

**ANEKS NR 2**  
DO PROSPEKTU EMISYJNEGO PODSTAWOWEGO  
IV PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI

**KRUK SPÓŁKA AKCYJNA**



ZATWIERDZONEGO PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO  
W DNIU 24 LISTOPADA 2016 ROKU

Niniejszy aneks został sporządzony w związku z opublikowaniem przez Emitenta w dniu 27 kwietnia 2017 r. Skróconego śródrocznego skonsolidowanego rozszerzonego raportu finansowego za I kwartał zakończony 31 marca 2017 roku.

Emitent niniejszym aneksem włącza do Prospektu Podstawowego przez odesłanie Skrócony śródroczny skonsolidowany rozszerzony raport finansowy Emitenta za I kwartał zakończony 31 marca 2017 roku, opublikowany w dniu 27 kwietnia 2017 roku.

**AKTUALIZACJA NR 1**

**PODSUMOWANIE**

**str. 10-13, pkt. B12 Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego**

**dodano:**

W dniu 27 kwietnia 2017 roku Emitent opublikował Skrócony śródroczny skonsolidowany rozszerzony raport finansowy za I kwartał 2017 roku.

dane w tys. PLN	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016
Przychody	254 065	160 675
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	121 262	70 245
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	81 580	60 089
Zysk (strata) netto	80 116	60 910
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(45 306)	24 171
Zakup pakietów	(213 524)	(64 062)
Wpłaty od osób zadłużonych	309 333	216 895
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 247)	(3 335)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(71 631)	(92 535)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(119 184)	(71 699)
Średnia ważona liczba akcji (w tys. sztuk)	18 744	17 463
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na akcję (w PLN)	4,28	3,49
Aktywa razem	3 070 097	1 773 187
Zobowiązania długoterminowe	1 417 863	712 189
Zobowiązania krótkoterminowe	334 721	207 291
Kapitał własny	1 317 511	853 707

dane w tys. PLN	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016
Kapitał zakładowy	18 744	17 515
<i>Alternatywne pomiary wyników (APM)</i>		
Wartość nominalna nabytych portfeli wierzytelności	3 830 000	412 900
Wskaźnik kosztów do spłat z portfeli nabytych	28%	26%
EBITDA	125 253	73 488
Rentowność EBITDA	49%	46%
Rentowność operacyjna	48%	44%
Rentowność zysku netto	32%	38%
Dług odsetkowy netto	1 433 200	782 800

Źródło: Emitent

Od dnia opublikowania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2016, zbadanego przez biegłego rewidenta, nie wystąpiły żadne istotne niekorzystne zmiany w perspektywach Grupy.

Od dnia 31 grudnia 2016 roku nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Grupy.

## **AKTUALIZACJA NR 2**

### **CZEŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY**

#### **str. 47-55, pkt. 3. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA**

**dodano:**

W dniu 27 kwietnia 2017 roku Emitent opublikował Skrócony śródroczny skonsolidowany rozszerzony raport finansowy za I kwartał 2017 roku.

dane w tys. PLN	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016
Przychody	254 065	160 675
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	121 262	70 245
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	81 580	60 089
Zysk (strata) netto	80 116	60 910
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(45 306)	24 171
Zakup pakietów	(213 524)	(64 062)
Wpłaty od osób zadłużonych	309 333	216 895
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 247)	(3 335)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(71 631)	(92 535)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(119 184)	(71 699)
Średnia ważona liczba akcji (w tys. sztuk)	18 744	17 463
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na akcję (w PLN)	4,28	3,49
Aktywa razem	3 070 097	1 773 187
Zobowiązania długoterminowe	1 417 863	712 189
Zobowiązania krótkoterminowe	334 721	207 291
Kapitał własny	1 317 511	853 707
Kapitał zakładowy	18 744	17 515

dane w tys. PLN	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016
<i>Alternatywne pomiary wyników (APM)</i>		
Wartość nominalna nabytych portfeli wierzytelności	3 830 000	412 900
Wskaźnik kosztów do spłat z portfeli nabytych	28%	26%
EBITDA	125 253	73 488
Rentowność EBITDA	49%	46%
Rentowność operacyjna	48%	44%
Rentowność zysku netto	32%	38%
Dług odsetkowy netto	1 433 200	782 800

