

PROSPEKT EMISYJNY PODSTAWOWY

PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI



KRUK Spółka Akcyjna

z siedzibą we Wrocławiu

www.kruksa.pl

sporządzony w związku z

**publiczną ofertą i dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym Catalyst Obligacji
na okaziciela o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 150.000.000 złotych**

Obligacje będą zaoferowane poprzez publiczne proponowanie nabycia w drodze powtarzających się emisji. Obligacje będą emitowane w seriach oraz oferowane na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Prospekcie Podstawowym oraz Ostatecznych Warunkach Emisji.

Szczegółowe informacje dotyczące liczby emitowanych Obligacji i warunków Oferty w ramach danej serii oraz terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji zawierać będą Ostateczne Warunki Emisji.

Termin ważności Prospektu Podstawowego wynosi 12 miesięcy od daty jego zatwierdzenia i upływa z dniem 8 listopada 2014 roku.

Podmiot Oferujący:



Dom Maklerski BDM S.A.

Doradca prawny:

CHABASIEWICZKOWALSKA
i partnerzy

Niniejszy Prospekt Emisyjny Podstawowy został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt Emisyjny w dniu 8 listopada 2013 roku.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Emitenta. W takiej sytuacji informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Obligacji, zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu lub aneksów do niniejszego Prospektu, w trybie Art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie.

Zwraca się uwagę, że nabywanie Obligacji Oferowanych wiąże się z określonymi ryzykami właściwymi dla tego rodzaju inwestycji. Czynniki ryzyka zostały szczegółowo opisane w części „Czynniki Ryzyka”.

Prospekt Emisyjny Podstawowy nie zawiera wszystkich informacji niezbędnych do podjęcia decyzji inwestycyjnej, ponieważ ostateczne warunki emisji Obligacji zostaną określone dopiero w odpowiednich Ostatecznych Warunkach Emisji i nie są znane w momencie publikacji Prospektu Podstawowego. Prospekt Podstawowy przedstawia ogólne informacje dotyczące Obligacji, jakie mogą być emitowane na podstawie niniejszego Prospektu Podstawowego.

Nie należy podejmować decyzji inwestycyjnej przed zapoznaniem się z Ostatecznymi Warunkami Emisji dotyczącymi odpowiednich emisji Obligacji oraz z wszelkimi aneksami i komunikatami aktualizującymi Prospekt.

Oferty Obligacji w ramach Programu Emisji będą przeprowadzane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Ani Prospekt ani Obligacje nie zostały zarejestrowane ani zatwierdzone, ani nie są przedmiotem zawiadomienia złożonego jakimkolwiek organowi regulacyjnemu w jakiegokolwiek jurysdykcji poza terytorium Polski.

SPIIS TREŚCI

CZĘŚĆ I - PODSUMOWANIE	7
CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ	22
1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA.....	22
1.1. Grupa może nie zrealizować założonych celów strategicznych	22
1.2. Grupa może dokonać błędnego oszacowania wartości godziwej nabywanych pakietów wierzytelności	22
1.3. Pomimo wdrożonej polityki jakości oraz określonych procedur istnieje ryzyko zakłócenia działalności operacyjnej Grupy	22
1.4. Wzrostowi kosztów działalności Grupy może nie towarzyszyć równoczesny wzrost jej przychodów	23
1.5. Brak spłaty zadłużenia przez osoby lub podmioty zadłużone może mieć istotny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę	23
1.6. Pomimo stosowania przez grupę zasad polityki kredytowej istnieje ryzyko poniesienia straty finansowej.....	23
1.7. Pogorszenie sytuacji finansowej grupy może ograniczyć dostępność finansowania zewnętrznego oraz wpłynąć na pogorszenie płynności finansowej.....	24
1.8. Utrata doświadczonej kadry menedżerskiej lub kluczowych pracowników może skutkować okresowymi zakłóceniami funkcjonowania Grupy i negatywnie wpłynąć na tempo realizacji jej planów strategicznych oraz może przełożyć się na gorsze wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę	24
1.9. Awaria wykorzystywanego sprzętu lub systemu informatycznego może utrudnić prowadzenie działalności operacyjnej lub realizację założonych celów strategicznych	25
1.10. Negatywny PR wobec Emitenta może wpłynąć na zmniejszenie jego wiarygodności w oczach obecnych lub potencjalnych kontrahentów	25
1.11. Organy podatkowe mogą dokonać odmiennej oceny transakcji Emitenta z podmiotami powiązаныmi	25
1.12. Konflikt interesów pomiędzy obowiązkami członków organów wobec Spółki a ich prywatnymi interesami może zostać rozstrzygnięty na niekorzyść spółki	26
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ.....	26
2.1. Wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę zależne są od ogólnej koniunktury gospodarczej.....	26
2.2. Zmniejszenie podaży portfeli wierzytelności oraz spadek popytu na outsourcing windykacji może negatywnie wpłynąć na wielkość przychodów ze sprzedaży realizowanych przez Grupę	27
2.3. Zwiększona konkurencja ze strony innych podmiotów może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez grupę przychody i wyniki finansowe.....	27
2.4. Zmiany regulacji prawnych mogą ograniczyć możliwości zakupu wierzytelności przez Grupę	27
2.5. Opóźnienia w postępowaniach sądowych i komorniczych mogą mieć negatywny wpływ na długość okresu egzekwowania posiadanych przez grupę wierzytelności.....	27
2.6. Mniejsza dostępność finansowania dłużnego może ograniczyć możliwość nabywania nowych pakietów wierzytelności przez grupę i negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.....	28
2.7. Wzrost rynkowych stóp procentowych może przyczynić się do wzrostu bieżących kosztów finansowych grupy....	28
2.8. Zmiany kursów walut obcych mogą mieć wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.....	28
2.9. Obniżka wysokości odsetek ustawowych może negatywnie wpłynąć na przychody Grupy	28
2.10. Poprzez swoją działalność Grupa jest narażona na ryzyko naruszenia zbiorowych interesów konsumentów	29
2.11. Naruszenie przez Grupę przepisów prawnych związanych z przetwarzaniem danych osobowych może spowodować utratę części klientów, a tym samym pogorszenie wyników finansowych Grupy	29
2.12. Grupa narażona jest na ryzyko niespełnienia określonych wymogów regulacyjnych odnoszących się do działalności regulowanej	29
2.13. Zmiany w systemie prawnym lub odmienna, niekorzystna dla Grupy, interpretacja istniejących przepisów prawa może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez grupę wyniki finansowe	30
2.14. Grupa narażona jest na zmiany w systemie podatkowym oraz odmienną, niekorzystną dla Grupy, interpretację istniejących przepisów podatkowych	30
2.15. Grupa narażona jest na wszczęcie wobec niej postępowań sądowych oraz pozasądowych.....	30
3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM	31
3.1. Emitent może nie sprecyzować sposobu wykorzystania wpływów z emisji Obligacji poszczególnych serii	31
3.2. Spółka może odstąpić od przeprowadzenia Oferty lub Oferta może zostać zawieszona	31
3.3. Konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor	32
3.4. Emisje Obligacji poszczególnych serii mogą nie dojść do skutku.....	32
3.5. Obligacje mogą podlegać wcześniejszemu wykupowi.....	33
3.6. Ryzyko związane z możliwością niespełnienia warunków dopuszczenia lub wprowadzenia obligacji do obrotu na Catalyst.....	33

3.7. Emitent może naruszyć lub zostać podejrzany o naruszenie przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Obligacji oferowanych do obrotu na rynku regulowanym skutkiem czego KNF może nakazać wstrzymanie oferty lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym	35
3.8. GPW może wstrzymać dopuszczenie do obrotu lub rozpoczęcie notowań Obligacji spółki	35
3.9. GPW może zawiesić obrót Obligacjami Spółki	36
3.10. Niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa może spowodować wykluczenie obligacji spółki z obrotu na rynku regulowanym	36
3.11. Obligacje mogą zostać wykluczone z obrotu w alternatywnym systemie obrotu	37
3.12. Notowania obligacji w alternatywnym systemie obrotu mogą zostać zawieszono	38
3.13. Niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa może spowodować nałożenie na Emitenta kary finansowej	39
3.14. Wycena Obligacji i płynność obrotu mogą podlegać wahaniom	40
3.15. Bazowa stopa oprocentowania Obligacji może znacząco się zmieniać	40
3.16. Cena Obligacji oprocentowanych według stopy stałej może ulegać zmianie w zależności od zmian rynkowych stóp procentowych	40
3.17. Zwiększanie poziomu zadłużenia lub pogorszenie wyników finansowych Grupy może mieć przełożenie na zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań z tytułu Obligacji	40
CZĘŚĆ III - DOKUMENT REJESTRACYJNY	41
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE	41
1.1. Wskazanie oraz oświadczenia wszystkich osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie	41
1.2. Podmioty biorące udział w sporządzeniu Prospektu emisyjnego	42
2. BIEGLI REWIDENCI	44
2.1. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta	44
3. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	44
4. CZYNNIKI RYZYKA	47
5. INFORMACJE O EMITENCIE I JEGO GRUPIE KAPITAŁOWEJ	47
5.1. Historia i rozwój Emitenta	47
5.2. Inwestycje	49
6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	50
6.1. Działalność podstawowa	50
6.2. Główne rynki, na których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność	58
6.3. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej	67
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA	68
7.1. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej Grupie	68
7.2. Wskazanie uzależnienia Emitenta od innych podmiotów w ramach Grupy z wyjaśnieniem tej zależności	70
8. INFORMACJE O TENDENCJACH	70
8.1. Oświadczenie o tendencjach	70
8.2. Informacje o jakichkolwiek znanych tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy emitenta przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego	70
9. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE	71
10. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE	71
10.1. Dane na temat osób wchodzących w skład organów zarządzających oraz nadzorczych	71
10.2. Potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej	72
11. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	72
11.1. Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń	72
11.2. Procedury ładu korporacyjnego	74
12. ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA	74
12.1. W zakresie w jakim znane jest Emitentowi wskazanie czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany oraz wskazanie takiego podmiotu (osoby), a także opisanie charakteru tej kontroli i istniejących mechanizmów, które zapobiegają jej nadużyciu	74
12.2. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	74
13. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, JEJ SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	74
13.1. Historyczne informacje finansowe	74
13.2. Sprawozdania finansowe	75
13.3. Badanie historycznych rocznych danych finansowych	75
13.4. Data najnowszych danych finansowych	76

