bilansowa pakietów wierzytelności w Hiszpanii na dzień 31 grudnia 2024 wyniosła 1,9 mld zł (wzrost o 11% r/r), i stanowiła 18% wartości wszystkich pakietów należących do Grupy.

Pozostałe rynki (Czechy, Słowacja i Niemcy)

- W omawianym okresie Grupa inwestowała w portfele wierzytelności we Francji i od pierwszego kwartału 2024 roku ujmuje wyniki tego rynku w ramach segmentu „pozostałe rynki”. Inwestycje w omawianym segmencie wyniosły w 2024 roku 88 mln zł, co stanowiło 3% inwestycji Grupy. Większość z inwestycji w tym segmencie dotyczyła nakładów na portfele wierzytelności we Francji. Wartość nominalna nabytych wierzytelności wyniosła 372 mln zł i w całości dotyczyła wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych. Grupa KRUK w czwartym kwartale 2024 roku zainwestowała na pozostałych rynkach 17 mln zł w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 63 mln zł.
- KRUK, w ramach przeglądu opcji strategicznych dla rynku czeskiego i słowackiego, z uwagi na ich skalę w działalności Grupy, na początku 2024 roku podjął decyzję o wstrzymaniu dalszych inwestycji w pakiety wierzytelności na tych rynkach. Działalność operacyjna jest obecnie kontynuowana z dopuszczeniem możliwości współpracy z lokalnymi partnerami biznesowymi i selektywnej sprzedaży aktywów.
- Wpłaty w omawianym segmencie w 2024 roku wyniosły 102 mln zł, mniej o 14% r/r, stanowiąc 3% wszystkich wpłat w tym okresie.
- Przychody w tym segmencie, w całości stanowiące przychody na pakietach nabytych, wyniosły w całym 2024 roku 59 mln zł, co oznacza wzrost o 15% r/r i wynika głównie z nadwyżki wpłat rzeczywistych wobec planowanych.
- W całym 2024 roku Grupa KRUK rozpoznała w segmencie pozostałych rynków 0,5 mln zł pozytywnej aktualizacji prognozy wpływów, wobec 2 mln zł rok wcześniej.
- Marża pośrednia w 2024 roku wyniosła 35 mln zł, co stanowiło o 44% więcej r/r. W samym czwartym kwartale 2024 roku marża pośrednia wyniosła 12 mln zł wobec 5 mln zł rok wcześniej.
- EBITDA gotówkowa wyniosła 63 mln zł, tj. 17% mniej r/r.
- Wartość bilansowa pakietów wierzytelności w segmencie pozostałe rynki na dzień 31 grudnia 2024 roku wyniosła blisko 0,2 mld zł, więcej o 26% r/r stanowiąc 2% wartości wszystkich pakietów należących do Grupy.

Spłaty z nabytych pakietów wierzytelności (wpłaty od osób zadłużonych)

W 2024 roku spłaty z portfeli nabytych przez Grupę KRUK wyniosły 3 536 mln zł, tj. o 15% więcej niż w 2023 roku. Ponad połowa, tj. 59% wpłat dokonanych w 2024 roku pochodziła z rynków zagranicznych. Wyższe o 474 mln zł wpłaty w 2024 roku w porównaniu do 2023 roku zostały zrealizowane głównie dzięki wyższemu o 200 mln zł (+35% r/r) wpłatom na rynku włoskim, wyższemu o 147 mln zł (+38% r/r) wpłatom na rynku hiszpańskim oraz wyższemu o 92 mln zł (+7% r/r) wpłatom na rynku polskim. Wpłaty w Polsce, Rumunii i we Włoszech były silne, jednakże w Hiszpanii w związku z wolniejszym od oczekiwanego rozpatrywaniem postępowań sądowych, spłaty były poniżej oczekiwań operacyjnych i księgowych. W 2024 roku KRUK odnotował również pierwsze spłaty na rynku francuskim, które będą prezentowane łącznie ze spłatami z Czech, Słowacji i Niemiec w ramach segmentu „Pozostałe rynki”.

Tabela. Zestawienie spłat w 2024 z portfeli nabytych z podziałem na rynki

	Spłaty w 2024 w mln zł	Udział w łącznych spłatach	Spłaty w 2023 w mln zł	Udział w łącznych spłatach	Zmiana r/r
Polska	1 444	41%	1 351	44%	7%
Rumunia	684	19%	635	21%	8%
Włochy	769	22%	569	19%	35%
Hiszpania	538	15%	390	13%	38%
Pozostałe rynki	102	3%	117	4%	-14%
Grupa KRUK	3 536	100%	3 062	100%	15%

Narastająco, jak i w każdym z kwartałów 2024 roku spłaty przekroczyły plany księgowe, a w czwartym kwartale 2024 roku pozytywne odchylenie* wyniosło 53 mln zł, tj. 6%.

