



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 6 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 uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („Rozporządzenie Prospektowe”) w związku z opublikowaniem przez KRUK S.A. w dniu 27 marca 2025 r. Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 roku (okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku) oraz Sprawozdania z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK za 2024 rok.

AKTUALIZACJA NR 1

CZEŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 25 Prospektu) w pkt. 2. BIEGLI REWIDENCI dodaje się:

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za rok za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 roku, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k., ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska - spółka wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 144.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, jest Agnieszka Accordi (Kluczowy Biegły Rewident, Numer ewidencyjny: 11665).

AKTUALIZACJA NR 2

W CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 43 Prospektu) w pkt. 10.1. SPRAWOZDANIA FINANSOWE dodaje się:

Emitent włącza do Prospektu przez odniesienie Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 roku przekazane do publicznej wiadomości w dniu 27 marca 2025 roku dostępne na stronie internetowej Emitenta:

w formacie ESEF:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/esef_ssf_grupakruk-2024-12-31-0-plzip.zip

w formacie pdf:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruk_ssf_2024_raportroczny_pl.pdf

Włącza się do treści prospektu przez odniesienie Sprawozdanie Zarządu Kruk S.A z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Kruk i Kruk S.A. za 2024 rok, dostępne pod adresem internetowym:

w formacie ESEF:

<https://pl.kruk.eu/media/article/file/szdgrupakruk2024xhtml.zip>

w formacie pdf:

<https://pl.kruk.eu/media/article/file/szdgrupakruk2024.pdf>

AKTUALIZACJA NR 3

W CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 44 Prospektu) w pkt. 10.1.1. WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

dodaje się:

WYBRANE DANE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2024 R.

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	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
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-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
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
<i>Alternatywne pomiary wyników (APM)</i>		
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 4

W CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 46 Prospektu) w pkt. 10.1.2. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KRUK dodaje się:

Komentarz do wyników za 2024 rok

Zysk netto

Zysk Grupy KRUK wypracowany w 2024 roku wyniósł 1 074 mln zł i jest wyższy od wyniku uzyskanego w 2023 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.

Przychody i aktualizacja prognozy wpływów

Łączne przychody ze sprzedaży wypracowane przez Grupę KRUK w 2024 wyniosły 2 908 mln zł i są wyższe od przychodów zrealizowanych w 2023 roku, gdy przychody Grupy wyniosły 2 593 mln zł, co oznacza wzrost o 315 mln zł, tj. 12%. Przychody z obsługi portfeli nabytych, stanowiące 91% przychodów łącznie, wyniosły w 2024 roku 2 638 mln zł, co stanowi wzrost o 13% (294 mln zł) w stosunku do roku poprzedniego. Zdecydowanie największy wzrost przychodów w 2024 roku z pakietów nabytych w stosunku do roku poprzedniego, zrealizowany został na rynku polskim (+168 mln zł tj. +16%), a dodatkowo istotny wzrost przychodów został zrealizowany na rynku włoskim (+148 mln zł, tj. +37%), oraz rumuńskim (+39 mln zł tj. 7%). Na rynku hiszpańskim przychody spadły r/r (o -68 mln zł, czyli o -24%) ze względu na odpis wartości portfeli w czwartym kwartale 2024 roku. Głównym powodem negatywnej aktualizacji prognozy wpływów jest opóźnienie w procesowaniu spraw przez sądy i wynikające z nich obniżenie przyszłych oczekiwanych spłat z nabytych portfeli.

W całym 2024 Grupa zaewidencjonowała 390 mln zł aktualizacji prognozy wpływów, czyli o 49 mln zł mniej niż w analogicznym okresie rok wcześniej. Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych wyniosło 351 mln zł wobec 427 mln zł rok wcześniej. Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności wzrosły z poziomu 1 490 mln zł do 1 884 mln zł r/r.

