



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 4 ZATWIERDZONY W DNIU 28 MAJA 2021 ROKU
PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO**

**do Prospektu Podstawowego obligacji KRUK S.A. („SPÓŁKA”, „EMITENT”)
zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego
w dniu 24 sierpnia 2020 r.
decyzją nr DSP.410.3.2020**

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 w dniu 24 maja 2021 r. Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2021 do 31 marca 2021 roku.

ZMIANY DO PROSPEKTU

ZMIANA NR 1

W CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 37 Prospektu) w pkt. 10.1. SPRAWOZDANIA FINANSOWE dodaje się:

Po dacie ostatnich rocznych skonsolidowanych danych finansowych za rok 2020 zbadanych przez Biegłego Rewidenta, Emitent opublikował w dniu 24 maja 2021 r. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawierające informacje finansowe za okres od 1 stycznia 2021 do 31 marca 2021 r., które nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia 2021 do 31 marca 2021 r. zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta:

<https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruksf1q2021czy.pdf>

Dodatkowe Informacje Zarządu KRUK S.A. o Działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 marca 2021 roku, dostępne są na stronie internetowej Emitenta:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/raport_1_kw_3_cz_fin.pdf

ZMIANA NR 2

W CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 38 Prospektu) po pkt. 10.1.1.1. WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE dodaje się podpunkt 10.1.1.4. WYBRANE DANE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2021 R.

dane w tys. PLN	01.01.2021- 31.03.2021	01.01.2020- 31.03.2020
Przychody	383 070	200 306
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	181 193	-7 036
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	151 316	-53 840
Zysk (strata) netto	127 244	-62 116
Zakup pakietów	159 342	57 008
Wpłaty od osób zadłużonych	511 728	477 200
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	196 676	213 230
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 000	-2 464
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-169 289	-124 967
Przepływy pieniężne netto ogółem	24 387	85 799
Średnia ważona liczba akcji (w tys. sztuk)	19 011	18 972
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na akcję (w PLN)	6,70	-3,27
Aktywa razem	4 729 141	4 902 728
Zobowiązania długoterminowe	1 666 627	2 422 680
Zobowiązania krótkoterminowe	875 755	526 644
Kapitał własny	2 186 758	1 953 406
Kapitał zakładowy	19 011	18 972
<i>Alternatywne pomiary wyników (APM)</i>		
Rentowność operacyjna	47%	-4%
Rentowność zysku netto	33%	-31%
Dług odsetkowy netto	1 907 371	2 398 462

Źródło: Emitent

ZMIANA NR 3

W CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 40 Prospektu) po pkt. 10.1.2. dodaje się pkt. 10.1.2.4. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KRUK ZA OKRES OD STYCZNIA DO MARCA 2021 R.

I kwartał 2021 r.

Zysk netto

Zysk netto Grupy KRUK w 1 kwartale 2021 wyniósł 127 mln zł i w porównaniu do 1 kwartału 2020 wzrósł o blisko 190 mln zł. Osiągnięty zysk netto w 1 kwartale 2021 roku jest najwyższym kwartalnym wynikiem netto Grupy KRUK w jej historii.

Polska

- Nakłady Grupy KRUK na zakup portfeli na rynku polskim wyniosły 130 mln zł i stanowiły 82% łącznych zainwestowanych przez Grupę środków w 1 kwartale 2021. Wartość nominalna zakupionych portfeli wynosi ponad 2,5 mld zł. KRUK w Polsce inwestował zarówno niezabezpieczone portfele detaliczne jak i portfele hipoteczne.
- Wpłaty od osób zadłużonych na rynku polskim wyniosły 250 mln zł i wzrosły w porównaniu do 1 kwartału 2020 o 31 ml zł (wzrost o 14%). Wpłaty w Polsce stanowiły 49% wszystkich wpłat w Grupie.
- W porównaniu do 1 kwartału 2020 Grupa zwiększyła przychody na rynku polskim o blisko 71 mln zł. Wzrost przychodów został zrealizowany w segmencie portfeli nabytych, które były większe o 79% w porównaniu do 1 kwartału 2020. Wzrost wynika przede wszystkim z pozytywnego odchylenia wpłat zrealizowanych od wpłat planowanych oraz z aktualizacji prognoz wpływów, która wyniosła na koniec 1 kwartału 2021 roku 5 mln zł w porównaniu do ujemnej wartości 31 mln zł na koniec 1 kwartału 2020. Na portfelach detalicznych niezabezpieczonych rozpoznano łącznie pozytywną aktualizację prognozy wpływów, która wyniosła niespełna 13 mln zł, natomiast portfele zabezpieczone zostały obciążone łącznie aktualizacją negatywną, w kwocie -7 mln zł.

