



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

**SUPLEMENT NR 3 ZATWIERDZONY W DNIU 28 marca 2022 ROKU  
PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO**

**do Prospektu Podstawowego obligacji KRUK S.A. („SPÓŁKA”, „EMITENT”)  
zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 3 września 2021 r.  
decyzją nr DSP-DSPZE.410.11.2021**

**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 15 marca 2022 r. Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK za rok obrotowy 2021 (okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 roku) oraz Sprawozdania z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK.

#### **AKTUALIZACJA NR 1**

**CZEŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 22 Prospektu) w pkt. 2. BIEGLI REWIDENCI dodaje się:**

Biegłym rewidentem dokonującym badania historycznych informacji finansowych za rok 2021 jest Pani Magdalena Grzesik (kluczowy biegły rewident, nr w rejestrze 12032) działająca w imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa, podmiotu wpisanego na listę firm audytorskich pod nr 3546.

Skonsolidowane sprawozdania Grupy Kapitałowej za rok 2021, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa, podmiot wpisany na listę firm audytorskich pod nr 3546.

#### **AKTUALIZACJA NR 2**

**W CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 39 Prospektu) w pkt. 10.1. SPRAWOZDANIA FINANSOWE dodaje się:**

Dodatkowo Emitent zamieścił sprawozdanie finansowe za rok 2021 w Dokumencie Rejestracyjnym przez odniesienie.

Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia 2021 do 31 grudnia 2021 roku zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 15 marca 2022 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2021 rok dostępne jest na stronie internetowej Emitenta:

w formacie html (podpisane):

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

lub w formacie pdf (bez podpisu):

[https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruk\\_ssf\\_2021\\_raportroczny\\_pl.pdf](https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruk_ssf_2021_raportroczny_pl.pdf)

Sprawozdanie Zarządu KRUK S.A z Działalności Grupy Kapitałowej KRUK i KRUK S.A. za 2021 rok dostępne jest pod adresem internetowym:

w formacie html (podpisane):

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

lub w formacie pdf (bez podpisu):

[https://pl.kruk.eu/media/article/file/szdgrupakruk2021\\_03\\_15\\_.pdf](https://pl.kruk.eu/media/article/file/szdgrupakruk2021_03_15_.pdf)

### AKTUALIZACJA NR 3

**W CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 40 Prospektu) po 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 2021 R.**

dane w tys. PLN	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Przychody*	1 742 683	1 157 812
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	859 616	332 265
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	773 956	204 441
Zysk (strata) netto	694 903	80 998
Zakup pakietów	1 738 002	456 224
Wpłaty od osób zadłużonych	2 215 806	1 833 874
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-288 797	743 516
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-13 612	-10 905
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	356 021	-737 333
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	53 612	-4 722
Średnia ważona liczba akcji (w tys. sztuk)	18 966	18 977
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na akcję (w PLN)	36,63	4,29
<b>Aktywa razem</b>	<b>5 909 400</b>	<b>4 643 031</b>
Zobowiązania długoterminowe	2 467 139	1 752 086
Zobowiązania krótkoterminowe	842 034	847 485
Kapitał własny	2 600 227	2 043 460
Kapitał zakładowy	19 013	19 011
<i>Alternatywne pomiary wyników (APM)</i>		
Rentowność operacyjna	49%	29%
Rentowność zysku netto	40%	7%
Dług odsetkowy netto	2 669 856	2 076 624

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

Źródło: Emitent

## **AKTUALIZACJA NR 4**

### **W CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 42 Prospektu) po pkt. 10.1.2. dodaje się pkt. 10.1.2.3. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KRUK ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2021 R.**

#### Rok 2021 r.

##### **Zysk netto**

Zysk netto Grupy w 2021 roku wyniósł 695 mln zł i w porównaniu do 2020 wzrósł o 614 mln zł, tj. o 758%. Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost wyniku netto był wzrost przychodów, tj. o 585 mln zł, czyli 51% rok do roku. Zysk netto Grupy KRUK już w pierwszym półroczu 2021 roku wyniósł 396 mln zł i był wyższy o 415 mln zł w porównaniu do pierwszego półrocza 2020. Po raz pierwszy w historii Grupy KRUK wynik pierwszych 6 miesięcy roku był wyższy niż osiągnięte dotychczas wyniki roczne. Zysk netto w całym roku 2021 osiągnął rekordową w historii Grupy wysokość, tj. 2-krotnie więcej niż dotychczasowy najwyższy roczny zysk Grupy osiągnięty w 2018 roku.

