

ANEKS NR 2
DO PROSPEKTU EMISYJNEGO PODSTAWOWEGO
V PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI
KRUK SPÓŁKA AKCYJNA



ZATWIERDZONEGO PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO
W DNIU 16 KWIETNIA 2018 ROKU

Niniejszy aneks został sporządzony w związku z opublikowaniem przez Emitenta w dniu 7 września 2018 roku:

- Raportu półrocznego za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku.

Emitent niniejszym aneksem włącza do Prospektu Podstawowego przez odesłanie opublikowany w dniu 7 września 2018 roku Raport półroczny za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku.

AKTUALIZACJA NR 1

PODSUMOWANIE

str. 10-11, 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
W dniu 7 września 2018 roku Emitent opublikował Skonsolidowane informacje finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za I półrocze 2018 r. Raport półroczny podlegał przeglądowi przez Biegłego Rewidenta.

dane w tys. PLN	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
Przychody	604 914	547 469
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	266 853	260 180
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	200 327	222 442
Zysk (strata) netto	189 238	216 905
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	55 838	(174 631)
Zakup pakietów	(407 242)	(505 574)
Wpłaty od osób zadłużonych	756 900	647 211
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(18 696)	(4 806)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(47 948)	32 186
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(10 807)	(147 252)
Średnia ważona liczba akcji (w tys. sztuk)	18 845	18 744
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na akcję (w PLN)	10,04	11,57
Aktywa razem	3 848 790	3 284 031
Zobowiązania długoterminowe	1 740 156	1 594 510
Zobowiązania krótkoterminowe	462 568	307 857
Kapitał własny	1 646 067	1 380 688
Kapitał zakładowy	18 872	18 744
<i>Alternatywne pomiary wyników (APM)</i>		
Wartość nominalna nabytych portfeli wierzytelności	2 499 000	7 356 000
Wskaźnik kosztów do spłat z portfeli nabytych	29%	29%
EBITDA	276 979	268 300
Rentowność EBITDA	46%	49%
Rentowność operacyjna	44%	48%
Rentowność zysku netto	31%	40%
Dług odsetkowy netto	1 844 400	1 588 400

Źródło: Emitent

AKTUALIZACJA NR 2

str. 21, pkt. 1.7. RYZYKO POGORSZENIA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY

dodano:

Ryzyko luki płynnościowej

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. Przykładowo, w całym 2017 roku spłaty z portfeli nabytych wyniosły 1 369 mln złotych, a w pierwszym półroczu 2018 roku 763 mln złotych.

Na koniec czerwca 2018 roku wartość portfeli wierzytelności wynosiła 3 424 mln zł (89% wszystkich aktywów Grupy). Grupa spodziewa się, że nabyte portfele wierzytelności wygenerują w przyszłości 6 062 mld złotych spłat (stan na dzień 30.06.2018). Poziom gotówki na koniec czerwca 2018 roku wyniósł 162 mln zł (4% aktywów Grupy).

Na koniec czerwca 2018 roku Emitent posiadał łączne zobowiązania na kwotę 2 203 mln zł, z czego najwięcej stanowiły zobowiązania z tytułu emisji obligacji (1,3 mld złotych, czyli 63% sumy zobowiązań) oraz zobowiązania z tytułu kredytów i leasingów (612 mln zł, czyli 28% sumy zobowiązań). Kredyty bankowe obejmują umowy o kredyt rewolwingowy bez ustalonego z góry harmonogramu spłaty. Łączna wartość dostępnych linii kredytowych na dzień 30.06.2018 to 1,7 mld złotych.

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

Zestawienie aktywów i zobowiązań Emitenta według stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. w podziale na okresy wymagalności (dane w tys. zł)

Okres	Stan gotówki na dzień 30.06.2018 ¹ w tys. zł	Spodziewane przyszłe przepływy pieniężne z nabytych portfeli wierzytelności na dzień 30.06.2018 ² (ang. Estimated Remaining Collections) w tys. zł	Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji – wartość nominalna w tys. zł	Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i leasingów na dzień 30.06.2018 ³ w tys. zł
Na dzień 30.06.2018	162 478	-	-	(611 998)
01.07.2018-30.06.2019	-	1 468 947	(100 000)	-
01.07.2019-30.06.2020	-	1 350 437	(172 530)	-
01.07.2020-30.06.2021	-	1 023 082	(440 000)	-
01.07.2021-30.06.2022	-	733 200	(551 240)	-
01.07.2022-30.06.2023	-	469 940	(75 000)	-
Od 01.07.2023	-	1 016 339	0	-
V Program Emisji Obligacji (dodatkowe hipoteczne zadłużenie) ⁴			(500 000)	
Razem	162 478	6 061 945	(1 838 770)	(611 998)

gotówka na dzień 30.06.2018 stanowiła 4% sumy bilansowej

² portfele wierzytelności nabyte na własny rachunek stanowią 89% sumy bilansowej i są głównym źródłem spłat zobowiązań

³ Kredyty bankowe obejmują umowy o kredyt rewolwingowy bez ustalonego z góry harmonogramu spłaty. Łączna wartość dostępnych linii kredytowych na dzień 30.06.2018 to 1,7 mld złotych.