13.5. Śródroczne i inne dane finansowe.....	76
13.6. Postępowania sądowe i arbitrażowe.....	76
13.7. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe lub śródroczne informacje finansowe	77
14. INFORMACJE DODATKOWE.....	77
14.1. Kapitał akcyjny.....	77
14.2. Umowa i statut Spółki.....	77
15. ISTOTNE UMOWY EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ	77
15.1. Umowy kredytowe, poręczenia Emitenta oraz emisji obligacji	78
15.2. Pozostałe umowy Emitenta	82
15.3. Umowy podmiotów zależnych Emitenta	83
16. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O ZAANGAŻOWANIU	84
16.1. Informacja o zamieszczeniu w Dokumencie Rejestracyjnym oświadczenia lub raportu osoby określonej jako ekspert.....	84
16.2. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji.	84
17. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	85
CZĘŚĆ IV - DOKUMENT OFERTOWY	86
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE	86
1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych	86
1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych	86
2. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	86
3. PODSTAWOWE INFORMACJE.....	86
3.1. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę	86
3.2. Przyczyny oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	87
4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU	87
4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych.....	87
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe	88
4.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane.....	88
4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych.....	88
4.5. Ranking oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych	88
4.6. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw	89
4.7. Nominalna stopa procentowa i zasady dotyczące płatności odsetek.....	91
4.8. Data zapadalności i ustalenia w sprawie amortyzacji długu wraz z procedurami spłaty.....	93
4.9. Wskaźnik rentowności	93
4.10. Reprezentacja posiadaczy dłużnych papierów wartościowych, organizacja reprezentująca inwestorów oraz zasady dotyczące reprezentacji	94
4.11. Podstawa prawna emisji Obligacji	95
4.12. Przewidywana data emisji Obligacji.....	97
4.13. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych.....	97
4.14. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu	97
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	99
5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	100
5.2. Zasady dystrybucji i przydziału	107
5.3. Cena obligacji.....	107
5.4. Plasowanie i gwarantowanie	108
6. DOPUSZCZENIE OBLIGACJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	109
6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych	109
6.2. Wszystkie rynki regulowane lub równoważne, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu	110
6.3. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działań jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania	110
7. INFORMACJE DODATKOWE.....	111
7.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją	111

7.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport.....	111
7.3. Dane na temat eksperta	111
7.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji.	111
7.5. Ratingi kredytowe przyznane emitentowi lub jego dłużnym papierom wartościowym.....	111
DODATKOWE INFORMACJE – ZGODA UDZIELONA ZGODNIE Z ART. 3 UST. 2 DYREKTYWY 2003/71/WE	112
1. INFORMACJE ODNOŚĄCE SIĘ DO ZGODY EMITENTA LUB OSOBY ODPOWIEDZIALNEJ ZA SPORZĄDZENIE PROSPEKTU EMISYJNEGO	112
1.1. Zgoda na sprzedaż Obligacji.....	112
1.2. Wskazanie okresu, na który została wydana zgoda na wykorzystanie prospektu emisyjnego.....	112
1.3. Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania	112
1.4. Wskazanie państw członkowskich, w których pośrednicy finansowi mogą wykorzystywać prospekt emisyjny do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania	112
1.5. Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego	112
1.6. Informacja dla inwestorów o informacjach udzielanych przez pośrednika finansowego.....	112
2. A. DODATKOWE INFORMACJE, KTÓRE NALEŻY PODAĆ W PRZYPADKU, GDY ZGODA JEST UDZIELANA OKREŚLONEMU POŚREDNIKOWI FINANSOWEMU LUB WIĘKSZEJ ICH LICZBIE	113
2.A.1. Wykaz i wskazanie (nazwy i adresu) pośrednika finansowego lub pośredników finansowych, którym wolno wykorzystywać prospekt emisyjny	113
2.A.2. Miejsca, w których można uzyskać wszelkie nowe informacje dotyczące pośredników finansowych, którzy nie byli znani w momencie zatwierdzania prospektu emisyjnego.....	113
2.B. Dodatkowe informacje, które należy podać w przypadku, gdy zgoda jest udzielana wszystkim pośrednikom finansowym	113
ZAŁĄCZNIKI	114
1. ZAŁĄCZNIK. STATUT.....	114
2. ZAŁĄCZNIK. UCHWAŁY W PRZEDMIOCIE EMISJI OBLIGACJI	124
3. ZAŁĄCZNIK. DEFINICJE I SKRÓTY	126
4. ZAŁĄCZNIK. WZÓR OSTATECZNYCH WARUNKÓW EMISJI	129
A. Przyczyny oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	131
B. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych	131
C. Prawo do wykupu Obligacji.....	131
D. Świadczenia z tytułu odsetek	132
E. Nominalna stopa procentowa i zasady dotyczące płatności odsetek	133
F. Data zapadalności	133
G. Przewidywana data emisji Obligacji.....	133
H. Warunki Oferty	134
H.1. Wielkość Emisji.....	134
H.2. Terminy obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów	134
H.3. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot	135
H.4. Szczegółowe informacje na temat minimalnej i maksymalnej wielkości zapisu	136
H.5. Sposób i terminy wnoszenia wpłat na obligacje oraz dostarczenie obligacji	136
H.6. Szczegółowy opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości	137
I. Zasady dystrybucji i przydziału	137
I.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są Obligacje	137
I.2. Procedura zawiadamiania subskrybentów o liczbie przydzielonych Obligacji.....	137
J. Cena Obligacji	137
K. Informacja o utworzeniu konsorcjum dystrybucyjnego oraz o miejscach przyjmowania zapisów.....	138

CZĘŚĆ I - PODSUMOWANIE

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia	
A.1	<p>Ostrzeżenie</p> <p>Podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu.</p> <p>Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu.</p> <p>W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego Państwa Członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego.</p> <p>Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe.</p>
A.2	<p>Zgody Spółki dotyczące wykorzystania Prospektu przez pośredników finansowych do celów odsprzedaży papierów wartościowych</p> <p>Na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka wyraża zgodę na wykorzystanie Prospektu Podstawowego oraz przyjmuje odpowiedzialność za treść Prospektu również w odniesieniu do późniejszej odsprzedaży Obligacji lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych, którzy otrzymali pisemną zgodę na wykorzystanie Prospektu emisyjnego. Zgoda na wykorzystanie przez pośredników finansowych może być uzależniona od spełnienia przez pośredników finansowych dodatkowych warunków.</p> <p>Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania</p> <p>Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest znana informacja o okresie przeprowadzania ofert późniejszej odsprzedaży Obligacji lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych. Okres trwania ofert, na czas których wyrażana jest zgoda na wykorzystanie Prospektu w tym celu nie może wykroczać poza okres 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu.</p> <p>Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania Prospektu emisyjnego</p> <p>Zgoda na wykorzystanie przez pośredników finansowych Prospektu emisyjnego udzielana będzie w formie pisemnej i może zostać uzależniona od spełnienia przez pośredników finansowych dodatkowych warunków.</p> <p>W przypadku składania oferty przez pośrednika finansowego pośrednik ten będzie udzielać inwestorom informacji na temat warunków oferty w chwili składania tej oferty.</p> <p>Zgodnie z art. 15a ust. 4 Ustawy o Ofercie Pośrednik finansowy dokonujący oferty ma obowiązek udostępniać do publicznej wiadomości informację o jej terminach i warunkach, wraz z oświadczeniem o prawdziwości, rzetelności i kompletności tych informacji. Udostępnianie informacji następuje poprzez jej zamieszczenie na wybranej stronie internetowej: emitenta, firmy inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe objęte Prospektem emisyjnym lub spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym papiery wartościowe mają być dopuszczane do obrotu.</p> <p>Informacja o udzieleniu zgody przez Emitenta na wykorzystanie Prospektu przez pośrednika finansowego będzie przekazywana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.</p> <p>Wszelkie informacje dotyczące pośredników finansowych, którzy nie są znani na dzień zatwierdzenia Prospektu lub w momencie publikacji Ostatecznych Warunków Emisji, będą udostępnione do publicznej wiadomości na stronach internetowych Spółki www.kruksa.pl</p>