Źródło: Emitent

## Komentarz do wyników finansowych Grupy KRUK w okresie od stycznia do marca 2017 roku

### Działalność operacyjna:

#### Pierwszy kwartał 2017 r.

Segment zakupu portfeli wierzytelności:

- W pierwszym kwartale 2017 roku Grupa KRUK nabyła portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej (APM) 3,8 mld PLN. Wzrost w porównaniu do pierwszego kwartału 2016 roku wynika z wyższej wartości nominalnej nabywanych portfeli,
- Nakłady inwestycyjne na nowe portfele wierzytelności wyniosły w pierwszym kwartale 2017 roku 213,5 mln PLN w porównaniu do 64,1 mln PLN w pierwszym kwartale 2016 roku. Wzrost wynika z kontynuacji ekspansji Grupy na rynkach, na których działa,
- Skonsolidowane przychody w segmencie zakupu wierzytelności Grupy KRUK wzrosły o 57% z poziomu 148,0 mln PLN w pierwszym kwartale 2016 do poziomu 232,7 mln PLN w pierwszym kwartale 2017 roku. Wzrost jest generowany przez istotne inwestycje w portfele wierzytelności w poprzednich latach,
- W pierwszym kwartale 2017 roku spłaty z portfeli nabytych wyniosły 309,3 mln PLN i były o 43% wyższe niż w analogicznym okresie 2016 roku. Wzrost jest generowany przez istotne inwestycje w portfele wierzytelności w poprzednich latach,

Segment inkasa na zlecenie:

- W pierwszym kwartale 2017 roku Grupa przyjęła do inkaso sprawę o wartości nominalnej 5,2 mld PLN, w porównaniu do 1,4 mld PLN w pierwszym kwartale 2016 roku. Wzrost został wygenerowany poprzez przejęcie dwóch podmiotów na rynku hiszpańskim i włoskim, posiadające kontrakty na serwis wierzytelności w imieniu innych podmiotów.
- W pierwszym kwartale 2017 roku Grupa KRUK wypracowała 5,6 mln PLN marży w segmencie inkasa, w porównaniu do 2,6 mln PLN w pierwszym kwartale 2016 roku. Wzrost został wygenerowany poprzez przejęcie dwóch podmiotów na rynku hiszpańskim i włoskim

### Wyniki finansowe:

#### Pierwszy kwartał 2017 r.

- Wzrost przychodów o 58% z poziomu 160,7 mln PLN w pierwszym kwartale 2016 roku do 254,2 mln PLN w pierwszym kwartale 2017 roku. Wzrost został wygenerowany przede wszystkim przez istotne nakłady na portfele wierzytelności w poprzednich latach.
- Wzrost zysku EBITDA (APM) o 70%, tj. z poziomu 73,5 mln PLN w pierwszym kwartale 2016 roku do poziomu 125,3 mln PLN w pierwszym kwartale 2017 roku. Rentowność EBITDA (APM) w pierwszym kwartale 2017 roku wyniosła 49%.
- Wzrost zysku operacyjnego o 73% z poziomu 70,2 mln PLN w pierwszym kwartale 2016 roku do 121,3 mln PLN w pierwszym kwartale 2017 roku. Rentowność operacyjna (APM) w pierwszym kwartale 2017 roku wyniosła 48%.