Tabela. Zestawienie odchyłeń wpłat rzeczywistych z portfeli nabytych od planowanych księgowo wpłat

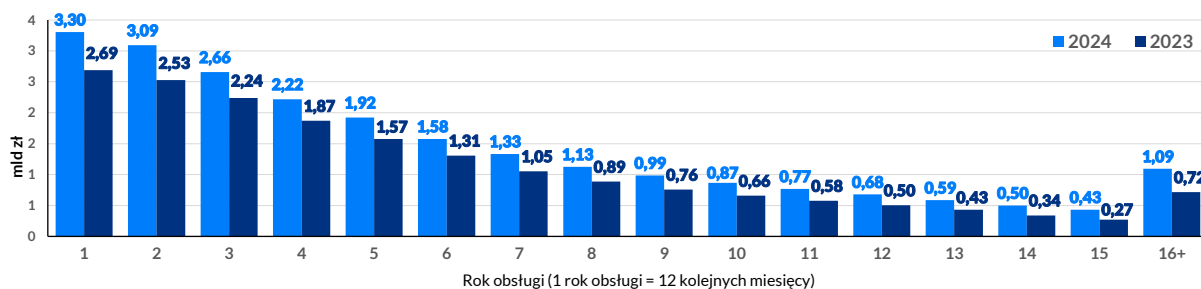
w mln zł	1 kw. 2023	2 kw. 2023	3 kw. 2023	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024
Wpłaty rzeczywiste	724	776	785	777	854	883	864	935
B. Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych i inne*	111	143	91	83	105	103	91	53
C. Odchylenie procentowe (B/(A-B))*	18%	23%	13%	12%	14%	13%	12%	6%

* pozycja „odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych” obejmuje: odchylenia wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, wpłaty od pierwotnego wierzyciela. Procentowe odchylenie liczone jest jako iloraz „odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych” do różnicy „wpłat rzeczywistych” i „odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych”.

Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC)

Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC) na dzień 31 grudnia 2024 roku wynoszą 23 147 mln zł i wzrosły w stosunku do 31 grudnia 2023 roku o 4 750 mln zł, tj. o 26%. Wpływ na to miały m.in. inwestycje dokonane w 2024 roku w wysokości 2 828 mln zł (1 185 mln zł w czwartym kwartale 2024 roku) w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 14 607 mln zł (5 424 mln zł w czwartym kwartale 2024 roku). 81% łącznej aktualizacji z czwartego kwartału 2024 roku na portfelach detalicznych niezabezpieczonych dotyczy zmiany prognozy wpłat do grudnia 2029 roku (w kolejnych 60 miesiącach). Szczegółowy harmonogram szacunkowych wpływów z pakietów wierzytelności przedstawiają wykresy poniżej.

ROZKŁAD SZACUNKOWYCH WPŁYWÓW Z PAKIETÓW WIERZYTELNOŚCI (ERC) WG LAT OBSŁUGI NA KONIEC OKRESU



Nowe inwestycje w pakiety wierzytelności

Grupa KRUK w 2024 roku zainwestowała 2 828 mln zł w portfele wierzytelności o nominale 14 607 mln zł, w porównaniu do 2 972 mln zł inwestycji w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 14 523 mln zł w 2023 roku. Większość, tj. 93% inwestycji w 2024 roku to przede wszystkim nakłady na portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych. Największy udział w 2024 roku miał rynek polski (38%) oraz rynek włoski (30%).

Oprócz sfinalizowanych w 2024 roku przez Grupę KRUK zakupów wierzytelności, podpisano również długoterminowe umowy typu forward-flow, na mocy których Grupa KRUK może kontynuować nabywanie portfeli od pierwotnych wierzycieli w 2025 roku.

W 2024 roku KRUK zrealizował również pierwsze nakłady na portfele wierzytelności na rynku francuskim, prezentowane w segmentacji w ramach „Pozostałych rynków”.