Dział B – Emitent i gwarant																									
B.1	<p>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta</p> <p>Nazwa prawna (statutowa) Emitenta: KRUK Spółka Akcyjna. Nazwa handlowa Emitenta: KRUK S.A.</p>																								
B.2	<p>Siedziba oraz forma prawna Emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby Emitenta</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 35%;">Nazwa (firma):</td> <td>KRUK Spółka Akcyjna</td> </tr> <tr> <td>Forma Prawna:</td> <td>Spółka Akcyjna</td> </tr> <tr> <td>Kraj siedziby:</td> <td>Polska</td> </tr> <tr> <td>Siedziba:</td> <td>Wrocław</td> </tr> <tr> <td>Adres:</td> <td>ul. Legnicka 56, 54-204 Wrocław</td> </tr> <tr> <td>Telefon:</td> <td>+48 71 79 02 800</td> </tr> <tr> <td>Fax:</td> <td>+48 71 79 02 867</td> </tr> <tr> <td>Adres poczty elektronicznej:</td> <td>info@kruksa.pl</td> </tr> <tr> <td>Adres strony internetowej:</td> <td>http://www.kruksa.pl</td> </tr> <tr> <td>REGON:</td> <td>931189985</td> </tr> <tr> <td>NIP:</td> <td>894-23-89-605</td> </tr> <tr> <td>Przepisy prawa zgodnie z którymi działa Emitent:</td> <td>Emitent działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także Statutu Spółki</td> </tr> </table>	Nazwa (firma):	KRUK Spółka Akcyjna	Forma Prawna:	Spółka Akcyjna	Kraj siedziby:	Polska	Siedziba:	Wrocław	Adres:	ul. Legnicka 56, 54-204 Wrocław	Telefon:	+48 71 79 02 800	Fax:	+48 71 79 02 867	Adres poczty elektronicznej:	info@kruksa.pl	Adres strony internetowej:	http://www.kruksa.pl	REGON:	931189985	NIP:	894-23-89-605	Przepisy prawa zgodnie z którymi działa Emitent:	Emitent działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także Statutu Spółki
Nazwa (firma):	KRUK Spółka Akcyjna																								
Forma Prawna:	Spółka Akcyjna																								
Kraj siedziby:	Polska																								
Siedziba:	Wrocław																								
Adres:	ul. Legnicka 56, 54-204 Wrocław																								
Telefon:	+48 71 79 02 800																								
Fax:	+48 71 79 02 867																								
Adres poczty elektronicznej:	info@kruksa.pl																								
Adres strony internetowej:	http://www.kruksa.pl																								
REGON:	931189985																								
NIP:	894-23-89-605																								
Przepisy prawa zgodnie z którymi działa Emitent:	Emitent działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także Statutu Spółki																								
B.4b	<p>Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których Emitent prowadzi działalność</p> <p>Poniżej zostały przedstawione znane i monitorowane przez Emitenta czynniki (w podziale na czynniki zewnętrzne oraz wewnętrzne) mogące mieć istotny wpływ na Emitenta oraz na branżę, w której Emitent prowadzi działalność:</p> <p>Czynniki zewnętrzne</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i poza jej granicami Emitent realizuje przychody ze sprzedaży zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych. Tym samym wyniki finansowe Emitenta są w części uzależnione od sytuacji makroekonomicznej nie tylko w Polsce ale i na rynku rumuńskim, czeskim i słowackim. Istotny wpływ mają tu przede wszystkim stopy wzrostu PKB oraz ogólna koniunktura gospodarcza, w tym poziom bezrobocia. Wyniki finansowe są również częściowo uzależnione od kursu wymiany PLN do innych walut obcych, w których realizowany jest zakup portfeli wierzytelności, jak również ponoszona jest część kosztów operacyjnych. 15-letnia historia Grupy KRUK w dalszym ciągu jest na tyle krótka, iż trudno jest jednoznacznie wskazać wyizolowane korelacje między wynikami Grupy KRUK i sytuacją makroekonomiczną. Analizując wpływ sytuacji makroekonomicznej na wyniki Grupy KRUK nie należy zapominać o złożoności i wielości czynników makroekonomicznych przekładających się na zachowania osób zadłużonych i mogących mieć wpływ na bieżącą i przewidywaną spłacalność wierzytelności. W konsekwencji, wrażliwość wyników finansowych Grupy KRUK, na wyizolowany jeden czynnik makroekonomiczny może istotnie różnić się od całkowitego efektu wszystkich czynników wpływających na działalność Emitenta. 2. Sytuacja na rynku obrotu wierzytelności Perspektywy rozwoju Emitenta uzależnione są od dynamiki rozwoju i wielkości poszczególnych 																								

	<p>rynków obrotu wierzytelności, na których działa lub zamierza rozpocząć ekspansję Emitent w przyszłości. Szczególnie istotna jest wielkość podaży pakietów wierzytelności dostępnych na rynku, jak również skłonność podmiotów gospodarczych do korzystania z usług outsourcing w zakresie windykacji posiadanych wierzytelności. W okresie ostatnich dwunastu miesięcy Emitent obserwuje wzrost wartości nominalnej portfeli wierzytelności konsumenckich w zakresie podaży pakietów wierzytelności w Polsce. W I półroczu 2013 roku, według szacunków Emitenta, sprzedanych zostało 4,9 mld PLN wartości nominalnej wierzytelności konsumenckich w porównaniu do 7,4 mld PLN w całym 2012 roku. Wpływ na wielkość podaży w 2013 roku miały pojedyncze, duże transakcje. Emitent obserwuje obecnie skłonność do stabilizacji poziomu podaży pakietów wierzytelności, choć wpływ na wielkość rynku w przyszłości mogą mieć pojedyncze duże transakcje.</p> <p>3. Konkurencja ze strony innych podmiotów Tempo rozwoju Emitenta jest po części uzależnione od działań podmiotów konkurencyjnych, zarówno krajowych, jak i zagranicznych, funkcjonujących na tych samych rynkach co Emitent. Emitent obecnie operuje w otoczeniu silnie konkurencyjnym, w którym funkcjonują zarówno podmioty krajowe jak i zagraniczne. Podmioty te podejmują działania mające na celu poprawę swoich wyników i pozycji rynkowej. Emitent nie może wykluczyć, że działania te mogą wzmocnić się w przyszłości. Jednocześnie Grupa KRUK realizuje swoją strategię działania i kierunki rozwoju, których skuteczność potwierdzają historyczne udziały rynkowe Grupy KRUK i wiodąca pozycja na rynku polskim i rumuńskim. W I półroczu 2013 roku szacowane przez Emitenta udziały na wszystkich geograficznych rynkach, na których operuje, wyniosły 26% na rynku nabywania portfeli oraz 24% na rynku usług windykacyjnych.</p> <p>4. Regulacje prawne Elementem, który wpływa na każdy rodzaj działalności są ewentualne zmiany w prawodawstwie, których w chwili obecnej nie da się przewidzieć. Perspektywy Emitenta uzależnione są w dużym stopniu od uregulowań prawnych w zakresie obrotu wierzytelności zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych.</p> <p>Czynniki wewnętrzne</p> <p>1. Kontynuacja realizacji celów strategicznych</p> <p>Realizacja zakładanego w strategii na lata 2013-2015 dalszego rozwoju biznesu inkaso, zakupów portfeli konsumenckich oraz korporacyjnych, ekspansja na rynkach zagranicznych oraz rozwój nowych produktów będzie miała kluczowy wpływ na pozycję konkurencyjną, dynamikę rozwoju i rentowność działalności całej Grupy Kapitałowej Emitenta. Emitent konsekwentnie realizuje postawione sobie cele strategiczne, co w wymierny sposób przekłada się na osiągane wyniki finansowe oraz pozycje rynkową.</p> <p>Poza informacjami wymienionymi powyżej, Emitent nie posiada wiedzy odnośnie innych czynników mogących mieć istotny wpływ na Emitenta oraz na branżę, w której Emitent i jego Grupa Kapitałowa prowadzi działalność.</p>
<p>B.5</p>	<p>Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej Grupie</p> <p>Grupę Kapitałową Emitenta tworzy KRUK S.A. jako jednostka dominująca oraz dwanaście jednostek zależnych wskazanych poniżej.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko z siedzibą we Wrocławiu; 2. Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. z siedzibą w Warszawie; 3. KRUK România S.r.l. z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia); 4. SeCapital S.a.r.l z siedzibą w Luksemburgu; 5. Secapital Polska Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu; 6. Novum Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu;

	<p>7. KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Pradze (Czechy);</p> <p>8. KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu;</p> <p>9. KRUK International Z.r.t. w likwidacji z siedzibą w Budapeszcie (Węgry);</p> <p>10. ERIF Bussines Solutions Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu;</p> <p>11. Zarządzany przez KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Fundusz sekurytyzacyjny Prokura NS FIZ</p> <p>12. Zarządzany przez KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Fundusz sekurytyzacyjny Prokulus NS FIZ</p>																																																									
B.9	<p>Prognozy lub szacowanie zysków</p> <p>Emitent nie podaje do publicznej wiadomości prognoz ani wyników szacunkowych. Zarząd Emitenta postanowił również nie zamieszczać w Prospekcie prognoz ani wyników szacunkowych.</p>																																																									
B.10	<p>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych</p> <p>Opinie wyrażone przez biegłych rewidentów o badanych historycznych informacjach finansowych nie zawierały zastrzeżeń.</p>																																																									
B.12	<p>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</p> <p>Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>dane w tys. PLN</th> <th>01.01.2013-30.06.2013</th> <th>01.01.2012-30.06.2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>198 924</td> <td>159 333</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</td> <td>76 036</td> <td>60 431</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</td> <td>50 630</td> <td>35 220</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) netto</td> <td>50 666</td> <td>32 258</td> </tr> <tr> <td>Aktywa razem</td> <td>1 085 432</td> <td>820 463</td> </tr> <tr> <td>Aktywa trwałe</td> <td>29 872</td> <td>23 750</td> </tr> <tr> <td>Aktywa obrotowe</td> <td>1 055 560</td> <td>796 713</td> </tr> <tr> <td>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</td> <td>707 615</td> <td>549 285</td> </tr> <tr> <td>Zobowiązania długoterminowe</td> <td>467 034</td> <td>323 138</td> </tr> <tr> <td>Zobowiązania krótkoterminowe</td> <td>240 581</td> <td>226 147</td> </tr> <tr> <td>Kapitał własny</td> <td>377 817</td> <td>271 178</td> </tr> <tr> <td>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</td> <td>-39 912</td> <td>22 349</td> </tr> <tr> <td>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</td> <td>-3 315</td> <td>-1 943</td> </tr> <tr> <td>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</td> <td>29 270</td> <td>-24 025</td> </tr> <tr> <td>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</td> <td>28 772</td> <td>32 586</td> </tr> <tr> <td>Średnia liczba akcji (w tys. sztuk)</td> <td>16 900</td> <td>16 900</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na akcję (w PLN)</td> <td>2,99</td> <td>1,90</td> </tr> <tr> <td>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej (wartość księgową) na akcję (w PLN)</td> <td>22,35</td> <td>16,04</td> </tr> </tbody> </table> <p>Źródło: Emitent</p>	dane w tys. PLN	01.01.2013-30.06.2013	01.01.2012-30.06.2012	Przychody	198 924	159 333	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	76 036	60 431	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	50 630	35 220	Zysk (strata) netto	50 666	32 258	Aktywa razem	1 085 432	820 463	Aktywa trwałe	29 872	23 750	Aktywa obrotowe	1 055 560	796 713	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	707 615	549 285	Zobowiązania długoterminowe	467 034	323 138	Zobowiązania krótkoterminowe	240 581	226 147	Kapitał własny	377 817	271 178	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-39 912	22 349	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 315	-1 943	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	29 270	-24 025	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	28 772	32 586	Średnia liczba akcji (w tys. sztuk)	16 900	16 900	Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na akcję (w PLN)	2,99	1,90	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej (wartość księgową) na akcję (w PLN)	22,35	16,04
dane w tys. PLN	01.01.2013-30.06.2013	01.01.2012-30.06.2012																																																								
Przychody	198 924	159 333																																																								
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	76 036	60 431																																																								
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	50 630	35 220																																																								
Zysk (strata) netto	50 666	32 258																																																								
Aktywa razem	1 085 432	820 463																																																								
Aktywa trwałe	29 872	23 750																																																								
Aktywa obrotowe	1 055 560	796 713																																																								
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	707 615	549 285																																																								
Zobowiązania długoterminowe	467 034	323 138																																																								
Zobowiązania krótkoterminowe	240 581	226 147																																																								
Kapitał własny	377 817	271 178																																																								
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-39 912	22 349																																																								
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 315	-1 943																																																								
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	29 270	-24 025																																																								
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	28 772	32 586																																																								
Średnia liczba akcji (w tys. sztuk)	16 900	16 900																																																								
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na akcję (w PLN)	2,99	1,90																																																								
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej (wartość księgową) na akcję (w PLN)	22,35	16,04																																																								

