



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 10 ZATWIERDZONY W DNIU 2 WRZEŚNIA 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 26 sierpnia 2025 r. Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy KRUK za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku.

AKTUALIZACJA NR 1

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

Emitent włącza do Prospektu przez odniesienie Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 roku przekazane do publicznej wiadomości w dniu 26 sierpnia 2025 roku dostępne na stronie internetowej Emitenta:
https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruk_sf_1h2025_1czesc-sig-sig-1_signed.pdf

Włącza się do treści prospektu przez odniesienie Sprawozdanie Zarządu KRUK S.A z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 roku (Raport półroczny – część III);:
https://pl.kruk.eu/media/article/file/szd_grupa_kruk_3czesc_1pol2025_signed.pdf

Emitent włącza do Prospektu przez odniesienie Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK za I półrocze 2025 roku dostępne na stronie internetowej:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakrukraportzprzeglduhy2025_sig.pdf

AKTUALIZACJA NR 2

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

dodaje się podpunkt 10.1.1.5. WYBRANE DANE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2025 R.

Tabela. Wybrane dane finansowe Grupy KRUK za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025

dane w tys. PLN	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 30.06.2024
Przychody*	1 599 696	1 480 569
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	804 059	770 686
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	585 365	586 023
Zysk (strata) netto	584 154	602 854
Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy	805 454	899 729
Wpłaty od osób zadłużonych	1 910 305	1 737 547
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej**	398 482	333 475
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-40 849	-5 445
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-306 293	-535 446
Przepływy pieniężne netto, ogółem	51 340	-207 416
Średnia ważona liczba akcji (w tys. sztuk)	19 392	19 319
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na akcję (w PLN)	30,12	31,20
Aktywa razem	12 098 925	10 221 755
Zobowiązania długoterminowe	6 491 260	5 426 510
Zobowiązania krótkoterminowe	844 361	688 343
Kapitał własny	4 763 304	4 106 902
Kapitał zakładowy	19 403	19 319
<i>Alternatywne pomiary wyników (APM)</i>		
Rentowność operacyjna	50%	52%
Rentowność zysku netto	37%	41%
Dług odsetkowy netto	6 275 319	5 343 493
EBITDA gotówkowa	1 299 849	1 191 025
Dług odsetkowy netto do kapitałów własnych	1,3x	1,3x
Dług odsetkowy netto do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej	2,5x	2,4x

*Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych, wycenę 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 3

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 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.

Zysk netto

Zysk Grupy KRUK wypracowany w pierwszym półroczu 2025 wyniósł 584 mln zł i jest niższy od wyniku uzyskanego rok wcześniej o 19 mln zł tj. o 3%. Przychody Grupy wzrosły r/r o 8%, tj. o 119 mln zł. Grupa KRUK zanotowała również wzrost kosztów działalności operacyjnej (bez amortyzacji) o 86 mln zł (tj. o 13%), wzrost kosztów finansowych o 34 mln zł (tj. o 18%) oraz wyższy o 18 mln zł podatek dochodowy w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 roku.

EBITDA gotówkowa na koniec pierwszego półrocza 2025 wyniosła 1 300 mln zł i jest wyższa r/r o 109 mln zł, czyli o 9%.