Tabela Zestawienie nakładów na portfele wierzytelności 2024 z podziałem na rynki

	Nakłady w 2024 w mln zł	Udział w łącznych nakładach	nakłady w 2023 w mln zł	Udział w łącznych nakładach	Zmiana r/r
Polska	1 087	38%	776	26%	40%
Rumunia	264	9%	336	11%	-21%
Włochy	847	30%	977	33%	-13%
Hiszpania	541	19%	812	27%	-33%
Pozostałe rynki	88	3%	70	2%	26%
Grupa KRUK	2 828	100%	2 972	100%	-5%

Bilans

- Wzrost o 1,7 mld zł wartości sumy bilansowej z poziomu 9,9 mld zł na koniec grudnia 2023 roku do 11,6 mld zł na koniec grudnia 2024 roku.
- Dług odsetkowy netto (APM) na koniec grudnia 2024 roku wyniósł 6,4 mld zł w porównaniu do 5,1 mld zł na koniec grudnia 2023 roku (wzrost o 1,3 mld zł r/r).

Przepływy pieniężne

- Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w porównywanym okresie były ujemne i wyniosły za okres czterech kwartałów 2024 roku (-499 mln zł) oraz (-785 mln zł) rok wcześniej. Dodatnia różnica w wysokości 286 mln zł na poziomie wartości przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej porównywanym okresie wynikała m. in. z niższych o 144 mln zł nakładów na nabycie pakietów wierzytelności w okresie styczeń – grudzień 2024 roku, w porównaniu do okresu styczeń – grudzień 2023 roku. Wydatki na zakup przez Grupę KRUK pakietów wierzytelności prezentowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w pozycji *Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności*.
- Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w okresie czterech kwartałów 2024 roku były ujemne i wyniosły (-36 mln zł) w porównaniu do również ujemnych przepływów w porównywalnym okresie 2023 roku, które wyniosły (-23 mln zł).
- Przepływy pieniężne z działalności finansowej w okresie czterech kwartałów 2024 roku wyniosły 362 mln zł w porównaniu do 995 mln zł w okresie styczeń – grudzień 2023 roku. Wartości te wynikały przede wszystkim z poziomu zaciągniętego i spłaconego długu finansowego. W okresie od stycznia do grudnia 2024 roku z tytułu kredytów i obligacji Grupa zaciągnęła łącznie 3 303 mln zł zobowiązań, spłacając jednocześnie 2 176 mln zł, a w porównywalnym okresie 2023 roku odpowiednio 4 139 mln zł oraz 2 520 mln zł.

SYTUACJA FINANSOWA I PŁYNNOŚCIOWA

Sytuacja finansowa i płynnościowa Grupy na koniec 2024 roku oraz na dzień publikacji tego raportu jest stabilna.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 31 grudnia 2024 roku wyniosły w Grupie KRUK 215 mln zł i były o 174 mln zł niższe w porównaniu do stanu z dnia 31 grudnia 2023 roku. Wartość maksymalnych limitów kredytowych dla Grupy Kapitałowej KRUK na dzień 31 grudnia 2024 roku wyniosła 3 953 mln zł, w tym wykorzystanych 3 478 mln zł oraz dostępnych i niewykorzystanych 475 mln zł (kwoty przeliczone z EUR wg kursu średniego NBP na dzień 31.12.2024). Na dzień 31 grudnia 2024 roku wartość bilansowa inwestycji w pakiety wierzytelności stanowiła 90% wartości aktywów Grupy. Kapitały własne Grupy stanowią 39% źródeł jej finansowania.

Grupa KRUK zarządza ryzykiem płynności realizując poniższe cele:

- zabezpieczenie Grupy KRUK przed utratą zdolności do regulowania zobowiązań,
- zapewnienie finansowania dla bieżącej działalności i dla rozwoju Grupy,
- efektywne zarządzanie dostępnymi źródłami finansowania.

Na dzień 31.12.2024 zdefiniowane poniżej wskaźniki finansowe osiągnęły wartości:

- 1,4× dla Wskaźnika Zadłużenia Finansowe Netto do Kapitałów Własnych
- 2,7× dla Wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA Gotówkowa
- 5,9x dla Wskaźnika pokrycia zadłużenia EBITDA gotówkową do odsetek od długu;

gdzie:

Zadłużenie Finansowe Netto oznacza wartość Zobowiązań Finansowych Grupy Kapitałowej KRUK pomniejszoną o wartość środków pieniężnych Grupy Kapitałowej KRUK;

Zobowiązania Finansowe oznaczają sumę zobowiązań finansowych z tytułu:

- obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji; lub
- pożyczek; lub
- kredytów bankowych; lub
- leasingu finansowego; lub
- wystawienia weksli na zabezpieczenie zobowiązań podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK; lub
- udzielonych gwarancji lub poręczeń spłaty zobowiązań podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK z tytułu kredytów bankowych lub pożyczek lub leasingu finansowego lub obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji lub;
- przystąpienia do długu podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK z tytułu kredytów bankowych lub pożyczek lub leasingu finansowego lub obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji lub;
- przejęcia zobowiązań podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK z tytułu kredytów bankowych lub pożyczek lub leasingu finansowego lub obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji lub;
- zobowiązań wynikających z zawartych transakcji pochodnych.

Kapitały Własne oznaczają kapitały własne Grupy Kapitałowej KRUK;

EBITDA Gotówkowa oznacza wynik brutto powiększony o: koszty finansowe, amortyzację, wpływy gotówkowe z tytułu windykacji pakietów nabytych, pomniejszony o przychody z tytułu windykacji pakietów nabytych oraz pomniejszony o przychody z tytułu aktualizacji wartości aktywów innych niż nabyte pakiety wierzytelności i udzielone pożyczki konsumenckie, jeśli ich łączna wartość za ostatnie 12 miesięcy przekracza 5 mln zł. EBITDA Gotówkowa jest liczona dla Grupy Kapitałowej KRUK za okres ostatnich 12 miesięcy.

Wskaźniki zadłużenia mierzone w skali Grupy określone w warunkach emisji obligacji wyemitowanych na polskim rynku wyniosły w 2024 roku: wskaźnik zadłużenia finansowego netto do kapitałów własnych: $1,4\times$ (maksymalny poziom kontraktowy to $3\times$ w emisjach, dla których zdefiniowane zostały limity zadłużenia finansowego), wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA gotówkowej: $2,7\times$ (maksymalny poziom kontraktowy to $4,0\times$) oraz $5,9\times$ dla wskaźnika pokrycia zadłużenia EBITDA gotówkową do odsetek od długu (kontraktowa wartość minimalna: $4,0\times$).

Zgodnie z zasadami zarządzania płynnością finansową Grupy, KRUK zwiększa zadłużenie z intencją jego spłaty z posiadanych aktywów bez konieczności późniejszego refinansowania. Celem Grupy jest utrzymywanie solidnej podstawy kapitałowej tak, by zapewnić rozwój działalności gospodarczej przy jednoczesnym utrzymaniu zaufania inwestorów, kredytodawców, obligatariuszy oraz innych podmiotów z otoczenia Grupy. Aby kontrolować poziom ekspozycji Grupy na dług finansowy, zarząd KRUK S.A. na bieżąco monitoruje poziomy wskaźników zadłużenia.

Wskaźniki płynności są zdeterminowane specyfiką aktywów z tytułu nabytych portfeli wierzytelności, które prezentowane są jako krótkoterminowe aktywa, zaś operacyjnie będą wykorzystywane w okresie dłuższym niż 12 miesięcy.

AKTUALIZACJA NR 3

CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 54 Prospektu) w pkt. 10.2.3 INFORMACJA O DANYCH FINANSOWYCH W PROSPEKCIE NIEPOCHODZĄCYCH ZE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA ZBADANYCH PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

dodaje się:

W dniu 27 lutego 2025 r. Emitent opublikował Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zawierające informacje finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r., które nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

Włącza się do treści prospektu przez odniesienie Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r., które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruk_sf_4q2024_1czesc-sig-sig_signed.pdf

Włącza się do treści prospektu przez odniesienie Dodatkowe informacje Zarządu KRUK S.A. z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej KRUK (raport kwartalny – część III) za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku zostały zamieszczone na stronie internetowej Emitenta:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/kruk_4kw2024_czesc3-1_signed.pdf

AKTUALIZACJA NR 4

W WYKAZIE ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE (strona 137 Prospektu) dodaje się:

9. Do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruk_sf_4q2024_1czesc-sig-sig_signed.pdf

10. Do Dodatkowych informacji Zarządu KRUK S.A. z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej KRUK (raport kwartalny – część III) za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku dostępnych na stronie internetowej Emitenta:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/kruk_4kw2024_czesc3-1_signed.pdf

Niniejszy Suplement jest udostępniany do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem terminów przyjmowania zapisów na Obligacje oferowane w ramach XI Programu Emisji Obligacji Emitenta.