##### **Przychody i aktualizacje prognozy wpływów**

W 2021 Grupa KRUK osiągnęła przychody ze sprzedaży w łącznej wysokości 1 743 mln zł, tj. o 51% wyższe niż w 2020. Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły w 2021 roku 1 576 mln zł, co stanowi wzrost o 61% w stosunku do roku poprzedniego. Wpływ na to miały wyższe niż planowane spłaty z portfeli (pozytywne odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych) oraz pozytywna aktualizacja prognozy wpływów.

Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych wykazywane łącznie ze zmniejszeniem przychodów z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych oraz wpłat od pierwotnego wierzyciela wyniosło w 2021 roku 327 mln zł wobec 235 mln zł rok wcześniej.

Aktualizacja prognozy wpływów wyniosła łącznie 270 mln zł, w porównaniu do (-205 mln zł) aktualizacji w roku 2020 (na ujemną aktualizację w 2020 roku wpłynęła przede wszystkim sytuacja związana z pandemią koronawirusa). Na 270 mln zł aktualizacji w roku 2021 złożyła się dodatnia aktualizacja prognozy wpływów na pakietach detalicznych (+310 mln zł) i ujemna aktualizacja prognozy wpływów na portfelach zabezpieczonych (-40 mln zł).

##### **Koszty działalności**

Koszty bezpośrednie, pośrednie i ogólne wyniosły 835 mln zł i w porównaniu do poprzedniego roku wzrosły o 56 mln zł tj. o 7%. Wzrost kosztów w stosunku do poprzedniego roku wynika częściowo z niższej bazy kosztowej w 2020 r. (Grupa w 2020 roku wprowadziła plan oszczędnościowy w związku z pandemią koronawirusa, co pozwoliło na czasowe obniżenie ponoszonych wówczas kosztów, w tym wynagrodzeń). Przy znaczącym wzroście skali biznesu ilość pracowników nie zwiększyła się w 2021 roku, a wzrost kosztów wynagrodzeń wynika z podwyżek płac i wypłaconej premii za 2021 rok.

Koszty bezpośrednie i pośrednie wyniosły 631 mln zł i w porównaniu do roku 2020 wzrosły o 11 mln zł tj. o 2%. Na wzrost przedmiotowych kosztów w stosunku do poprzedniego roku wpłynęły częściowo kompensujące się czynniki - z jednej strony wzrost kosztów w segmencie nabytych pakietów wierzytelności, z drugiej spadek kosztów w segmentach usług windykacyjnych i pozostałych usług. W segmencie nabytych pakietów wierzytelności koszty bezpośrednie i pośrednie wzrosły o 65 mln zł tj. o 14 %, a ten wzrost wynikał głównie z kosztów procesu sądowo - egzekucyjnego (głównie we Włoszech i w Rumunii) oraz w mniejszym stopniu z kosztów wynagrodzeń. W segmencie usług windykacyjnych oraz segmencie pozostałych usług koszty bezpośrednie i pośrednie zmalały łącznie o 49 mln zł tj. o 36%, a w segmencie usług windykacyjnych zmalały o 21 mln zł, tj. o 31%. Odchylenie to wynika głównie z uwzględnienia w kosztach roku 2020 wpływu odpisu z tytułu utraty wartości spółki hiszpańskiej w kwocie 25 mln zł. W segmencie pozostałej działalności Grupy koszty bezpośrednie i pośrednie zmalały o 28 mln zł tj. o 40%.