Polska

- W pierwszym półroczu 2025 roku inwestycje Grupy KRUK w Polsce wyniosły 368 mln zł, stanowiąc 46% udział w nakładach Grupy w tym okresie. Wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła 1 361 mln zł. Grupa KRUK w Polsce inwestowała głównie w niezabezpieczone portfele detaliczne.
- Wpłaty w Polsce stanowiły 41% wszystkich wpłat w Grupie i wyniosły 776 mln zł, więcej o 6% r/r.
- Grupa KRUK w pierwszym półroczu 2025 roku zwiększyła przychody na rynku polskim o 4% r/r do poziomu 732 mln zł, co wynikało zarówno ze wzrostu przychodów w głównej linii biznesowej portfeli nabytych o 13 mln zł r/r, jak i wzrostu przychodów Wonga o 18 mln zł r/r. Większość, tj. 83% przychodów pochodziło z głównej linii biznesowej jaką są wierzytelności nabyte na własny rachunek. Aktualizacja prognozy wpływów w pierwszym półroczu 2025 wyniosła łącznie 131 mln zł w porównaniu do 153 mln zł rok wcześniej. Z uwagi na wzrost przychodów odsetkowych przychody z portfeli nabytych wzrosły r/r o 2%. KRUK w Polsce odnotował też nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.
- Marża pośrednia na rynku polskim w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosła 525 mln zł wobec 520 mln zł rok wcześniej, tj. o 1% więcej.
- EBITDA gotówkowa wyniosła 641 mln zł, więcej o 5% od wyniku z pierwszego półrocza 2024, głównie dzięki wyższym wpłatom rok do roku.
- Wartość bilansowa nabytych w Polsce pakietów wierzytelności na koniec czerwca 2025 roku wyniosła 4 mld zł, tj. o 24% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Pakiety polskie stanowią łącznie 38% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Rumunia

- Grupa KRUK w Rumunii zainwestowała 132 mln zł w wierzytelności o wartości nominalnej w wysokości 305 mln zł, co stanowiło 16% środków zainwestowanych przez Grupę w tym okresie. Grupa KRUK inwestowała przede wszystkim w wierzytelności detaliczne niezabezpieczone.
- Wpłaty w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosły w Rumunii 345 mln zł, więcej o 2% r/r, stanowiąc 18% wszystkich wpłat w tym okresie.
- Przychody ogółem w omawianym okresie na rynku rumuńskim wyniosły 295 mln zł i były niższe o 2% r/r, głównie z uwagi na różnice kursowe. Pozytywna aktualizacja prognozy wpływów wyniosła 106 mln zł w porównaniu do 92 mln zł rok wcześniej. Grupa KRUK w Rumunii odnotowała też nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.
- Marża pośrednia wyniosła 242 mln zł wobec 236 mln zł rok wcześniej i wzrosła o 3% r/r.
- EBITDA gotówkowa wyniosła 282 mln zł i głównie z uwagi na wyższe wpłaty była wyższa o 8% r/r.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec czerwca 2025 wyniosła 1,7 mld zł, tj. o 13% więcej niż na koniec czerwca 2024 roku. Pakiety rumuńskie stanowią łącznie 16% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Włochy

- Grupa KRUK we Włoszech w pierwszym półroczu 2025 roku zainwestowała 194 mln zł, co stanowiło 24% inwestycji całej Grupy. Grupa KRUK inwestowała w portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych o wartości nominalnej 1 160 mln zł.
- Wpłaty w pierwszym półroczu 2025 we Włoszech stanowiły 23% wszystkich wpłat w Grupie i wyniosły w tym okresie 445 mln zł, więcej o 19% r/r.
- Przychody we Włoszech wyniosły 345 mln zł, tj. 23% więcej r/r. Przychody w linii biznesowej portfeli nabytych stanowią 98% przychodów ogółem i wyniosły 338 mln zł, w porównaniu do 273 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wyższe r/r przychody odsetkowe przyczyniły się do wzrostu przychodów w linii portfeli nabytych. W pierwszym półroczu 2025 Grupa rozpoznała 48 mln zł

aktualizacji prognozy wpływów na pakietach włoskich, więcej o 18% r/r. Grupa KRUK we Włoszech odnotowała też nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.

- Dzięki wyższym przychodom r/r marża pośrednia wyniosła 182 mln zł wobec 160 mln zł rok wcześniej (więcej o 14% r/r).
- Z uwagi na wyższe wpłaty r/r, EBITDA gotówkowa we Włoszech za pierwsze półrocze 2025 wyniosła 268 mln zł i była o 12% wyższa od wyniku rok wcześniej.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec czerwca 2025 wyniosła 2,8 mld zł, tj. o 23% więcej niż na koniec czerwca 2024 roku. Pakiety włoskie stanowią 26% łącznej wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Hiszpania