dane w tys. PLN	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
Przychody ze sprzedaży	342 992	274 031
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	136 673	95 995
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	85 094	68 546
Zysk (strata) netto	81 194	66 392
Aktywa razem	971 430	800 466
Aktywa trwałe	27 482	23 838
Aktywa obrotowe	943 948	776 628
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	653 798	562 083
Zobowiązania długoterminowe	409 179	339 497
Zobowiązania krótkoterminowe	244 619	222 586
Kapitał własny	317 632	238 383
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-54 488	-340 830
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 804	-6 954
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	66 816	363 213
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	42 729	36 205
Średnia liczba akcji (w tys. sztuk)	16 900	16 415
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na akcję (w PLN)	4,80	4,03
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej (wartość księgową) na akcję (w PLN)	18,79	14,51
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na akcję (w PLN)	0,01	0,00

Źródło: Emitent

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe, tj. 31.12.2012 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta nie wystąpiły żadne istotne niekorzystne zmiany w perspektywach Emitenta.

Zarząd Emitenta oświadcza, że po zakończeniu okresu ujętego w historycznej informacji finansowej Emitenta tj. 31.12.2012 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w jej sytuacji finansowej i pozycji handlowej Grupy.

B.13 Opis wydarzeń z ostatniego okresu odnoszących się do Emitenta, które mają istotne znaczenie dla oceny wypłacalności Emitenta

W ostatnim okresie nie wystąpiły zdarzenia mające istotne znaczenie dla oceny wypłacalności Spółki.

B.14 Opis grupy kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej grupie - w przypadku Emitenta, który jest częścią grupy

Grupę Kapitałową Emitenta tworzy Emitent jako jednostka dominująca oraz 12 jednostek bezpośrednio i pośrednio powiązanych wskazanych poniżej:

1. Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko z siedzibą we Wrocławiu;
2. Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. z siedzibą w Warszawie;
3. KRUK România S.r.l. z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia);
4. SeCapital S.a.r.l z siedzibą w Luksemburgu;

	<ol style="list-style-type: none"> 5. Secapital Polska Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu; 6. Novum Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu; 7. KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Pradze (Czechy); 8. KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu; 9. KRUK International Z.r.t. w likwidacji z siedzibą w Budapeszcie (Węgry); 10. ERIF Bussines Solutions Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu; 11. Zarządzany przez KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Fundusz sekurytyzacyjny Prokura NS FIZ 12. Zarządzany przez KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Fundusz sekurytyzacyjny Prokulus NS FIZ <p>Jeżeli Emitent jest zależny od innych jednostek w ramach Grupy, należy to wyraźnie wskazać</p> <p>Z uwagi na fakt, iż część działalności operacyjnej Grupy KRUK prowadzona jest za pośrednictwem podmiotów zależnych, ewentualne zaprzestanie prowadzenia działalności przez niektóre z tych podmiotów może mieć istotny wpływ na sytuację finansową Grupy KRUK.</p>
<p>B.15</p>	<p>Opis podstawowej działalności Emitenta</p> <p>Grupa KRUK jest liderem na polskim rynku obrotu wierzytelności (zakup pakietów wierzytelności na własny rachunek) oraz w zakresie świadczenia usług windykacji na zlecenie (inkaso). Dualność modelu przynosi Grupie korzyści generując synergię oraz wzrost efektywności. Duże doświadczenie wypracowane na przestrzeni ostatnich kilkunastu lat umożliwia Grupie efektywne oraz sprawne działanie oraz zmniejsza ryzyko błędnych decyzji w zakresie nabywanych pakietów wierzytelności. Grupa świadczy swoje usługi na rynku polskim, rumuńskim, czeskim oraz słowackim, rozważana jest także ekspansja na inne rynki. Swoją silną pozycję na rynku Grupa KRUK buduje nieprzerwanie od roku 1999, kiedy to pozyskani zostali pierwsi klienci do obsługi portfeli masowych. W roku 2007 Grupa rozpoczęła swoją działalność także w Rumunii i należy obecnie do grona największych podmiotów działających na tym rynku. Ekspansja prowadzona jest także na rynku czeskim i słowackim, gdzie działalność operacyjna została rozpoczęta w roku 2011. Z inwestycjami w pakiety wierzytelności na poziomie 309 mln PLN w 2012, Grupa KRUK jest regionalnym liderem z 19% udziałem w segmencie zakupów na rynkach, na których prowadzi działalność (Polska, Rumunia, Czechy, Słowacja). W 2012 roku, w Polsce i w Rumunii, Grupa przyjęła do obsługi sprawy o wartości nominalnej około 3,3 mld PLN, co również dało jej pozycję lidera z 27% udziałem w rynku. Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa obsługiwała ponad 2,5 mln spraw o wartości nominalnej 19,3 mld PLN - na tę kwotę składały się zarówno wierzytelności zlecone do windykacji, jak i zakupione przez Grupę w 2012 r. oraz w latach wcześniejszych. Największą grupę klientów Grupy Kapitałowej KRUK stanowią banki - w 2012 roku Grupa współpracowała z dziewięcioma z dziesięciu największych banków w Polsce. Do klientów Grupy należą również m.in. podmioty z branży telekomunikacyjnej.</p> <p>Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej KRUK</p> <p>Głównym obszarem działalności Grupy jest zarządzanie wierzytelnościami konsumenckimi na własny rachunek, a także na rzecz instytucji finansowych oraz innych podmiotów instytucjonalnych. Grupa KRUK zarządza wierzytelnościami banków, pośredników kredytowych, firm ubezpieczeniowych, firm leasingowych, pakietami spraw telefonii stacjonarnych i komórkowych, telewizji kablowych, platform cyfrowych oraz z sektora FMCG. Grupa kieruje swoją ofertę głównie do podmiotów bankowych w oparciu o długoterminowe relacje z kluczowymi klientami. Oferta Grupy KRUK obejmuje usługi windykacyjne, prewencyjne oraz pozostałe.</p> <p>Strategia Grupy Kruk</p> <p>Główne cele strategicznego rozwoju Spółki na lata 2013–2015 obejmują:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Rozwój biznesu inkaso, zakupów portfeli wierzytelności konsumenckich oraz korporacyjnych, 2. Ekspansja zagraniczna, 3. Rozwój nowych produktów.

<p>B.16</p>	<p>Informacja czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli</p> <p>Akcjonariat Emitenta jest rozproszony. Według wiedzy Emitenta żaden z akcjonariuszy nie posiada więcej niż 20 % akcji Emitenta i nie dysponuje więcej niż 20 % głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.</p> <p>W zakresie znanym Emitentowi, Emitent bezpośrednio lub pośrednio nie należy więc do innego podmiotu (osoby) oraz nie jest przez żaden podmiot (osobę) kontrolowany.</p>
<p>B.17</p>	<p>Ratingi kredytowe przyznane Emitentowi lub jego instrumentom dłużnym na wniosek Emitenta lub przy współpracy Emitenta w procesie przyznawania ratingu</p> <p>Emitentowi ani emitowanym przez niego dłużnym papierom wartościowym na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie zostały przyznane żadne ratingi kredytowe.</p>

Dział C – Papiery wartościowe

<p>C.1</p>	<p>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych</p> <p>Na podstawie Prospektu Podstawowego, w ramach Programu Emisji Obligacji oferowane będą Obligacje zwykłe na okaziciela. Łączna wartość nominalna Obligacji wynosić będzie nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów złotych) złotych.</p> <p>Wartość nominalna jednej Obligacji oraz ostateczna liczba Obligacji oferowana w ramach danej serii podana zostanie w Podsumowaniu Prospektu zamieszczonym w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii w pkt C.1.</p> <p>Obligacje nie będą uprzywilejowane. Przenoszenie praw z Obligacji nie będzie ograniczone. Obligacje będą oprocentowane. Obligacje nie będą zabezpieczone.</p> <p>Obligacje nie będą miały formy dokumentu. Obligacje będą zdematerializowane. Obligacje zostaną zarejestrowane na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW.</p> <p>Obligacje zostaną zarejestrowane pod kodem ISIN, a podstawę ich rejestracji będzie stanowić uchwała Zarządu KDPW.</p>
<p>C.2.</p>	<p>Waluta emisji papierów wartościowych</p> <p>Walutą emitowanych Obligacji będzie złoty polski (zł, PLN).</p>
<p>C.5</p>	<p>Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych</p> <p>Zbywalność Obligacji będzie nieograniczona.</p>