Koszty działalności

Poniesione przez Grupę KRUK w 2024 roku koszty działalności (bez amortyzacji) wyniosły 1 433 mln zł i w porównaniu do 2023 roku są wyższe o 226 mln zł (+19%) i wynikają przede wszystkim ze wzrostu kosztów opłat sądowych (więcej o 98 mln zł, tj. +28%), wzrostu kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych (więcej o 51 mln zł, tj. +10%).

Informacje w zakresie punktów:

- nowe inwestycje w portfele wierzytelności
- spłaty z nabytych pakietów wierzytelności (wpłaty od osób zadłużonych)
- szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC)
- bilans
- przepływy pieniężne
- sytuacja finansowa i płynnościowa

zostały zamieszczone w Suplemencie nr 4 do Prospektu Podstawowego sporządzonym na podstawie opublikowanego 27 lutego 2025 r. Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy KRUK za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku (niepodlegającego badaniu przez biegłego rewidenta).

AKTUALIZACJA NR 5

W CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 51 Prospektu) w pkt. 10.1.3. LUKA PŁYNNOŚCI I STRUKTURA ZADŁUŻENIA EMITENTA

dodaje się:

Na koniec grudnia 2024 roku Grupa Emitenta posiadała łączne zobowiązania na kwotę 7,1 mld zł, z czego najwięcej stanowiły zobowiązania finansowe: z tytułu obligacji (3,1 mld zł wg wartości bilansowej, tj. 44% sumy zobowiązań) oraz z z tytułu kredytów i leasingu (3,5 mld zł wg wartości bilansowej, tj. 49% sumy zobowiązań). Kredyty bankowe obejmują m.in. umowy o kredyt rewolwingowy bez ustalonego z góry harmonogramu spłaty. Na koniec grudnia 2024 roku Grupa KRUK posiadała dostęp do linii kredytowych o łącznej wartości do 4 mld zł.

Poniżej została przedstawiona tabela, która przedstawia najważniejsze aktywa i zobowiązania Emitenta według okresów wymagalności.

Tabela. Zestawienie aktywów i zobowiązań finansowych Grupy Emitenta w podziale na okresy wymagalności

Okres	Stan gotówki ¹ na dzień 31.12.2024 w mln zł	Szacowane przyszłe wpływy pieniężne z nabytych portfeli wierzytelności (ERC) ² na dzień 31.12.2024 (ang. Estimated Remaining Collections) w mln zł	Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji ³ na dzień 31.12.2024 wartość nominalna w mln zł	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu ⁴ na dzień 31.12.2024 wartość bilansowa w mln zł	Potencjalne zobowiązania z programów emisji obligacji wartość nominalna w mln zł
I.	215	23 147	3 109	3 517	
na dzień 31.12.2024					
01.01.2025-31.12.2025		3 305	243		
01.01.2026-31.12.2026		3 092	258		
01.01.2027-31.12.2027		2 657	578		
01.01.2028-31.12.2028		2 219	1 089		
01.01.2029-31.12.2029		1 923	818		
Od 01.01.2030		9 952	125		
II.			Zobowiązania z tytułu obligacji wyemitowanych po dniu 31.12.2024 do dnia zatwierdzenia Suplementu w mln zł		
<i>I Program Bezprospektowych Emisji Obligacji (dodatkowe, hipoteczne zadłużenie)⁵</i>			-		1 355
<i>Program emisji obligacji pod prawem szwedzkim⁶</i>			-		855
<i>XI Program Emisji Obligacji (dodatkowe hipoteczne zadłużenie)⁷</i>			100		600
Razem (I+II)	215	23 147	3 209	3 517	2 810

¹ gotówka (środki pieniężne i ich ekwiwalenty) na dzień 31.12.2024 stanowiła 2% sumy bilansowej,

² portfele wierzytelności nabyte na własny rachunek stanowią 90% sumy bilansowej i są głównym źródłem spłat zobowiązań. Wartość ERC nie uwzględnia przyszłych wpływów z pakietów nabytych z potencjalnych przyszłych emisji w ramach programów emisji obligacji,

³ harmonogram zobowiązań do spłaty z tyt. obligacji w poszczególnych okresach uwzględnia obligacje wg stanu na 31.12.2024. Wartość obligacji w EUR przeliczona na PLN wg kursu średniego NBP z dn. 31.12.2024 roku: 4,2730.