- W Hiszpanii w pierwszym półroczu 2025 roku Grupa KRUK zainwestowała 47 mln zł, przede wszystkim w portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych, co stanowiło 6% środków zainwestowanych przez Grupę w tym okresie. Wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła 379 mln zł.
- Wpłaty w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosły w Hiszpanii 273 mln zł, więcej o 11% r/r, stanowiąc 14% wszystkich wpłat w tym okresie.
- Przychody w Hiszpanii w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosły 188 mln zł, tj. o 13% więcej r/r, głównie ze względu na niższą negatywną aktualizację prognozy wpływów. Odchylenie wpłat rzeczywistych wobec planowanych było bliskie zera. 95% przychodów na rynku hiszpańskim stanowią przychody w linii portfeli nabytych i wyniosły 180 mln zł w porównaniu do 158 mln zł przychodów mln w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- Marża pośrednia, głównie z uwagi na wyższe przychody r/r, wyniosła 64 mln zł, tj. więcej o 28%.
- EBITDA gotówkowa na rynku hiszpańskim wyniosła 142 mln zł, tj. 13% więcej od wyniku z pierwszego półrocza 2024 roku.
- Wartość bilansowa pakietów wierzytelności w Hiszpanii na koniec czerwca 2025 wyniosła 1,8 mld zł (wzrost o 4% r/r), i stanowiła 17% wartości wszystkich pakietów należących do Grupy.

Pozostałe rynki (Czechy, Słowacja, Niemcy i Francja)

- Inwestycje w omawianym segmencie wyniosły 64 mln zł, co stanowiło 8% inwestycji Grupy. Całość inwestycji w tym segmencie dotyczyła nakładów na portfele wierzytelności we Francji. Wartość nominalna nabytych wierzytelności wyniosła 466 mln zł i w całości dotyczyła wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych.
- 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. KRUK w pierwszej połowie 2025 roku sfinalizował sprzedaż części portfeli w Czechach.
- KRUK rozważa również możliwość wyjścia z rynku niemieckiego, na którym posiada relatywnie niewielką grupę portfeli nabytych w latach 2015-2018 oraz nie prowadzi bezpośredniej działalności operacyjnej w tym kraju.
- Wpłaty w omawianym segmencie wyniosły 71 mln zł, więcej o 49% r/r, stanowiąc 4% wszystkich wpłat w tym okresie. Wzrost spłat był częściowo spowodowany sprzedażą części aktywów w Czechach.
- Przychody w tym segmencie wyniosły w pierwszym półroczu 2025 roku 36 mln zł, co oznacza wzrost o 35% r/r i wynika głównie z wyższych przychodów odsetkowych oraz sprzedaży części aktywów w Czechach.

- Grupa KRUK rozpoznała w segmencie pozostałych rynków 4 mln zł negatywnej aktualizacji prognozy wpływów, wobec 2 mln zł negatywnej aktualizacji rok wcześniej.
- Marża pośrednia wyniosła 24 mln zł, co stanowiło o 56% więcej r/r, głównie z uwagi na wzrost przychodów.
- EBITDA gotówkowa wyniosła 55 mln zł, tj. 83% więcej r/r, głównie z uwagi na wzrost przychodów.
- Wartość bilansowa pakietów wierzytelności w segmencie pozostałe rynki na koniec czerwca 2025 wyniosła 0,2 mld zł, więcej o 31% r/r stanowiąc 2% wartości wszystkich pakietów należących do Grupy.

Spłaty z pakietów nabytych

W pierwszym półroczu 2025 spłaty z portfeli nabytych przez Grupę KRUK wyniosły 1 910 mln zł, tj. o 10% więcej niż w analogicznym okresie 2024 roku. 1 778 mln zł (93%) spłat pochodziło z portfeli niezabezpieczonych, przede wszystkim z obszaru konsumenckiego. 59% wpłat dokonanych w pierwszym półroczu 2025 roku pochodzi z rynków zagranicznych. Wyższe o 173 mln zł wpłaty w pierwszym półroczu 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego zostały zrealizowane głównie dzięki wyższemu o 72 mln zł (+19% r/r) wpłatom na rynku włoskim, wyższemu o 42 mln zł (+6% r/r) wpłatom na rynku polskim oraz wyższemu o 28 mln zł (+11% r/r) wpłatom na rynku hiszpańskim.