<p>C.8</p>	<p>Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym ranking, w tym ograniczenia tych praw</p> <p>Emitowane w ramach Programu Emisji Obligacje będą uprawniały wyłącznie do uzyskania świadczeń pieniężnych: oprocentowania oraz zwrotu wartości nominalnej na warunkach i w terminach określonych w Ostatecznych Warunkach Emisji.</p> <p>Zobowiązania z tytułu Obligacji będą stanowić bezpośrednio, bezwarunkowe, niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązania Spółki, które są równe i nie będą uprawniać do żadnego uprzywilejowania pomiędzy nimi w zakresie realizacji zobowiązań z tytułu Obligacji oraz, z zastrzeżeniem zobowiązań, które będą uprzywilejowane na mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, będą równorzędne w stosunku do wszelkich obecnych lub przyszłych niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań Spółki.</p> <p>Nie będzie występować ograniczenie praw związanych z Obligacjami.</p>
<p>C.9</p>	<p>Opis praw związanych z papierami wartościowymi. Nominalna stopa procentowa. Data rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz daty wymagalności odsetek. W przypadku gdy stopa procentowa nie jest ustalona, opis instrumentu bazowego stanowiącego jego podstawę. Data zapadalności i ustalenia dotyczące amortyzacji pożyczki, łącznie z procedurami dokonywania spłat. Wskazanie poziomu rentowności. Imię i nazwisko (nazwa) osoby reprezentującej posiadaczy dłużnych papierów wartościowych.</p> <p>Emitowane w ramach Programu Emisji Obligacje będą uprawniały wyłącznie do uzyskania świadczeń pieniężnych: oprocentowania oraz zwrotu wartości nominalnej na warunkach i w terminach określonych w Ostatecznych Warunkach Emisji.</p> <p>Nominalna stopa procentowa Oprocentowanie Obligacji zostanie określone oddzielnie dla każdej serii Obligacji w Uchwale Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawione w Ostatecznych Warunkach Emisji. Oprocentowanie może zostać ustalone jako stałe lub jako zmienne w oparciu o stopę procentową WIBOR. Informacja o nominalnej stopie procentowej oraz terminy płatności odsetek przedstawione zostaną w Podsumowaniu Prospektu zamieszczonym w Ostatecznych Warunkach Emisji każdej serii Obligacji w pkt C.9.</p> <p>Data rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz daty wymagalności odsetek Spełnienie przez Emitenta świadczeń z tytułu odsetek będzie następowało w datach płatności odsetek, określonych oddzielnie dla każdej serii Obligacji i przedstawionych w Podsumowaniu Prospektu zamieszczonym w Ostatecznych Warunkach Emisji każdej serii Obligacji w pkt C.9. Pierwszy okres odsetkowy dla Obligacji każdej serii rozpoczynał się będzie od daty przydziału (daty emisji) włącznie z tym dniem i kończył w ostatnim dniu danego okresu odsetkowego. Każdy kolejny okres odsetkowy zaczyna się w kolejnym dniu po dacie ostatniego dnia poprzedniego okresu i kończy odpowiednio po upływie trzech, sześciu lub dwunastu miesięcy. Po upływie ostatniego okresu odsetkowego Obligacje nie będą oprocentowane. W przypadku niedokonania wykupu Obligacji w ustalonym terminie Emitent będzie zobowiązany do zapłaty Obligatariuszowi odsetek ustawowych, naliczanych od dnia wymagalności świadczenia do dnia zapłaty tego świadczenia, w wysokości wynikającej z Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 4 grudnia 2008 roku w sprawie określenia odsetek ustawowych (Dz. U. nr 220 poz. 1434 z późn. zm.) lub aktu prawnego, który zastąpi to rozporządzenie. Terminy ustalenia praw do wypłaty odsetek i daty płatności odsetek będą ustalone zgodnie z Uchwałą Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii i zostaną przedstawione w Ostatecznych Warunkach Emisji. Datą ustalenia praw do odsetek będzie 6 (szósty) dzień roboczy przed datą wypłaty odsetek lub inny dzień ustalony zgodnie z regulacjami KDPW.</p>

	<p>W przypadku gdy stopa procentowa nie jest ustalona, opis instrumentu bazowego stanowiącego jego podstawę</p> <p>W przypadku określenia sposobu oprocentowania jako oprocentowania zmiennego dla danej serii Obligacji stopą bazową stanowiącą podstawę do wyznaczenia oprocentowania zmiennego Obligacji będzie stopa procentowa WIBOR (<i>Warsaw Interbank Offer Rate</i>) odpowiednio dla trzy- (WIBOR3M), sześć- (WIBOR6M), lub dwunasto- (WIBOR12M) miesięcznych depozytów złotych, o okresie odpowiadającym okresowi odsetkowemu ustalonym w Uchwale Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii.</p> <p>Stopa bazowa ustalana będzie dla każdego okresu odsetkowego przed jego rozpoczęciem. Datą ustalenia stopy bazowej będzie dzień przypadający na 3 (trzy) Dni Robocze przed pierwszym dniem okresu odsetkowego, w którym obowiązywać ma stopa procentowa danego kuponu odsetkowego, lub inny dzień ustalony zgonie z rekomendowanym przez GPW standardem dla obligacji korporacyjnych.</p> <p>Stopa WIBOR to stopa procentowa, według której banki są gotowe udzielać pożyczek w złotych innym bankom na warszawskim rynku międzybankowym. Informacje o wartościach Stopy Bazowej można uzyskać na stronie internetowej Stowarzyszenia Rynków Finansowych ACI Polska http://www.acipolska.pl/wibor/indeks-wibidwibor.html.</p> <p>Data zapadalności i ustalenia dotyczące amortyzacji pożyczki, łącznie z procedurami dokonywania spłat</p> <p>Okres zapadalności Obligacji zostanie określony oddzielnie dla każdej serii Obligacji i podany zostanie w Podsumowaniu Prospektu zamieszczonym w Ostatecznych Warunkach Emisji każdej serii Obligacji w pkt C.9. Okres zapadalności nie będzie dłuższy niż 5 (pięć) lat od daty przydziału każdej serii. Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej Obligacji. Z chwilą dokonania wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.</p> <p>Wskazanie poziomu rentowności</p> <p>Roczną rentowność nominalną obligacji obliczyć można według wzoru:</p> $R_n = \frac{O}{W_n} \times 100\%$ <p>gdzie:</p> <ul style="list-style-type: none"> r_n – rentowność nominalna O – odsetki należne za okres jednego roku W_n – wartość nominalna obligacji <p>Imię i nazwisko (nazwa) osoby reprezentującej posiadaczy dłużnych papierów wartościowych</p> <p>Emitent nie przewiduje zawarcia umowy o reprezentację w rozumieniu art. 29 Ustawy o obligacjach.</p>
<p>C.10</p>	<p>Opis praw związanych z papierami wartościowymi. W przypadku gdy konstrukcja odsetek dla danego papieru wartościowego zawiera element pochodny, należy przedstawić jasne i wyczerpujące wyjaśnienie, aby ułatwić inwestorom zrozumienie, w jaki sposób wartość ich inwestycji zależy od wartości instrumentu (-ów) bazowego (-ych), zwłaszcza w sytuacji, gdy ryzyko jest najbardziej wyraźne.</p> <p>Opis praw związanych z papierami wartościowymi</p> <p>Emitowane w ramach Programu Emisji Obligacje będą uprawniały wyłącznie do uzyskania świadczeń pieniężnych: oprocentowania oraz zwrotu wartości nominalnej na warunkach i w terminach określonych w Ostatecznych Warunkach Emisji.</p>

Nominalna stopa procentowa

Oprocentowanie Obligacji zostanie określone oddzielnie dla każdej serii Obligacji w Uchwale Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawione w Ostatecznych Warunkach Emisji. Oprocentowanie może zostać ustalone jako stałe lub jako zmienne w oparciu o stopę procentową WIBOR. Informacja o nominalnej stopie procentowej oraz terminy płatności odsetek przedstawione zostaną w Podsumowaniu Prospektu zamieszczonym w Ostatecznych Warunkach Emisji każdej serii Obligacji w pkt C.9.

Data rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz daty wymagalności odsetek

Spełnienie przez Emitenta świadczeń z tytułu odsetek będzie następowało w datach płatności odsetek, określonych oddzielnie dla każdej serii Obligacji i przedstawionych w Podsumowaniu Prospektu zamieszczonym w Ostatecznych Warunkach Emisji każdej serii Obligacji w pkt C.9.

Pierwszy okres odsetkowy dla Obligacji każdej serii rozpoczynał się będzie od daty przydziału (daty emisji) włącznie z tym dniem i kończył w ostatnim dniu danego okresu odsetkowego. Każdy kolejny okres odsetkowy zaczyna się w kolejnym dniu po dacie ostatniego dnia poprzedniego okresu i kończy odpowiednio po upływie trzech, sześciu lub dwunastu miesięcy.

Po upływie ostatniego okresu odsetkowego Obligacje nie będą oprocentowane.

W przypadku niedokonania wykupu Obligacji w ustalonym terminie Emitent będzie zobowiązany do zapłaty Obligatariuszowi odsetek ustawowych, naliczanych od dnia wymagalności świadczenia do dnia zapłaty tego świadczenia, w wysokości wynikającej z Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 4 grudnia 2008 roku w sprawie określenia odsetek ustawowych (Dz. U. nr 220 poz. 1434 z późn. zm.) lub aktu prawnego, który zastąpi to rozporządzenie.

Terminy ustalenia praw do wypłaty odsetek i daty płatności odsetek będą ustalone zgodnie z Uchwałą Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii i zostaną przedstawione w Ostatecznych Warunkach Emisji. Datą ustalenia praw do odsetek będzie 6 (szósty) dzień roboczy przed datą wypłaty odsetek lub inny dzień ustalony zgodnie z regulacjami KDPW.

W przypadku gdy stopa procentowa nie jest ustalona, opis instrumentu bazowego stanowiącego jego podstawę

W przypadku określenia sposobu oprocentowania jako oprocentowania zmiennego dla danej serii Obligacji stopą bazową stanowiącą podstawę do wyznaczenia oprocentowania zmiennego Obligacji będzie stopa procentowa WIBOR (*Warsaw Interbank Offer Rate*) odpowiednio dla trzy- (WIBOR3M), sześć- (WIBOR6M), lub dwunasto- (WIBOR12M) miesięcznych depozytów złotych, o okresie odpowiadającym okresowi odsetkowemu ustalonemu w Uchwale Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii.

Stopa bazowa ustalana będzie dla każdego okresu odsetkowego przed jego rozpoczęciem. Datą ustalenia stopy bazowej będzie dzień przypadający na 3 (trzy) Dni Robocze przed pierwszym dniem okresu odsetkowego, w którym obowiązywać ma stopa procentowa danego kuponu odsetkowego, lub inny dzień ustalony zgodnie z rekomendowanym przez GPW standardem dla obligacji korporacyjnych.