Koszty ogólne w stosunku do roku poprzedniego wzrosły o 44 mln zł tj. o 28%, głównie ze względu na wzrost kosztów opcji menadżerskich (w Grupie wprowadzono program opcji menadżerskich na lata 2021-2024, który od lipca 2021 jest rozpoznawany w kosztach, a dodatkowo w 2021 roku rozpoznano ostatnie koszty z poprzedniego programu opcji) oraz kosztów wynagrodzeń.

##### **Nowe inwestycje w portfele wierzytelności**

W segmencie zakupów pakietów wierzytelności na własny rachunek Grupa KRUK dokonała w 2021 roku inwestycji w kwocie 1 738 mln zł, czyli o 281% więcej niż w roku poprzednim, a jednocześnie najwięcej w historii

KRUKa. Grupa KRUK nabyła w 2021 roku portfele wierzytelności o łącznym nominale blisko 9,7 mld zł – najwięcej w swojej ponad 20-letniej historii. W 2021 na wszystkich rynkach operacyjnej aktywności Grupy sprzedający, głównie banki i instytucje finansowe, organizowali przetargi na sprzedaż wierzytelności. KRUK nabywał wierzytelności przez cały 2021 rok, a inwestycje Grupy KRUK w każdym kwartale 2021 były wyższe niż w analogicznych okresach 2020 roku. W 2021 roku Grupa KRUK powróciła do inwestowania we Włoszech oraz w porównaniu do roku 2020, zwiększyła inwestycje w Polsce, Rumunii, Hiszpanii, Czechach i na Słowacji.

Inwestycje całego 2021 roku były prawie 4-krotnie wyższe w stosunku do inwestycji z roku 2020. Rekordowe inwestycje zostały dokonane na rynku polskim i stanowiły one 63% łącznych inwestycji dokonanych w 2021 roku.

Największe inwestycje (46% rocznych nakładów) miały miejsce w 4 kwartale roku i były o 25% wyższe od rekordowych dotychczas inwestycji z roku 2018. Część umów nabycia wierzytelności miała charakter umów forward-flow – dających możliwość nabycia wierzytelności przez kolejne kwartały, sięgające nawet 2023 roku.

### **Spłaty z portfeli wierzytelności**

Roczna wartość wpłat z portfeli nabytych była najwyższa w historii działalności Grupy i wyniosła 2 216 mln zł, co oznacza wzrost o 21% w stosunku do roku poprzedniego. Na każdym z rynków operacyjnej aktywności Grupy spłaty w 2021 roku były wyższe od spłat w 2020 roku.

Spłaty na rynku polskim i rumuńskim stanowiły największą część wszystkich spłat w Grupie KRUK i w zestawieniu z rokiem poprzednim zanotowały nieznaczny spadek udziałów (73% wszystkich spłat względem 76% w roku 2020). W 2021 roku Grupa zanotowała znaczący wzrost spłat na rynku hiszpańskim, które poprawiły się względem 2020 roku o 57%, oraz na rynku włoskim, gdzie wpłaty wzrosły względem 2020 roku o 25%.

W 1 kwartale 2021 roku spłaty na portfelach nabytych przez Grupę KRUK wyniosły 512 mln zł, po raz pierwszy w historii Grupy przekraczając poziom 500 mln zł spłat w kwartale. W 4 kwartale 2021 spłaty wyniosły 601 mln i był to najlepszy kwartalny wynik w historii spłat Grupy KRUK.

### **Bilans**

- wzrost o 1 266 mln zł wartości sumy bilansowej z poziomu 4 643 mln zł na koniec 2020 roku do 5 909 mln zł na koniec 2021 roku,
- dług odsetkowy netto (APM) na koniec 2021 roku wyniósł 2 670 mln zł w porównaniu do 2 077 mln zł na koniec 2020 roku (wzrost o 593 mln zł r/r).