- Wzrost zysku netto o 32% z poziomu 60,9 mln PLN w pierwszym kwartale 2016 do poziomu 80,1 mln PLN w pierwszym kwartale 2017 roku. Rentowność zysku netto (APM) w pierwszym kwartale 2017 wyniosła 32%,
- Wzrost zysku netto akcjonariuszy jednostki dominującej przypadającego na jedną akcję (rozwodniony) z poziomu 3,37 PLN w pierwszym kwartale 2016 roku do poziomu 4,19 PLN w pierwszym kwartale 2017 roku,
- Wzrost wartości sumy bilansowej z poziomu 1.773,2 mln PLN na koniec pierwszego kwartału 2016 roku do 3.070,1 mln PLN na koniec pierwszego kwartału 2017 r. Znaczący wzrost wartości aktywów, a tym samym sumy bilansowej, wynikał przede wszystkim z istotnych inwestycji w portfele wierzytelności w poprzednich kwartałach,
- Dług odsetkowy netto (APM) na koniec pierwszego kwartału 2017 roku wyniósł 1 433,2 mln PLN w porównaniu do 782,8 mln PLN na koniec pierwszego kwartału 2016 roku, przy niewielkim wzroście wskaźnika długu netto (APM) do kapitałów własnych z poziomu 0,9 na koniec 1 kwartału 2016 roku do 1,1 na koniec pierwszego kwartału 2017 roku
- Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2017 roku były ujemne i wyniosły -45,3 mln PLN w porównaniu do 24,2 mln PLN dodatniego salda w pierwszym kwartale 2016 r. Ujemne saldo przepływów w opisywanym okresie wynikało przede wszystkim z istotnych inwestycji w portfele wierzytelności, które wyniosły 213,5 mln zł i są ujmowane w przepływach operacyjnych Grupy. Inwestycje będą generowały zyski w kolejnych okresach.

### **AKTUALIZACJA NR 3**

#### **CZEŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY**

**str. 88, pkt. 13.3.3. INFORMACJA O DANYCH FINANSOWYCH W PROSPEKCIE NIE POCHODZĄCYCH ZE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA ZBADANYCH PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA dodano:**

Dodatkowo poza wskazanymi historycznymi informacjami finansowymi Prospekt zawiera śródroczne informacje finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 marca 2017 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres 1 stycznia do 31 marca 2016 roku, które nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

### **AKTUALIZACJA NR 4**

#### **CZEŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY**

**str. 88, pkt. 13.5 ŚRÓDROCZNE I INNE DANE FINANSOWE dodano:**

Emitent opublikował w dniu 27 kwietnia 2017 roku Skrócony śródroczny skonsolidowany rozszerzony raport finansowy zawierający informacje finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2017 r., które nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Skrócony śródroczny skonsolidowany rozszerzony raport finansowy zawierający informacje finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2017 r. został zamieszczony na stronie internetowej Emitenta:

[https://pl.kruk.eu/media/article/file/kruk\\_sprawozdanie\\_finansowe\\_wg\\_ifrs\\_grupa\\_kapitalowa\\_kruk\\_2017\\_kw1.pdf](https://pl.kruk.eu/media/article/file/kruk_sprawozdanie_finansowe_wg_ifrs_grupa_kapitalowa_kruk_2017_kw1.pdf)

### **AKTUALIZACJA NR 5**

#### **CZEŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY**

**str. 101, pkt. 17. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU dodano:**

- 9) śródroczne informacje finansowe Emitenta obejmujące okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku, tj. I kwartał 2017 roku oraz porównywalne informacje finansowe obejmujące okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 marca 2016 roku, tj. I kwartał 2016 roku. Informacje finansowe nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta.

## **AKTUALIZACJA NR 6**

### **Str. 152, WYKAZ ODEŚLAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE dodano:**

12. Do skonsolidowanych danych śródrocznych Grupy Kapitałowej zawartych w Skróconym śródrocznym skonsolidowanym rozszerzonym raporcie finansowym opublikowanym dnia 27 kwietnia 2017 roku zawierającym informacje finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2017 r. dostępnym na stronie internetowej Emitenta:

[https://pl.kruk.eu/media/article/file/kruk\\_sprawozdanie\\_finansowe\\_wg\\_ifrs\\_grupa\\_kapitalowa\\_kruk\\_2017\\_kw1.pdf](https://pl.kruk.eu/media/article/file/kruk_sprawozdanie_finansowe_wg_ifrs_grupa_kapitalowa_kruk_2017_kw1.pdf)

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

Podpisy osób działających w imieniu Emitenta:

.....  
Piotr Krupa  
Prezes Zarządu

.....  
Agnieszka Kułton  
Członek Zarządu

.....  
Urszula Okarma  
Członek Zarządu

.....  
Iwona Słomska  
Członek Zarządu

.....  
Michał Zasepa  
Członek Zarządu