- Na dzień publikacji raportu okresowego za I kwartał 2021, Grupa KRUK nie identyfikuje nowych lub planowanych regulacji związanych z COVID-19, które mogłyby mieć wpływ na wartość portfeli wierzytelności. Pozostają w mocy regulacje wprowadzone wcześniej, o których Spółka poinformowała w raporcie rocznym za 2020 – ich potencjalny wpływ na odzyski został ujęty we wcześniejszych prognozach dot. wpłat od osób zadłużonych.
- W linii biznesowej usług windykacyjnych na zlecenie na rynku polskim zanotowano 6 mln zł przychodów, tj. o 3% więcej niż w 1 kwartale 2020.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec 1 kwartału 2021 wyniosła 1 929 mln zł wobec 1 852 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Pakiety polskie stanowią łącznie 48% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Rumunia

- Nakłady na zakup portfeli na rynku rumuńskim wyniosły w 1 kwartale 2021 20 mln zł wobec 11 mln rok wcześniej. Podobnie jak w 1 kwartale 2020 inwestowano w wierzytelności detaliczne niezabezpieczone. Inwestycje w Rumunii stanowiły 12% środków zainwestowanych przez Grupę w 1 kwartale 2021.
- Wpłaty od osób zadłużonych na portfelach rumuńskich wyniosły 140 mln zł, co oznacza wzrost w porównaniu do roku 2020 o 2%. Wpłaty w Rumunii stanowiły 27% wszystkich wpłat w Grupie.
- Przychody ogółem na rynku rumuńskim wyniosły 90 mln zł i wzrosły w porównaniu do 1 kwartału 2020 roku o 43 mln zł (wzrost o 92%). Większość przychodów na rynku rumuńskim (96%) realizowana jest w segmencie pakietów nabytych. W linii biznesowej usług windykacyjnych na zlecenie Grupa zanotowała ponad 3 mln zł przychodów, o 4% więcej niż rok wcześniej. W 1 kwartale 2021 roku zaewidencjonowano pozytywną aktualizację prognozy wpływów w wysokości 11 mln zł, w porównaniu do ujemnej aktualizacji -28 mln zł w 1 kwartale 2020 roku. Na portfelach detalicznych niezabezpieczonych rozpoznano łącznie pozytywną aktualizację prognozy wpływów, która wyniosła niespełna 15 mln zł, natomiast portfele zabezpieczone zostały obciążone łącznie aktualizacją negatywną, w kwocie -3 mln zł.
- Na dzień publikacji raportu okresowego za I kwartał 2021, Grupa KRUK nie identyfikuje istotnych zmian w prawie związanych z COVID-19, które mogłyby mieć wpływ na wartość portfeli wierzytelności.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec 1 kwartału 2021 wyniosła 861 mln zł, tj. o 12% mniej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Pakiety rumuńskie stanowią łącznie 22% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Włochy