### **Przepływy pieniężne**

- przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2021 r. wyniosły (-289 mln zł) w porównaniu do dodatnich przepływów na poziomie 744 mln zł w roku 2020. Główny wpływ na ich ujemną wartość miały istotnie wyższe wydatki na inwestycje w nowe portfele w 2021 roku w porównaniu do 2020 roku (wzrost wydatków o 281% r/r),
- przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w 2021 r. były ujemne (-14 mln zł) i były na zbliżonym poziomie do także ujemnych przepływów w 2020 roku (-11 mln zł).
- przepływy pieniężne z działalności finansowej w 2021 r. były dodatnie i wyniosły 356 mln zł w porównaniu do ujemnych przepływów na poziomie (-737 mln zł) w roku 2020. Z uwagi na istotnie wyższe inwestycje w pakiety wierzytelności w 2021 r. (nakłady w wysokości 1 738 mln zł w porównaniu do 456 mln zł rok wcześniej), ujmowane w przepływach z działalności operacyjnej, Grupa miała większe zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne w porównaniu do roku 2020. Skutkowało to dodatnim saldem przepływów pieniężnych z działalności finansowej w opisywanym okresie. W 2021 roku z tytułu kredytów i obligacji Grupa zaciągnęła łącznie 2,4 mld zł zobowiązań, spłacając jednocześnie 1,8 mld zł, w porównaniu do odpowiednio 0,9 mld zł oraz 1,4 mld zł w roku 2020.

## **AKTUALIZACJA NR 5**

**W CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 47 Prospektu) w pkt. 10.1.3. LUKA PŁYNNOŚCI I STRUKTURA ZADŁUŻENIA EMITENTA dodaje się:**

**Ryzyko luki płynnościowej - aktualizacja**

Grupa KRUK jest wiodącym podmiotem na rynku obrotu wierzytelności w Europie Środkowej (tj. zakupu pakietów wierzytelności detalicznych, hipotecznych oraz korporacyjnych na własny rachunek) oraz w zakresie świadczenia usług zarządzania wierzytelnościami na zlecenie (inkaso). Zakupy portfeli wierzytelności są finansowane środkami wygenerowanymi z bieżącej działalności, a także kapitałem obcym. Następnie, w wieloletnim horyzoncie czasowym, portfele te generują spłaty zapewniające wysoką płynność Spółki. W całym 2021 roku spłaty z portfeli nabytych wyniosły 2,2 mld zł i były o 21% wyższe niż w 2020 roku.

Na koniec 2021 roku wartość bilansowa portfeli wierzytelności nabytych wynosiła 5,1 mld zł (86% wszystkich aktywów Grupy). Grupa spodziewa się, że nabyte portfele wierzytelności wygenerują w przyszłości 10 mld zł spłat (według stanu na dzień 31.12.2021). Poziom gotówki (środki pieniężne i ich ekwiwalenty) na koniec 2021 roku wyniósł 199 mln zł (3% aktywów Grupy).

Na dzień 31.12.2021 roku Emitent posiadał łączne zobowiązania na kwotę 3,3 mld zł, z czego najwięcej stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu (1,6 mld zł, czyli 47% sumy zobowiązań) oraz zobowiązania z tytułu emisji obligacji (1,3 mld zł wg wartości nominalnej, czyli 40% sumy zobowiązań). Kredyty bankowe obejmują m.in. umowy o kredyt rewalwingowy bez ustalonego z góry harmonogramu spłaty. Na koniec 2021 roku Grupa posiadała dostęp do linii kredytowych o łącznej wartości do 2,3 mld zł.