⁴ V Program Emisji Obligacji o łącznej wartości nominalnej do 500 mln zł, z czego dostępne pozostaje 500 mln zł

Źródło: Emitent

Płynne aktywa oraz wysoka efektywność operacyjna w zarządzaniu posiadanymi portfelami wierzytelności zapewniają wysoką zdolność do generowania gotówki pozwalającej 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 Grupa KRUK dokonała emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej 2 150 mln zł, z czego 761 mln złotych zostało już wykupionych zgodnie z harmonogramem.

Emisja obligacji stanowi jeden z istotnych elementów finansowania działalności Grupy. Wartość obligacji na bilansie pozostająca do wykupu wynosi 1,4 mln zł. Dodatkowo, Grupa posiada dostęp do linii kredytowych o łącznej wartości do 1,7 mld zł a także finansuje działalność z środków wygenerowanych z posiadanych portfeli wierzytelności.

AKTUALIZACJA NR 3

CZEŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY

str. 47-51, pkt. 3. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

dodano:

W dniu 7 września 2018 roku Emitent opublikował Skonsolidowane informacje finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za I półrocze 2018 r. Raport półroczny podlegał przeglądowi przez Biegłego Rewidenta.

dane w tys. PLN	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
Przychody	604 914	547 469
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	266 853	260 180
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	200 327	222 442
Zysk (strata) netto	189 238	216 905
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	55 838	(174 631)
Zakup pakietów	(407 242)	(505 574)
Wpłaty od osób zadłużonych	756 900	647 211
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(18 696)	(4 806)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(47 948)	32 186
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(10 807)	(147 252)
Średnia ważona liczba akcji (w tys. sztuk)	18 845	18 744
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na akcję (w PLN)	10,04	11,57
Aktywa razem	3 848 790	3 284 031
Zobowiązania długoterminowe	1 740 156	1 594 510
Zobowiązania krótkoterminowe	462 568	307 857
Kapitał własny	1 646 067	1 380 688
Kapitał zakładowy	18 872	18 744
<i>Alternatywne pomiary wyników (APM)</i>		
Wartość nominalna nabytych portfeli wierzytelności	2 499 000	7 356 000
Wskaźnik kosztów do spłat z portfeli nabytych	29%	29%
EBITDA	276 979	268 300
Rentowność EBITDA	46%	49%
Rentowność operacyjna	44%	48%
Rentowność zysku netto	31%	40%
Dług odsetkowy netto	1 844 400	1 588 400

Źródło: Emitent

Komentarz do wyników finansowych Grupy KRUK w okresie od stycznia do czerwca 2018 roku

Działalność operacyjna:

I półrocze 2018 r.

Segment zakupu portfeli wierzytelności:

- W pierwszym półroczu 2018 roku Grupa KRUK nabyła portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej (APM) 2,5 mld PLN,

- Nakłady inwestycyjne na nowe portfele wierzytelności wyniosły w pierwszym półroczu 2018 roku 407 mln PLN w porównaniu do 506 mln PLN w pierwszym półroczu 2017 roku.
- Skonsolidowane przychody w segmencie zakupu wierzytelności Grupy KRUK wzrosły o 11% z poziomu 505,0 mln PLN w pierwszym półroczu 2017 do poziomu 560,3 mln PLN w pierwszym półroczu 2018 roku. Wzrost przychodów wynika z istotnych inwestycji w portfele wierzytelności w poprzednich kwartałach,
- W pierwszym półroczu 2018 roku spłaty z portfeli nabytych wyniosły 763,1 mln PLN (w tym z tytułu sprzedaży nieruchomości w ramach procesu zarządzania wierzytelnościami) i były o 17% wyższe niż w analogicznym okresie 2017 roku. Wzrost spłat wynika z istotnych inwestycji w portfele wierzytelności w poprzednich kwartałach.

Segment inkaso na zlecenie:

- W pierwszym półroczu 2018 roku Grupa przyjęła do inkaso sprawy o wartości nominalnej 9,1 mld PLN, w porównaniu do 8,9 mld PLN w pierwszym półroczu 2017 roku.
- W pierwszym półroczu 2018 roku Grupa KRUK wypracowała 6,9 mln PLN marży w segmencie inkasa, w porównaniu do 9,8 mln PLN w pierwszym półroczu 2017 roku.