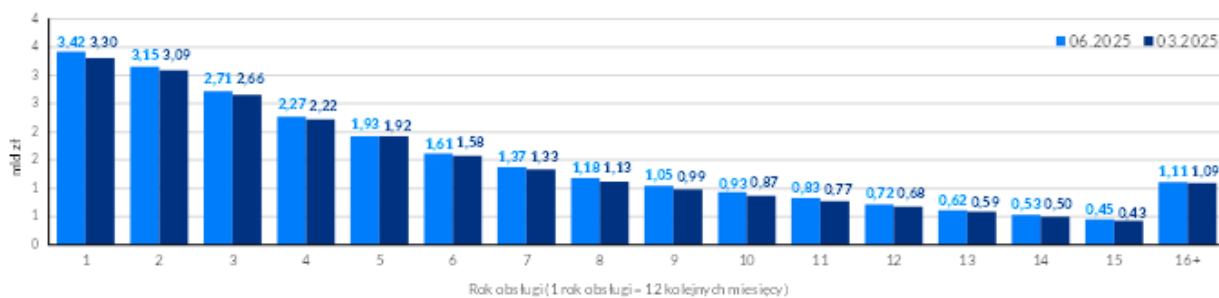
Tabela. Zestawienie spłat w 1 półroczu 2025 z portfeli nabytych z podziałem na rynki

	Spłaty w 1 poł. 2025 w mln zł	Udział w łącznych spłatach	Spłaty w 1 poł. 2024 w mln zł	Udział w łącznych spłatach	Zmiana r/r
Polska	776	41%	734	42%	6%
Rumunia	345	18%	338	19%	2%
Włochy	445	23%	373	21%	19%
Hiszpania	273	14%	245	14%	11%
Pozostałe rynki	71	4%	48	3%	49%
Grupa KRUK	1 910	100%	1 738	100%	10%

Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC)

Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC) na dzień 30 czerwca 2025 wynoszą 23 893 mln zł i były wyższe w stosunku do 31 marca 2025 roku o 1 133 mln zł, tj. o 5%. Wpływ na to miały m.in. inwestycje dokonane w 2 kwartale 2025 roku w wysokości 577 mln zł w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 2,6 mld zł, w porównaniu do inwestycji z 1 kwartału 2025 w wysokości 229 mln zł w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 1,1 mld zł. 70% łącznej aktualizacji z drugiego kwartału 2025 na portfelach detalicznych niezabezpieczonych dotyczy zmiany prognozy wpłat do grudnia 2030 roku (w kolejnych 66 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 nowe portfele

Grupa KRUK w pierwszym półroczu 2025 roku zainwestowała 805 mln zł w portfele wierzytelności o nominale 3,7 mld zł, w porównaniu do 900 mln zł inwestycji w wierzytelności o wartości nominalnej 5,8 mld zł w pierwszym półroczu 2024 roku. Niemalże całość inwestycji z drugiego kwartału 2025 to nakłady na portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych. Największy udział w łącznych nakładach w pierwszym półroczu 2025 miał rynek polski (46%) oraz rynek włoski (24%).

Tabela. Zestawienie nakładów na portfele wierzytelności w 1 półroczu 2025 z podziałem na rynki

	Nakłady w 1 poł. 2025 w mln zł	Udział w łącznych nakładach	Nakłady w 1 poł. 2024 w mln zł	Udział w łącznych nakładach	Zmiana r/r
Polska	368	46%	354	39%	4%
Rumunia	132	16%	93	10%	42%
Włochy	194	24%	245	27%	-20%
Hiszpania	47	6%	169	19%	-72%
Pozostałe rynki	64	8%	39	4%	65%
Grupa KRUK	805	100%	900	100%	-10%

Bilans

- Wzrost o 1,9 mld zł wartości sumy bilansowej z poziomu 10,2 mld zł na koniec czerwca 2024 roku do 12,1 mld zł na koniec czerwca 2025 roku.
- Dług odsetkowy netto (APM) na koniec czerwca 2025 roku wyniósł 6,3 mld zł w porównaniu do 5,3 mld zł na koniec czerwca 2024 roku (wzrost o 0,9 mld zł r/r).