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

**Tabela nr 6. Zestawienie aktywów i zobowiązań finansowych Grupy Emitenta w podziale na okresy wymagalności**

Okres	Stan gotówki na dzień 31.12.2021 <sup>1</sup> w tys. zł	Spodziewane przyszłe przepływy pieniężne z nabytych portfeli wierzytelności (ERC) na dzień 31.12.2021 <sup>2</sup>  (ang. <i>Estimated Remaining Collections</i> )	Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji na dzień 31.12.2021 <sup>4</sup>  wartość nominalna	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu na dzień 31.12.2021 <sup>3</sup>  wartość bilansowa	Potencjalne zobowiązania z programów emisji obligacji
	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł
Na dzień 31.12.2021	199 164	9 989 010	1 306 876	1 564 262	
01.01.2022-31.12.2022		1 813 880	466 876		
01.01.2023-31.12.2023		1 579 581	65 000		
01.01.2024-31.12.2024		1 327 217	102 500		
01.01.2025-31.12.2025		1 052 803	242 500		
01.01.2026-31.12.2026		806 576	257 500		
Od 01.01.2027		3 408 953	572 500		
VIII Program Emisji Obligacji (dodatkowe hipotetyczne zadłużenie) <sup>5</sup>					600 000
I Program Bezprospektowych Emisji Obligacji (dodatkowe, hipotetyczne zadłużenie) <sup>6</sup>					20 000
<b>Razem</b>	199 164	9 989 010	1 706 876	1 564 262	620 000

<sup>1</sup> gotówka (środki pieniężne i ich ekwiwalenty) na dzień 31.12.2021 stanowiła 3% sumy bilansowej,

<sup>2</sup> portfele wierzytelności nabyte na własny rachunek stanowią 86% 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,

<sup>3</sup> kredyty bankowe obejmują m.in. umowy o kredyt rewalwingowy bez ustalonego z góry harmonogramu spłaty. Łączna wartość dostępnych linii kredytowych na dzień 31.12.2021 to 2,3 mld zł. Wartość zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu w tabeli uwzględnia poziom wykorzystania (zadłużenia z tytułu) tych linii na dzień 31.12.2021,

<sup>4</sup> harmonogram zobowiązań do spłaty z tytułu obligacji w poszczególnych okresach uwzględnia obligacje wg stanu na 31.12.2021, a także obligacje serii AL2 (350 mln zł) oraz AM2 (50 mln zł) wyemitowane w lutym 2022 r.,

<sup>5</sup> do dnia zatwierdzenia Suplementu nr 3 do Prospektu, Emitent w ramach VIII Programu Emisji Obligacji, wyemitował obligacje o łącznej wartości nominalnej 100 mln zł,<sup>5</sup>

<sup>6</sup> do dnia zatwierdzenia Suplementu nr 3 do Prospektu, Emitent w ramach I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji, wyemitował dwie serie obligacji o łącznej wartości nominalnej 680 mln zł.

Źródło: Emitent

Płynne aktywa oraz wysoka efektywność operacyjna w zarządzaniu posiadanymi portfelami wierzytelności zapewniają wysoką zdolność do generowania gotówki pozwalającą na terminową spłatę zarówno bieżących, jak i przyszłych zobowiązań, bez konieczności refinansowania zadłużenia. Nie można jednak wykluczyć, że w przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej Emitenta w przyszłości, jego zdolność do regulowania posiadanych zobowiązań zostanie ograniczona lub w skrajnym przypadku Emitent zaprzestanie regulować posiadane zobowiązania.

Od początku działalności do dnia zatwierdzenia niniejszego Suplementu nr 3 do Prospektu, Grupa KRUK dokonała emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej 3,4 mld zł, z czego 1,9 mld zł zostało już wykupionych zgodnie z harmonogramem. Emisja obligacji stanowi jeden z istotnych elementów finansowania działalności Grupy.

Obecny system zarządzania płynnością Grupy opiera się na założeniu, że całe aktualne zadłużenie Grupy zostanie spłacone z posiadanych własnych aktywów Grupy, przede wszystkim z przyszłych przepływów pieniężnych wygenerowanych z działalności operacyjnej na zbiorze już posiadanych portfeli wierzytelności. Nowe zadłużenie jest wykorzystywane przede wszystkim do nabywania nowych aktywów (pakietów wierzytelności) przez podmioty z Grupy KRUK (inne niż Emitent - w przypadku wykorzystania środków z emisji pod VIII Programem Obligacji). Zwiększenie zadłużenia wpływa na zwiększenie poziomu aktywów w postaci portfeli wierzytelności, a co za tym idzie na zwiększenie przyszłych spodziewanych spłat z portfeli. Dodatkowe spłaty z portfeli będą również źródłem spłaty zobowiązań Emitenta. Emitent dopuszcza jednak możliwość wykorzystania wpływów z emisji obligacji w ramach VIII Programu do spłaty zadłużenia z tytułu wykupu uprzednio wyemitowanych obligacji.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego 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 Tabeli nr 6. (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.