- W 1 kwartale 2021 roku Grupa KRUK nie zainwestowała we Włoszech w nowe portfele, ale jest gotowa do nowych inwestycji na tym rynku w kolejnych kwartałach.
- Wpłaty na portfelach włoskich wyniosły 66 mln zł, co oznacza spadek w porównaniu do 1 kwartału 2020 o 3%. Wpłaty we Włoszech stanowiły 13% wszystkich wpłat w Grupie.
- Przychody we Włoszech wyniosły 54 mln zł, w porównaniu do 16 mln zł w 1 kwartale 2020 roku (wzrost blisko 2,5x). Na opisywany wzrost złożyły się głównie 2 elementy – dobre wpłaty na portfelach opisane punkt wyżej, ale również niski poziom przychodów w I kwartale 2020 roku, na skutek dokonanych ujemnych aktualizacji prognozy wpływów.
- W 1 kwartale 2021 roku Grupa nie rozpoznała istotnej łącznej materialnej wartości aktualizacji prognozy wpływów na pakietach włoskich, w porównaniu do 34 mln zł negatywnych aktualizacji prognozy wpływów w 1 kwartale 2020.
- Na dzień publikacji raportu okresowego za I kwartał 2021, Grupa KRUK nie identyfikuje istotnych zmian w prawie związanych z pandemią COVID-19, które mogłyby mieć wpływ na wartość portfeli wierzytelności.
- Linia biznesowa usług windykacyjnych na zlecenie odnotowała 2 mln zł przychodów, tj. o 9% mniej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec 1 kwartału 2021 wyniosła 727 mln zł, tj. o 10% mniej niż na koniec 1 kwartału 2020 roku. Pakiety włoskie stanowią łącznie 18% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Pozostałe rynki zagraniczne

- Pozostałe rynki to Czechy, Słowacja, Niemcy i Hiszpania.
- Inwestycje na pozostałych rynkach wyniosły łącznie 10 mln zł i były przeznaczone na zakup portfeli detalicznych niezabezpieczonych w Czechach. W 1 kwartale 2020 roku Grupa nie inwestowała w tym segmencie.
- Wpłaty od osób zadłużonych na pozostałych rynkach wyniosły 56 mln zł, tj. o 7% więcej w porównaniu do wpłat z 1 kwartału 2020 i stanowiły 11% wszystkich wpłat w Grupie.
- Przychody w tym segmencie wyniosły w 1 kwartale 2021 roku 39 mln zł, co oznacza ponad 3-krotny wzrost w porównaniu do 1 kwartału 2020. Na opisywany wzrost złożyły się głównie 2 elementy – dobre wpłaty na portfelach

opisane punkt wyżej, ale również niski poziom przychodów w I kwartale 2020 roku, na skutek dokonanych ujemnych aktualizacji prognozy wpływów.

- W 1 kwartale 2021 roku Grupa KRUK rozpoznała w segmencie pozostałych rynków ponad 1,5 mln zł pozytywnej aktualizacji prognozy wpływów, w porównaniu do negatywnych -29 mln zł aktualizacji prognozy wpływów w analogicznym okresie ubiegłego roku. Dodatkowo aktualizacje rozpoznano na portfelach w każdym kraju z segmentu „pozostałe rynki”.
- Na dzień publikacji raportu okresowego za I kwartał 2021, Grupa KRUK nie identyfikuje w Niemczech, Czechach i w Słowacji istotnych zmian w prawie związanych z pandemią koronawirusa, które mogłyby mieć wpływ na wartość portfeli wierzytelności. W Hiszpanii przedłużono zakaz wnioskowania o ogłaszanie upadłości podmiotów gospodarczych do końca 2021 roku, co zostało uwzględnione w prognozie księgowej na koniec 1 kwartału 2021.
- Wartość bilansowa pakietów wierzytelności w segmencie pozostałe rynki wyniosła na koniec roku 480 mln zł, stanowiąc 12% wartości wszystkich pakietów należących do Grupy.

Spląty z pakietów nabytych

Spląty z portfeli nabytych wyniosły w 1 kwartale 2021 rekordowe 512 mln zł, o 7% więcej w stosunku do 1 kwartału 2020 roku. Jednocześnie utrzymany został rosnący trend na wpłatach widoczny w 3 i 4 kwartale 2020, gdy wpłaty wyniosły odpowiednio 452 mln zł i 488 mln zł.

Spląty na rynku polskim i rumuńskim stanowią największą część wszystkich spląt w Grupie KRUK i w zestawieniu z 1 kwartałem 2020 udział spląt z opisywanych rynków utrzymał się na podobnym poziomie.