Stopa WIBOR to stopa procentowa, według której banki są gotowe udzielać pożyczek w złotych innym bankom na warszawskim rynku międzybankowym. Informacje o wartościach Stopy Bazowej można uzyskać na stronie internetowej Stowarzyszenia Rynków Finansowych ACI Polska <http://www.acipolska.pl/wibor/index-wibidwibor.html>.

Data zapadalności i ustalenia dotyczące amortyzacji pożyczki, łącznie z procedurami dokonywania spłat

Okres zapadalności Obligacji zostanie określony oddzielnie dla każdej serii Obligacji i podany zostanie w Podsumowaniu Prospektu zamieszczonym w Ostatecznych Warunkach Emisji każdej serii Obligacji w pkt C.9. Okres zapadalności nie będzie dłuższy niż 5 (pięć) lat od daty przydziału każdej serii.

Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej Obligacji. Z chwilą dokonania wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.

	<p>Wskazanie poziomu rentowności Roczną rentowność nominalną obligacji obliczyć można według wzoru:</p> $R_n = \frac{O}{W_n} \times 100\%$ <p>gdzie: r_n – rentowność nominalna O – odsetki należne za okres jednego roku W_n – wartość nominalna obligacji</p> <p>Imię i nazwisko (nazwa) osoby reprezentującej posiadaczy dłużnych papierów wartościowych Emitent nie przewiduje zawarcia umowy o reprezentację w rozumieniu art. 29 Ustawy o obligacjach.</p> <p>Element pochodny w konstrukcji odsetek Konstrukcja odsetek z tytułu Obligacji nie zawiera elementu pochodnego.</p>
<p>C.11</p>	<p>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub na innych rynkach równoważnych, wraz z określeniem tych rynków</p> <p>Każdorazowo Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie w KDPW Obligacji danej serii. Intencją Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać nabytymi Obligacjami. Jeśli emisja Obligacji poszczególnej serii dojdzie do skutku na poziomie zapewniającym spełnienie warunków dopuszczenia obligacji na rynek regulowany, Emitent zamierza wystąpić do organizatora obrotu (odpowiednio GPW lub/i BondSpot) z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie, oraz z wnioskiem o wyrażenie zgody na wprowadzenie Obligacji danej serii do obrotu giełdowego na rynku regulowanym Catalyst.</p> <p>W przypadku, jeśli po zakończeniu przyjmowania zapisów nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia Obligacji na rynek regulowany, Zarząd Spółki podejmie decyzję o zmianie rynku notowania Obligacji z rynku regulowanego na alternatywny system obrotu, informacja taka zostanie podana przez Emitenta w trybie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, opublikowanego przed dokonaniem przydziału Obligacji, a termin ich przydziału, w związku z uprawnieniem inwestorów do uchylecia się od skutków prawnych zapisu zostanie stosownie przesunięty.</p> <p>Ostateczną decyzję w zakresie rynku notowań Zarząd Spółki podejmie po zakończeniu Oferty na podstawie struktury Obligatariuszy i wielkości emisji.</p>
<p>Dział D – Ryzyko</p>	
<p>D.2</p>	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta</p> <p><u>ryzyko związane z działalnością Emitenta</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Grupa może nie zrealizować założonych celów strategicznych ▪ Grupa może dokonać błędnego oszacowania wartości godziwej nabywanych pakietów wierzytelności ▪ Pomimo wdrożonej polityki jakości oraz określonych procedur istnieje ryzyko zakłócenia działalności operacyjnej Grupy ▪ Wzrostowi kosztów działalności Grupy może nie towarzyszyć równoczesny wzrost jej przychodów ▪ Brak spłaty zadłużenia przez osoby lub podmioty zadłużone może mieć istotny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę ▪ Pomimo stosowania przez grupę zasad polityki kredytowej istnieje ryzyko poniesienia straty finansowej

	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pogorszenie sytuacji finansowej Grupy może ograniczyć dostępność finansowania zewnętrznego oraz wpłynąć na pogorszenie płynności finansowej ▪ Utrata doświadczonej kadry menedżerskiej lub kluczowych pracowników może skutkować okresowymi zakłóceniami funkcjonowania Grupy i negatywnie wpłynąć na tempo realizacji jej planów strategicznych oraz może przełożyć się na gorsze wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę ▪ Awaria wykorzystywanego sprzętu lub systemu informatycznego może utrudnić prowadzenie działalności operacyjnej lub realizację założonych celów strategicznych ▪ Negatywny PR wobec Emitenta może wpłynąć na zmniejszenie jego wiarygodności w oczach obecnych lub potencjalnych kontrahentów ▪ Organy podatkowe mogą dokonać odmiennej oceny transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi ▪ Konflikt interesów pomiędzy obowiązkami członków organów wobec Spółki a ich prywatnymi interesami może zostać rozstrzygnięty na niekorzyść Spółki <p><u>ryzyko związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę zależne są od ogólnej koniunktury gospodarczej ▪ Zmniejszenie podaży portfeli wierzytelności oraz spadek popytu na outsourcing windykacji może negatywnie wpłynąć na wielkość przychodów ze sprzedaży realizowanych przez Grupę ▪ Zwiększona konkurencja ze strony innych podmiotów może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę przychody i wyniki finansowe ▪ Zmiany regulacji prawnych mogą ograniczyć możliwość zakupu wierzytelności przez Grupę ▪ Opóźnienia w postępowaniach sądowych i komorniczych mogą mieć negatywny wpływ na długość okresu egzekwowania posiadanych przez Grupę wierzytelności ▪ Mniejsza dostępność finansowania dłużnego może ograniczyć możliwość nabywania nowych pakietów wierzytelności przez Grupę i negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez nią wyniki finansowe ▪ Wzrost rynkowych stóp procentowych może przyczynić się do wzrostu bieżących kosztów finansowych Grupy ▪ Zmiany kursów walut obcych mogą mieć wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe ▪ Obniżka wysokości odsetek ustawowych może negatywnie wpłynąć na przychody Grupy ▪ Poprzez swoją działalność Grupa narażona jest na ryzyko naruszenia zbiorowych interesów konsumentów ▪ Naruszenie przez Grupę przepisów prawnych związanych z przetwarzaniem danych osobowych może spowodować utratę części klientów, a tym samym pogorszenie wyników finansowych Grupy ▪ Grupa narażona jest na ryzyko niespełnienia określonych wymogów regulacyjnych odnoszących się do działalności regulowanej ▪ Zmiany w systemie prawnym lub odmienna, niekorzystna dla Grupy, interpretacja obowiązujących przepisów prawa może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe ▪ Grupa narażona jest na zmiany w systemie podatkowym oraz odmienną, niekorzystną dla Grupy, interpretację obowiązujących przepisów podatkowych ▪ Grupa narażona jest na wszczęcie wobec niej postępowań sądowych oraz pozasądowych
<p>D.3</p>	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Emitent może nie sprecyzować sposobu wykorzystania wpływów z emisji Obligacji poszczególnych serii ▪ Spółka może odstąpić od przeprowadzenia Oferty lub Oferta może zostać zawieszona ▪ Konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor ▪ Emisje Obligacji poszczególnych serii mogą nie dojść do skutku ▪ Obligacje mogą podlegać wcześniejszemu wykupowi ▪ Ryzyko związane z możliwością niespełnienia warunków dopuszczenia lub wprowadzenia obligacji do obrotu na Catalystr

	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Emitent może naruszyć lub zostać podejrzany o naruszenie przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Obligacji oferowanych do obrotu na rynku regulowanym skutkiem czego KNF może nakazać wstrzymanie oferty lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym ▪ GPW może wstrzymać dopuszczenie do obrotu lub rozpoczęcie notowań Obligacji spółki ▪ GPW może zawiesić obrót Obligacjami Spółki ▪ Niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa może spowodować wykluczenie Obligacji Spółki z obrotu na rynku regulowanym ▪ Obligacje mogą zostać wykluczone z obrotu w alternatywnym systemie obrotu ▪ Notowania Obligacji w alternatywnym systemie obrotu mogą zostać zawieszane ▪ Niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa może spowodować nałożenie na Emitenta kary finansowej ▪ Wycena Obligacji i płynność obrotu mogą podlegać wahaniom ▪ Bazowa stopa oprocentowania Obligacji może znacząco się zmieniać ▪ Cena Obligacji oprocentowanych według stopy stałej może ulegać zmianie w zależności od zmian rynkowych stóp procentowych ▪ Zwiększanie poziomu zadłużenia lub pogorszenie wyników finansowych Grupy może mieć przełożenie na zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań z tytułu Obligacji
--	---

Dział E – Oferta

E.2b	<p>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych</p> <p>Emitent planuje, przy założeniu, że zaoferowane i objęte zostaną wszystkie możliwe do zaoferowania w ramach Programu Emisji Obligacje, że wartość wpływów brutto Emitenta z emisji Obligacji wyniesie 150 mln zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji Obligacji, których poziom jest planowany na 2,8 mln zł, szacowane wpływy netto Emitenta z emisji Obligacji wyniosą ok. 147,2 mln zł.</p> <p>O ile odpowiednie Ostateczne Warunki Emisji nie będą stanowiły inaczej, Emitent przeznaczy wpływy netto z każdej emisji Obligacji na finansowanie działalności operacyjnej lub inwestycyjnej podmiotów należących do Grupy Kapitałowej KRUK lub na refinansowanie zadłużenia Spółki lub na finansowanie rozwoju Grupy poprzez akwizycje.</p> <p>Jeżeli wpływy z danej emisji będą miały być wykorzystane do konkretnych celów, informacja na ten temat zostanie podana w Podsumowaniu Prospektu zamieszczonym w Ostatecznych Warunkach Emisji każdej serii Obligacji w pkt E.2b.</p>
E.3	<p>Opis warunków Oferty</p> <p>W ramach Programu Emisji Obligacji oferowane będą Obligacje zwykłe na okaziciela. łączna wartość nominalna wyemitowanych Obligacji wynosić będzie nie więcej niż 150.000.000 złotych.</p> <p>Poszczególne emisje Obligacji mogą zostać podzielone na transze.</p> <p>Warunkiem skutecznego złożenia zapisu jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej.</p> <p>Cena emisyjna jednej Obligacji nie będzie wyższa niż 1.000 zł (jeden tysiąc złotych).</p> <p>Cena emisyjna Obligacji będzie równa ich wartości nominalnej.</p> <p>Wartość nominalna jednej Obligacji, ostateczna liczba Obligacji oferowana w ramach danej serii oraz cena emisyjna Obligacji podana zostanie w Podsumowaniu Prospektu zamieszczonym w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii w pkt E.3.</p> <p>Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Obligacje oferowane w ramach Programu Emisji Obligacji są osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego.</p>