## **AKTUALIZACJA NR 6**

### **W CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 50 Prospektu) w pkt. 10.4. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA dodaje się:**

#### **Komentarz Emitenta w związku z sytuacją polityczno-gospodarczą w Ukrainie**

W dniu 24 lutego 2022 roku miała miejsce zbrojna agresja Rosji na Ukrainę. Grupa KRUK nie posiada aktywów w Ukrainie ani w Rosji, jak również nie prowadzi tam działalności gospodarczej. Jednym z dostawców usług rozwojowych IT w spółce zależnej Wonga jest spółka ukraińska. W obecnej sytuacji współpraca z ukraińskim dostawcą jest kontynuowana w ograniczonym zakresie. Nie wpływa to na bieżącą działalność Wongi, a realizacja tych usług w Polsce jest możliwa.

W związku z brakiem działalności w Ukrainie i w Rosji Emitent ocenia, że wpływ konfliktu na działalność Grupy będzie pośredni i ograniczony. Poniżej przedstawiamy ocenę możliwego wpływu konfliktu w Ukrainie w wybranych obszarach.

#### *Spłaty z wierzytelności nabytych*

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Suplementu Emitent nie zaobserwował zmian zachowań płatniczych klientów po wybuchu konfliktu.

#### *Inwestycje w portfele wierzytelności*

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Suplementu Emitent nie zaobserwował dotychczas wpływu konfliktu ani na podaż portfeli ani na poziom cen za portfele.

#### *Dostęp do finansowania dłużnego*

Emitent nie wyklucza przejściowych utrudnień w plasowaniu obligacji na rynku polskim. Nie jest to istotnym ograniczeniem dla Emitenta w związku m.in. z emisją 400 mln zł obligacji w pierwszych dwóch miesiącach 2022 roku i planem zwiększenia dostępności kredytów bankowych.

### *Zarządzanie płynnością*

W ocenie Emitenta, na dzień zatwierdzenia niniejszego Suplementu, aktualna sytuacja w Ukrainie nie ma i nie powinna mieć w przyszłości istotnego negatywnego wpływu na wymienione poniżej obszary działalności Grupy KRUK:

1. Utrzymanie wymaganego poziomu kowenantów finansowych – na dzień zatwierdzenia niniejszego Suplementu kowenanty są na bezpiecznych poziomach, dużo niższych niż graniczne poziomy wynikające z umów kredytowych lub warunków emisji obligacji.  
Emitent przewiduje potencjalne niewielkie krótkoterminowe wahania wskaźnika Dług netto/EBITDA gotówkowa ze względu na zastosowanie innych kursów EUR/PLN do przeliczenia licznika (wartość długu netto w PLN obliczamy na podstawie średniego kursu z konkretnego dnia) i mianownika (wartość EBITDA w PLN obliczamy na podstawie średniego kursu z ostatnich 12 miesięcy), ale wpływ wahań nie powinien być istotny.
2. Bezpieczeństwo płynności finansowej Grupy Kapitałowej KRUK – Grupa utrzymuje bezpieczny poziom wskaźników płynności i ocenia bezpieczeństwo płynności jako wysokie, dzięki czemu zwiększone koszty finansowania czy wzrost kursu EUR/PLN nie mają istotnego wpływu na płynność Grupy. Dodatkowym czynnikiem zmniejszającym podatność Grupy na zmiany kursów walutowych i stopy WIBOR jest finansowanie przez Grupę inwestycji w aktywa EUR z kredytów w EUR oraz z środków własnych w EUR. Ponadto, zadłużenie Grupy wrażliwe na zmianę stopy WIBOR stanowi jedynie 52% całego zadłużenia (wg stanu na 31.12.2021), co wynika z faktu, że część długu jest oparta na stopie stałej lub EURIBOR, lub podlega zabezpieczeniu przy wykorzystaniu stosownych instrumentów finansowych.