Wyniki finansowe:

I półrocze 2018 r.

- Wzrost przychodów o 10% z poziomu 547,5 mln PLN w pierwszym półroczu 2017 roku do 604,9 mln PLN w pierwszym półroczu 2018 roku. Wzrost wynika z istotnych inwestycji w portfele wierzytelności w poprzednich kwartałach,
- Wzrost zysku EBITDA (APM), tj. z poziomu 268,3 mln PLN w pierwszym półroczu 2017 roku do poziomu 277,0 mln PLN w pierwszym półroczu 2018 roku. Rentowność EBITDA (APM) w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosła 46%,
- Wzrost zysku operacyjnego z poziomu 260,2 mln PLN w pierwszym półroczu 2017 roku do 266,9 mln PLN w pierwszym półroczu 2018 roku. Rentowność operacyjna (APM) w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosła 44%,
- Spadek zysku netto z poziomu 217,0 mln PLN w pierwszym półroczu 2017 do poziomu 189,2 mln PLN w pierwszym półroczu 2018 roku. Spadek wynika z wysokiej bazy w pierwszej połowie 2017 roku, spowodowanej zdarzeniami jednorazowymi. Rentowność zysku netto (APM) w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosła 31% w porównaniu do 40% w pierwszym półroczu 2017 roku,
- Spadek zysku netto akcjonariuszy jednostki dominującej przypadającego na jedną akcję (rozwodniony) z poziomu 11,31 PLN w pierwszym półroczu 2017 roku do poziomu 9,80 PLN w pierwszym półroczu 2018 roku,
- Wzrost wartości sumy bilansowej z poziomu 3.284,0 mln PLN na koniec pierwszego półrocza 2017 roku do 3.848,8 mln PLN na koniec pierwszego półrocza 2018 r.
- Dług odsetkowy netto (APM) na koniec pierwszego półrocza 2018 roku wyniósł 1 844,4 mln PLN w porównaniu do 1 588,4 mln PLN na koniec pierwszego półrocza 2017 roku. Wzrost wynika z wysokiego poziomu inwestycji w ostatnich kwartałach, w części finansowanego kapitałem zewnętrznym.

AKTUALIZACJA NR 4

CZEŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY

str. 86, 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 30 czerwca 2018 r., tj. za I półrocze 2018 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. (Raport półroczny podlegał przeglądowi przez Biegłego Rewidenta).

AKTUALIZACJA NR 5

CZEŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY

str. 86, pkt. 13.5 ŚRÓDROCZNE I INNE DANE FINANSOWE dodano:

Po dacie ostatnich rocznych skonsolidowanych danych finansowych za rok 2017 zbadanych przez Biegłego Rewidenta, Emitent opublikował w dniu 7 września 2018 roku Raport półroczny za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku. Raport półroczny podlegał przeglądowi przez Biegłego Rewidenta.

Raport półroczny podlegał przeglądowi przez Biegłego Rewidenta. Raport z przeglądu dostępny jest na stronie internetowej Emitenta:

<https://pl.kruk.eu/media/article/file/18hykrukraportskonsolidowany.pdf>

Raport półroczny za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2018 roku został zamieszczony na stronie internetowej: https://pl.kruk.eu/media/article/file/kruk_sprawozdanie_finansowe_wg_ifrs_grupa_kapitalowa_kruk_2018_1pol.pdf

AKTUALIZACJA NR 6

CZEŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY

str. 99, pkt. 17. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU dodano:

- 6) śródroczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej obejmujące okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku, tj. I półrocze 2018 roku oraz porównywalne informacje finansowe obejmujące okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku, tj. I półrocze 2017 roku. Informacje finansowe podlegały przeglądowi przez Biegłego Rewidenta.

AKTUALIZACJA NR 7

Str. 148, WYKAZ ODEŚLAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE dodano:

7. Do skonsolidowanych danych śródrocznych Grupy Kapitałowej zawartych w Raporcie finansowym opublikowanym dnia 7 września 2018 roku zawierającym informacje finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. dostępnym na stronie internetowej Emitenta: https://pl.kruk.eu/media/article/file/kruk_sprawozdanie_finansowe_wg_ifrs_grupa_kapitalowa_kruk_2018_1pol.pdf
8. Do raportu z przeglądu skonsolidowanych danych śródrocznych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. przekazanego do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 7 września 2018 roku dostępnego na stronie internetowej Emitenta: <https://pl.kruk.eu/media/article/file/18hykrukraportskonsolidowany.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 Zasępa
Członek Zarządu