⁴ kredyty bankowe obejmują m.in. umowy o kredyt rewalwingowy bez ustalonego z góry harmonogramu spłaty. Łączna wartość dostępnych linii kredytowych na dzień 31.12.2024 r. to 4 mld zł, a ich wykorzystana część zawiera się w wartości zobowiązań z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i leasingu w tabeli, wg stanu na dzień 31.12.2024 r. Wartość kredytów w EUR przeliczona na PLN wg kursu średniego NBP z dn. 31.12.2024 roku: 4,2730.

⁵ do dnia zatwierdzenia Suplementu, Emitent w ramach I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji, wyemitował cztery serie obligacji o łącznej wartości nominalnej 1 250 mln zł, z czego 105 mln zł wykupił (amortyzacja zgodnie z warunkami emisji).

⁶ program emisji obligacji pod prawym szwedzkim o łącznym nominalie 350 EUR, z czego do dnia zatwierdzenia Suplementu, Emitent wyemitował 150 mln EUR.

⁷ XI Program Emisji Obligacji.

Źródło: Emitent

Na dzień zatwierdzenia Suplementu, nie wystąpiła istotna zmiana w sytuacji Emitenta, która w sposób znaczący wpłynęłaby na wielkość i strukturę aktywów i zobowiązań finansowych Grupy KRUK przedstawioną w powyższej Tabeli (*Zestawienie aktywów i zobowiązań finansowych Grupy Emitenta w podziale na okresy wymagalności*). Emitent kontynuuje stosowanie przyjętego systemu zarządzania płynnością Grupy, w którym konsekwentnie realizowaną zasadą jest zapewnienie spłaty zobowiązań finansowych ze środków własnych wygenerowanych na działalności operacyjnej, bez konieczności ich rolowania (Emitent nie wyklucza modyfikacji tej zasady w przyszłości).

AKTUALIZACJA NR 6

W CZĘŚCI III – DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 53 Prospektu) w pkt. 10.2.1. SPRAWOZDANIE Z BADANIA dodaje się:

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za rok 2024 zostało zbadane przez biegłego rewidenta, a Sprawozdanie z badania zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 27 marca 2025 roku.

Emitent włącza do Prospektu przez odniesienie Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK za 2024 rok dostępne na stronie internetowej:

w formacie html:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/sprawozdaniezbadaniagrupakruk2024final_26032025_finalxhtml.zip

AKTUALIZACJA NR 7

W CZĘŚCI III – DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 54 Prospektu) w pkt. 10.4. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA dodaje się:

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano roczne informacje finansowe, tj. 31.12.2024 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego Suplementu nie wystąpiły istotne zmiany w sytuacji finansowej i pozycji handlowej Emitenta.

AKTUALIZACJA NR 8

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

11. Do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 roku, które zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 27 marca 2025 roku, dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

w formacie ESEF:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/esef_ssf_grupakruk-2024-12-31-0-plzip.zip

w formacie pdf:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruk_ssf_2024_raportroczny_pl.pdf

12. Do Sprawozdania Zarządu KRUK S.A z Działalności Grupy Kapitałowej KRUK i KRUK S.A. za 2024 rok, które zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 27 marca 2025 roku, dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

w formacie ESEF:

<https://pl.kruk.eu/media/article/file/szdgrupakruk2024xhtml.zip>

w formacie pdf:

<https://pl.kruk.eu/media/article/file/szdgrupakruk2024.pdf>

13. Do sprawozdania z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2024 rok, które zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 27 marca 2025 roku, dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

w formacie ESEF:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/sprawozdaniezbadianiagrupakruk2024final_26032025_finalxhtml.zip

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