### *Udzielone Pożyczki*

Wojna w Ukrainie przełożyła się na wzrost cen nośników energii oraz silne osłabienie złotego. W związku z powyższym, Grupa oczekuje dalszych podwyżek stóp procentowych. Konsekwencją tej sytuacji dla gospodarstw domowych jest wzrost kosztów życia - w tym obsługi już zaciągniętych kredytów.

Identyfikujemy ryzyko pogorszenia jakości portfela kredytowego Wonga ze względu na utratę przez część pożyczkobiorców płynności finansowej. Wonga bada zdolność kredytową w procesie udzielania pożyczek. Ok. 90% pożyczek jest udzielanych klientom z najwyższą oceną zdolności kredytowej, przez co omawiane ryzyko jest marginalne. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Suplementu obserwowane odczyty opóźnień w spłatach są stabilne.

### *Bezpieczeństwo cyfrowe*

Grupa podjęła szereg działań z zakresu bezpieczeństwa cyfrowego:

1. Nawiązano współpracę z CERT.PL, specjalizującym się w bezpieczeństwie komputerowym oraz wdrożono rekomendacje CERT wydane w związku z konfliktem.
2. Szczególną ochroną objęte zostały kopie bezpieczeństwa (backup) naszych krytycznych systemów.
3. Podjęto prace modernizacyjne rezerwowej serwerowni.
4. Podjęto kroki w zakresie stałej współpracy z zewnętrznym centrum bezpieczeństwa operacyjnego.

## **AKTUALIZACJA NR 7**

### **W CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 49 Prospektu) w pkt. 10.2.1. SPRAWOZDANIE Z BADANIA dodaje się:**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za rok 2021 zostało zbadane przez biegłego rewidenta, a Sprawozdanie z badania zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 15 marca 2022 roku.

Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK za 2021 rok dostępne jest na stronie internetowej Emitenta:

w formacie html:

<https://pl.kruk.eu/media/article/file/sprawozdanieiezaleznegobieglegorewidentazbadaniagkkruk2021.zip>

Emitent oświadcza, że historyczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2021 włączone do niniejszego Prospektu przez odniesienie zostało zbadane przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie z badania przygotowane zostało zgodnie z dyrektywą 2014/56/UE i rozporządzeniem (UE) nr 537/2014.

## **AKTUALIZACJA NR 8**

### **W CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 59 Prospektu) w pkt. 13. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU dodaje się:**

- 7) historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej wraz ze Sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2021,

Ponadto można zapoznać z jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi spółek zależnych Emitenta za rok obrotowy 2021 wraz ze Sprawozdaniami niezależnego biegłego rewidenta z ich badania, w formie papierowej, w siedzibie Spółki, we Wrocławiu przy ul. Wołowskiej 8, w zwykłych godzinach pracy Spółki, tj. od godz. 8 do godz. 16.

## **AKTUALIZACJA NR 9**

### **WYKAZ ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE (strona 118 Prospektu) dodaje się:**

11. Do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2021 roku, które zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 15 marca 2022 roku, dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

w formacie html (podpisane):

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

lub w formacie pdf (bez podpisu):

[https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruk\\_ssf\\_2021\\_raportroczny\\_pl.pdf](https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruk_ssf_2021_raportroczny_pl.pdf)

12. Do Sprawozdania Zarządu KRUK S.A z Działalności Grupy Kapitałowej KRUK i KRUK S.A. za 2021 rok, które zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 15 marca 2022 roku, dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

w formacie html (podpisane):

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

lub w formacie pdf (bez podpisu):

[https://pl.kruk.eu/media/article/file/szdgrupakruk2021\\_03\\_15\\_.pdf](https://pl.kruk.eu/media/article/file/szdgrupakruk2021_03_15_.pdf)

13. Do sprawozdania z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2021 rok, które zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 15 marca 2022 roku, dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

w formacie html:

<https://pl.kruk.eu/media/article/file/sprawozdanieiniezaleznogobieglegorewidentaizbadaniagkruk2021.zip>

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