Przepływy pieniężne

- Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w okresie pierwszego półrocza 2025 r. były dodatnie i wyniosły 398 mln zł w porównaniu do 333 mln zł w porównywalnym okresie 2024 roku. Dodatnia różnica w wysokości 65 mln zł) na poziomie wartości przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej porównywanych okresów wynikała m. in. z niższych o 94 mln zł nakładów na nabycie pakietów wierzytelności w okresie styczeń – czerwiec 2025 r. w porównaniu do okresu styczeń – czerwiec 2024 r.
- Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w okresie pierwszej połowie 2025 r. były ujemne i wyniosły (-41 mln zł) w porównaniu do również ujemnych przepływów w porównywalnego okresu 2024 roku, które wyniosły (-5 mln zł).

- Przepływy pieniężne z działalności finansowej w okresie pierwszego półrocza 2025 roku były ujemne i wyniosły (-306 mln zł) w porównaniu do również ujemnej wartości (-535 mln zł) w okresie styczeń – czerwiec 2024 r. Wartości te wynikały między innymi z poziomu zaciągniętego i spłaconego długu finansowego. W okresie od stycznia do czerwca 2025 roku z tytułu kredytów i obligacji Grupa zaciągnęła łącznie 1 469 mln zł zobowiązań, spłacając jednocześnie 1 563 mln zł, a w porównywalnym okresie 2024 roku odpowiednio 1 366 mln zł i 1 353 mln zł.

SYTUACJA FINANSOWA I PŁYNNOŚCIOWA

Sytuacja finansowa i płynnościowa Grupy KRUK na koniec czerwca 2025 roku jest stabilna.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 30 czerwca 2025 roku wyniosły w Grupie KRUK 266 mln zł i były o 85 mln zł wyższe w porównaniu do stanu z dnia 30 czerwca 2024, oraz o 51 mln zł wyższe od stanu z dnia 31 marca 2025.

Wartość maksymalnych limitów kredytowych dla Grupy Kapitałowej KRUK na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosła 4 284 mln zł, w tym wykorzystanych 3 101 mln zł oraz dostępnych i niewykorzystanych 1 183 mln zł (kwoty przeliczone z EUR wg kursu średniego NBP na dzień 30.06.2025).

Na dzień 30 czerwca 2025 roku wartość bilansowa inwestycji w pakiety wierzytelności stanowiła 89% 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 30.06.2025 zdefiniowane poniżej wskaźniki finansowe osiągnęły wartości:

- 1,3× dla Wskaźnika Zadłużenia Finansowe Netto do Kapitałów Własnych
- 2,5× dla Wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA Gotówkowa
- 5,7x 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 1 półroczu 2025 roku: wskaźnik zadłużenia finansowego netto do kapitałów własnych: 1,3× (maksymalny poziom kontraktowy to 3× w emisjach, dla których zdefiniowane zostały limity zadłużenia finansowego), wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA gotówkowej: 2,5× (maksymalny poziom kontraktowy to 4,0×) oraz 5,7x dla wskaźnika pokrycia zadłużenia EBITDA gotówkową do odsetek od długu (kontraktowa wartość minimalna: 3,0x).

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 4

W CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 54 Prospektu) w pkt. 10.2.2 WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGŁYCH REWIDENTÓW dodaje się:

W Prospekcie zamieszczono przez odniesienie Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy KRUK za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku r., które podlegało przeglądowi przez Biegłego Rewidenta.

AKTUALIZACJA NR 5

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 półroczne informacje finansowe, tj. 30.06.2025 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego Suplementu nie wystąpiły istotne zmiany w sytuacji finansowej i pozycji handlowej Emitenta.

AKTUALIZACJA NR 6

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

16. Do Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruk_sf_1h2025_1czesc-sig-sig-1_signed.pdf

17. Do Sprawozdania Zarządu KRUK S.A. z Działalności Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 roku (Raport półroczny – część III) , dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/szd_grupa_kruk_3czesc_1pol2025_signed.pdf

18. Do Raportu niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK za I półrocze 2025 roku dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakrukraportzprzeglduhy2025_sig.pdf

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