	<p>Emitent może zdecydować o skierowaniu wybranej emisji lub transzy do określonej grupy inwestorów.</p> <p>Podmiotem Oferującym Obligacje jest Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej. Oferujący może utworzyć konsorcjum dystrybucyjne.</p> <p>Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji zawierać będą:</p> <p>A. Przyczyny Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych celu emisji, jeśli Emitent tak postanowi B. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych C. Prawo do wykupu Obligacji D. Prawo do świadczenia z tytułu odsetek E. Nominalną stopa procentowa i zasady dotyczące płatności odsetek F. Datę zapadalności G. Przewidywaną datę emisji Obligacji H. Warunki Oferty H.1. Wielkość Emisji H.2. Terminy obowiązywania Oferty i opis procedury składania zapisów H.3. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot H.4. Szczegółowe informacje na temat minimalnej i maksymalnej wielkości zapisu H.5. Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Obligacje oraz dostarczenia Obligacji H.6. Szczegółowy opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości I. Zasady dystrybucji i przydziału I.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są Obligacje I.2. Procedura zawiadomienia subskrybentów o liczbie przydzielonych Obligacji J. Cenę Obligacji K. Informację o utworzeniu konsorcjum dystrybucyjnego, jeśli takie zostanie utworzone oraz o miejscach przyjmowania zapisów L. Wykaz Punktów Obsługi Klienta Oferującego lub członków konsorcjum, jeżeli takie zostanie utworzone, w których przyjmowane będą zapisy na Obligacje danej serii</p>
<p>E.4</p>	<p>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty</p> <p>Podmioty zaangażowane w Ofertę realizowaną w ramach Programu Emisji Obligacji, w rozumieniu posiadania interesu w prawidłowym przygotowaniu lub realizacji Programu lub jego części to:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Zarząd Spółki i akcjonariusze - z uwagi na zamiar pozyskania środków na dalszy rozwój Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, są zainteresowani sprzedażą maksymalnej liczby Obligacji oferowanych w ramach Programu Emisji Obligacji; - Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej – podmiot Oferujący - jest powiązany ze Spółką w zakresie wynikającym z umowy na świadczenie na rzecz Spółki usług związanych z przeprowadzeniem Programu Emisji Obligacji oraz wprowadzeniem Obligacji Spółki do obrotu na rynku Catalyst. Wynagrodzenie Oferującego jest częściowo zależne od wielkości środków uzyskanych ze sprzedaży Obligacji. W związku z powyższym Oferujący jest zainteresowany sprzedażą maksymalnej liczby Obligacji oferowanych w ramach Programu Emisji Obligacji. <p>Oferujący może w przyszłości zawierać umowy, na podstawie których świadczyć będzie usługi bankowości inwestycyjnej oraz inne usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi.</p> <p>Wynagrodzenie Oferującego z tytułu świadczenia ww. usług i transakcji uwzględnia i będzie w przyszłości uwzględniać stawki rynkowe.</p> <p>Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, Oferujący na dzień zatwierdzenia Prospektu nie posiada papierów wartościowych Spółki. Oferujący będzie posiadać zmienne pakiety Obligacji wyemitowane przez Spółkę i wprowadzone do obrotu na rynku Catalyst, na potrzeby wykonywania zadań animatora rynku, o ile zawrze z Emitentem umowę na świadczenie tych usług.</p>

	<p>Oferujący może, działając we własnym imieniu i na własny rachunek, nabywać Obligacje oferowane w ramach Programu Emisji Obligacji, a następnie je posiadać, zbywać lub rozporządzać nimi w inny sposób. Oferujący przekazywał będzie informacje o nabywaniu i zmianie stanu posiadania Obligacji jedynie w przypadku, gdy obowiązek ujawniania takich transakcji będzie wynikać z powszechnie bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji.</p> <p>Poza wymienionymi wyżej, pomiędzy Oferującym a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla Emisji lub Oferty.</p> <p>Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta nie występuje konflikt interesów związany z realizacją Oferty, którego stroną byłby Dom Maklerski BDM S.A.</p> <p>Doradca Prawny - Kancelaria Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni - jest wprawdzie podmiotem zaangażowanym w przygotowanie części Prospektu i świadczącym usługi doradcze związane z Programem Emisji Obligacji, jednak z uwagi na to, że jego wynagrodzenie nie jest uzależnione od realizacji Programu, Doradca Prawny nie posiada interesu związanego z ofertami realizowanymi w ramach Programu Emisji Obligacji. Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów oraz Doradca Prawny nie posiada papierów wartościowych Spółki.</p> <p>W trakcie realizacji Programu Emisji Obligacji Oferujący i Doradca Prawny działają wyłącznie na rzecz Spółki oraz, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, nie ponoszą jakiegokolwiek odpowiedzialności wobec jakichkolwiek innych osób.</p>
E.7	<p>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez Emitenta lub Oferującego</p> <p>Inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów złożenia zapisu, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczego, o ile inwestor nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis.</p>

CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

1.1. GRUPA MOŻE NIE ZREALIZOWAĆ ZAŁOŻONYCH CELÓW STRATEGICZNYCH

Grupa KRUK realizuje obecnie cele strategiczne na lata 2013-2015 (rozwój biznesu inkaso, zakupów portfeli konsumenckich oraz korporacyjnych, ekspansja zagraniczna i rozwój nowych produktów), których szczegóły przedstawione zostały w pkt. 6.1.1. Części III niniejszego Prospektu. Istnieje ryzyko, że Grupa nie zrealizuje wyznaczonych celów, a wpływ na to mogą mieć między innymi następujące czynniki:

- błędy popełnione przez osoby odpowiedzialne za wdrażanie oraz realizację strategii,
- sytuacja rynkowa, otoczenie gospodarcze, działalność podmiotów konkurencyjnych,
- niska dostępność finansowania zewnętrznego,
- błędna wycena inwestycji, w tym nabywanych pakietów wierzytelności,
- zmiany regulacji prawnych lub ich wykładni, działania organów regulacyjnych,
- niekorzystne decyzje akcjonariuszy Spółki,
- zdarzenia o charakterze siły wyższej.

Rozwój bieżącej działalności, rozbudowa oferty oraz ekspansja na nowe rynki wiąże się z koniecznością ponoszenia, w niektórych przypadkach znacznych, nakładów finansowych. W sytuacji gdy rozwój bieżącej działalności okaże się mniej rentowny niż zakładano, nowe produkty nie zostaną dobrze przyjęte przez rynek lub gdy Grupa nie osiągnie konkurencyjnej pozycji na nowym rynku lub też osiągnie ją później niż zakładano, nakłady te mogą nie zostać w pełni pokryte wpływami ze realizowanej sprzedaży.

W przypadku opóźnień w realizacji celów strategicznych Grupy lub ich niezrealizowania w zakładanym terminie lub wystąpienia którejkolwiek z powyższych okoliczności, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy. Emitent nie może zapewnić, że uda mu się utrzymać lub poprawić historyczne wyniki finansowe, tym samym nie powinny być one traktowane jako wyznacznik wyników Grupy w przyszłości.

1.2. GRUPA MOŻE DOKONAĆ BŁĘDNego OSZACOWANIA WARTOŚCI GODZIWEJ NABYWANYCH PAKIETÓW WIERZYTELNOŚCI

W toku prowadzonej działalności operacyjnej, Grupa KRUK nabywa pakiety wierzytelności na własny rachunek. Istnieje ryzyko, że w przypadku braku wygenerowania przez nabyte pakiety spodziewanych przepływów pieniężnych w zakładanym horyzoncie czasowym, konieczne będzie przeszacowanie ich wartości w dół. Ryzyko to jest relatywnie większe na nowych rynkach, na których Grupa nie posiada jeszcze dużego doświadczenia. Dodatkowym elementem wpływającym na przedmiotowe ryzyko jest potencjalna zmiana kursów walut obcych, która może przełożyć się na wyższe lub niższe wpływy w PLN z portfeli zagranicznych (ryzyko walutowe zostało opisane w pkt. 2.8 niniejszej części Prospektu).

Jednocześnie Grupa KRUK posiada duże doświadczenie w procesach szacowania wartości godziwej portfeli wierzytelności, nabywając do końca 2 kw. 2013 roku 272 portfele i przeprowadzając od początku działalności procesy wycen ponad 1500 portfeli.

1.3. POMIMO WDROŻONEJ POLITYKI JAKOŚCI ORAZ OKREŚLONYCH PROCEDUR ISTNIEJE RYZYKO ZAKŁÓCENIA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ GRUPY

Grupa narażona jest na ryzyko poniesienia szkody lub strat z przyczyn leżących po stronie procedur wewnętrznych, personelu, technologii lub uwarunkowań zewnętrznych. Do głównych czynników ryzyka operacyjnego należą: niewłaściwe lub zawodne procedury wewnętrzne, błędy, zaniechania lub bezprawne działania pracowników lub podmiotów współpracujących, problemy z systemami operacyjnymi, zakłócenia w działalności operacyjnej (m.in. w wyniku awarii oprogramowania lub sprzętu informatycznego lub telekomunikacyjnego), szkody w aktywach Grupy, zdarzenia oraz czynniki zewnętrzne (m.in. błędy w rejestracji zdarzeń gospodarczych, zmiany regulacji prawnych), oszustwa i wyłudzenia.

W Grupie KRUK wdrożona została polityka jakości oraz określone procedury działania mające na celu zarządzanie i minimalizowanie ryzyka operacyjnego (m.in. procedury uzgadniania, dokumentowania i monitorowania transakcji, procedury okresowej oceny ryzyk operacyjnych, wymóg dotyczący raportowania o poniesionych stratach operacyjnych i proponowanych środkach zaradczych).