Zestawienie spląt z portfeli nabytych z podziałem na rynki:

	Spląty 1 kw. 2021 w mln zł	Udział w łącznych splątach	Spląty 1 kw. 2020 w mln zł	Udział w łącznych splątach	Zmiana r/r
Polska	250	49%	219	46%	14%
Rumunia	140	27%	137	29%	2%
Włochy	66	13%	68	14%	-3%
Pozostałe rynki	56	11%	53	11%	7%
Grupa KRUK	512	100%	477	100%	7%

Inwestycje w nowe portfele

W segmencie zakupów pakietów wierzytelności na własny rachunek Grupa KRUK dokonała w 1 kwartale 2021 roku inwestycji w kwocie 159 mln PLN, czyli o 180% więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Banki i instytucje finansowe powróciły w 3 kwartale 2020 roku do organizowania przetargów na sprzedaż wierzytelności, które we wcześniejszych miesiącach 2020 zostały przez nich zamrożone lub nie odbyły się z uwagi na pandemię. Grupa inwestowała głównie w portfele detaliczne w Polsce, Rumunii i Czechach.

Bilans

- spadek o 174 mln zł wartości sumy bilansowej z poziomu 4 903 mln zł na koniec marca 2020 roku do 4 729 mln zł na koniec marca 2021 roku,
- dług odsetkowy netto (APM) na koniec marca 2021 roku wyniósł 1 907 mln zł w porównaniu do 2 398 mln zł na koniec 2020 roku (spadek o 491 mln r/r).

Przepływy pieniężne

- przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 1 kwartale 2021 r. wyniosły 197 mln zł w porównaniu do przepływów na poziomie 213 mln zł w 1 kwartale 2020 roku. Wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej z porównywalnym okresie 2020 jest na podobnym poziomie.
- przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w 1 kwartale 2021 r. wyniosły (-3,0 mln zł) i były na podobnym poziomie co w analogicznym okresie ubiegłego roku (-2,5 mln zł).
- przepływy pieniężne z działalności finansowej były w 1 kwartale 2021 roku ujemne i wyniosły (-169 mln zł) w porównaniu do ujemnych przepływów na poziomie (-125 mln zł) w 1 kwartale 2020 roku. Większa ujemna wartość przepływów finansowych wynika z większej wartości spłaconych zobowiązań finansowych nad ich zaciągnięciami, w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej. W 1 kwartale 2021 roku z tytułu kredytów i obligacji Grupa

zaciągnęła łącznie 293 mln zł zobowiązań, spłacając jednocześnie 437 mln zł, w porównaniu do odpowiednio 185 mln zł i 273 mln zł w analogicznym okresie roku 2020.

ZMIANA NR 4

W CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 54 Prospektu) w pkt. 13. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU dodaje się:

- 8) śródroczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej obejmujące okres od 1 stycznia do 31 marca 2021 roku, tj. I kwartał 2021 roku oraz porównywalne informacje finansowe obejmujące okres od 1 stycznia do 31 marca 2020 roku, tj. I kwartał 2020 roku.

ZMIANA NR 5

WYKAZ ODEŚLAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE (strona 114 Prospektu) dodaje się:

14. Do Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia do 31 marca 2021 r., opublikowanego dnia 24 maja 2021 roku, dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

<https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruksf1q2021czi.pdf>

15. Do Raportu kwartalnego – część III Dodatkowe Informacje Zarządu KRUK S.A. o Działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 marca 2021 roku, dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/raport_1_kw_3_cz_fin.pdf

Niniejszy Suplement jest udostępniany do publicznej wiadomości po rozpoczęciu terminów przyjmowania zapisów na obligacje serii AK³ oferowane przez Emitenta w ramach VII Publicznego Programu Emisji Obligacji („Obligacje”).

Prawo do wycofania zgody przyznaje się tylko tym Inwestorom, którzy złożyli zapis na Obligacje przed publikacją Suplementu i w przypadku, gdy Obligacje nie zostały jeszcze dostarczone Inwestorom w chwili wystąpienia okoliczności będących przedmiotem niniejszego Suplementu.

Inwestorzy mogą skorzystać z przysługującego im prawa do wycofania zgody w terminie 3 dni roboczych od publikacji niniejszego Suplementu, tj. do dnia 2 czerwca 2021 r. włącznie.

Inwestorzy, którzy chcieliby skorzystać z prawa do wycofania zgody powinny skontaktować się z Firmą Inwestycyjną lub uczestnikiem konsorcjum dystrybucyjnego przyjmującego zapisy na Obligacje.