1.4. WZROSTOWI KOSZTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY MOŻE NIE TOWARZYSZYĆ RÓWNOCZESNY WZROST JEJ PRZYCHODÓW

Wpływ na wyniki finansowe Grupy KRUK ma szereg czynników kosztowych niezależnych lub tylko częściowo zależnych od Emitenta. W szczególności do tych czynników można zaliczyć: koszty wynagrodzeń, koszty sądowe, koszty podatkowe, ceny nabywanych wierzytelności. W sytuacji, w której wzrostowi kosztów nie będzie towarzyszył jednoczesny wzrost przychodów Grupy, istnieje ryzyko pogorszenia się jej sytuacji finansowej.

1.5. BRAK SPŁATY ZADŁUŻENIA PRZEZ OSOBY LUB PODMIOTY ZADŁUŻONE MOŻE MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ

Zakup wierzytelności na własny rachunek wiąże się z podjęciem ryzyka braku spłaty przedmiotowych wierzytelności przez osoby lub podmioty zadłużone. Powyższe ryzyko jest szczególnie istotne w przypadku, gdy kwoty pojedynczych wierzytelności wchodzące w skład nabywanych portfeli są wysokie w stosunku do kapitałów własnych Grupy lub osiąganym przez nią wynikom. Dodatkowo ryzyko może być generowane przez wzrost liczby upadłości konsumenckich osób zadłużonych. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu Grupa KRUK nie posiada pojedynczych wierzytelności, których brak spłaty mógłby istotnie zmniejszyć płynność Grupy, jednak nie można takiej sytuacji wykluczyć w przyszłości.

1.6. POMIMO STOSOWANIA PRZEZ GRUPĘ ZASAD POLITYKI KREDYTOWEJ ISTNIEJE RYZYKO PONIESIENIA STRATY FINANSOWEJ

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej w sytuacji, kiedy klient lub druga strona instrumentu finansowego nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z nabytymi wierzytelnościami, należnościami z tytułu świadczonych usług oraz udzielonymi pożyczkami przez Grupę. Do czynników mających największy wpływ na skalę ponoszonego przez Grupę ryzyka kredytowego należą w szczególności:

1. wartość nabytych pakietów wierzytelności,
2. udzielone pożyczki,
3. należności z tytułu dostaw i usług.

Głównym narzędziem stosowanym przez Emitenta mającym na celu ograniczenie ryzyka kredytowego jest właściwa polityka kredytowa w stosunku do klientów. Obejmuje ona między innymi następujące elementy:

1. ocena wiarygodności kredytowej klienta przed zaoferowaniem mu terminów płatności oraz innych warunków współpracy,
2. regularny monitoring terminowej spłaty należności,
3. dywersyfikacja odbiorców (w 2012 r. przychody od największego klienta Grupy KRUK stanowiły poniżej 1% przychodów ogółem).

Ryzyko kredytowe związane z nabywaniem wierzytelności jest elementem ryzyka inwestycyjnego. Grupa KRUK szczegółowo analizuje i szacuje ryzyko nabywanych pakietów wierzytelności wykorzystując do tego zaawansowane narzędzia ekonomiczno-statystyczne oraz wieloletnie doświadczenie w tym zakresie, nabywane są wierzytelności różnego rodzaju, o różnym stopniu trudności i przeterminowania, a weryfikacja wyceny pakietów odbywa się w okresach kwartalnych.

1.7. POGORSZENIE SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY MOŻE OGRANICZYĆ DOSTĘPNOŚĆ FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO ORAZ WPŁYNAĆ NA POGORSZENIE PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

Zakupy pakietów wierzytelności na własny rachunek wymagają od Grupy znaczących wydatków inwestycyjnych, wpływy z windykowanych pakietów są jednak rozłożone w czasie.

Spółka posiada obecnie pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań, nie można jednak wykluczyć potencjalnego pogorszenia tej sytuacji w przyszłości. Oprócz środków własnych, działalność inwestycyjna Grupy finansowana jest głównie za pomocą kredytów bankowych oraz obligacji. Ryzyko płynności minimalizowane jest poprzez prowadzenie ciągłego monitoringu należności Spółki, elastycznym zarządzaniu przepływami gotówkowymi pomiędzy podmiotami Grupy oraz prowadzeniu działań mających na celu spełnianie warunków umów kredytowych.

W szczególnych sytuacjach, np. w przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej Grupy ze skutkiem zagrażającym spłacie zobowiązań finansowych, braku wystarczających środków na spłatę zadłużenia lub naruszenia szczególnych postanowień umownych bądź warunków emisji obligacji, instytucje finansowe mogą postawić dług Grupy w stan natychmiastowej wymagalności, a w przypadku braku jego spłaty będą miały prawo do skorzystania z zabezpieczeń ustanowionych na aktywach Grupy, natomiast obligatariusze mogą zażądać przedterminowego wykupu obligacji.

Nadmierne zadłużenie oprocentowane Emitenta w stosunku do kapitałów własnych lub generowanych przepływów pieniężnych może ograniczyć dostępność dodatkowego finansowania dłużnego potrzebnego do rozwoju Grupy oraz realizacji wyznaczonych celów strategicznych.

1.8. UTRATA DOŚWIADCZONEJ KADRY MENEDŻERSKIEJ LUB KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW MOŻE SKUTKOWAĆ OKRESOWYMI ZAKŁÓCENIAMI FUNKCJONOWANIA GRUPY I NEGATYWNIE WPŁYNAĆ NA TEMPO REALIZACJI JEJ PLANÓW STRATEGICZNYCH ORAZ MOŻE PRZEŁOŻYĆ SIĘ NA GORSZE WYNIKI FINANSOWE OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ

Utrata kluczowych pracowników generuje ryzyko okresowych zakłóceń funkcjonowania oraz pogorszenia jakości zarządzania Spółką i może negatywnie wpłynąć na tempo realizacji jej planów rozwojowych.

Zasoby ludzkie stanowią jeden z kluczowych fundamentów funkcjonowania Grupy KRUK. Według stanu na koniec 2012 roku zatrudnienie we wszystkich spółkach Grupy KRUK łącznie wyniosło 1805 osób, z czego 65% posiadało wykształcenie wyższe.

Do najważniejszych osób w strukturze zatrudnienia należą między innymi:

- kadra zarządzająca, menedżerowie,
- specjaliści z doświadczeniem w zakresie procesów windykacji oraz zarządzania wierzytelnościami,
- zarządzający ryzykiem, pełniący kluczową rolę w analizie i wycenie nabywanych pakietów wierzytelności oraz analizie efektywności prowadzonych procesów windykacyjnych,
- programiści oraz informatycy skoncentrowani na rozwoju infrastruktury informatycznej.

Niewystarczająca jakość pracy lub ilość doświadczonych pracowników może mieć wpływ na gorsze wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta.

W celu utrzymania doświadczonej kadry pracowniczej, Grupa KRUK podejmuje działania ukierunkowane na rozwój zasobów ludzkich i zapewnienie im optymalnych warunków pracy. Emitent oferuje swoim pracownikom system szkoleń wewnętrznych oraz zewnętrznych, programy motywacyjne, dofinansowania do studiów podyplomowych i nabywanych uprawnień, nauki specjalistycznego języka angielskiego, abonamentowe karty medyczne oraz sportowe. Ponadto, w celu utrzymania stabilności zatrudnienia, kluczowi menedżerowie objęci zostali programem motywacyjnym (Program Opcji Menedżerskich).

1.9. AWARIA WYKORZYSTYWANEGO SPRZĘTU LUB SYSTEMU INFORMATYCZNEGO MOŻE UTRUDNIĆ PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ LUB REALIZACJĘ ZAŁOŻONYCH CELÓW STRATEGICZNYCH

Emitent wykorzystuje w swojej działalności zaawansowane systemy informatyczne umożliwiające sprawną realizację procesów windykacyjnych i wycenę pakietów wierzytelności. Do głównych systemów wykorzystywanych przez Grupę należą: platforma windykacyjna Delfin, system bilingowy, system informacji zarządczej (MIS – Management Information System), contact center oraz serwis internetowy e-KRUK.

Nie można wykluczyć powstania sytuacji, w której awarii ulegnie część lub cały system informatyczny lub sprzęt IT, co może utrudnić prowadzenie działalności operacyjnej lub realizację założonych celów strategicznych. Bezpieczeństwo systemów operacyjnych jest dla Emitenta także istotne z punktu widzenia ochrony danych osobowych. Emitent przeciwdziała wystąpieniu ryzyka poprzez rozwój i stały nadzór wykorzystywanych technologii informatycznych.

1.10. NEGATYWNY PR WOBEC EMITENTA MOŻE WPŁYNAĆ NA ZMNIEJSZENIE JEGO WIARYGODNOŚCI W OCZACH OBECNYCH LUB POTENCJALNYCH KONTRAHENTÓW

Charakter działalności Emitenta generuje ryzyko publikacji fałszywych lub niekorzystnych wizerunkowo informacji dotyczących współpracy z Grupą KRUK. Wykreowanie negatywnego PR wobec Emitenta może wpłynąć na zmniejszenie jego wiarygodności w oczach obecnych oraz potencjalnych kontrahentów, a tym samym wpłynąć niekorzystnie na jego wyniki finansowe.

Działalność Emitenta związana jest z windykacją należności głównie od osób fizycznych. Część z tych osób znajduje się w trudnej sytuacji materialnej i życiowej, posiada problemy zdrowotne, rodzinne lub zawodowe. Wśród osób zadłużonych obsługiwanych przez Grupę KRUK zdarzają się osoby w stanie depresji lub leczące się psychiatryczne, część z osób zadłużonych deklaruje dodatkowo zamiar popełnienia samobójstwa. Spółka ocenia, że ma do czynienia średnio z kilkunastoma deklaracjami samobójczymi miesięcznie, nie posiada natomiast informacji o ich rzeczywistym zrealizowaniu. Wszystkie przypadki deklaracji samobójstwa nie są bagatelizowane, lecz są one szczegółowo analizowane i zgodnie z procedurami informacje na ten temat są przekazywane Policji. W przypadkach deklaracji samobójczych, mimo najwyższych standardów obsługi oraz profesjonalizmowi specjalistów, istnieje ryzyko popełnienia przez osobę zadłużoną samobójstwa, co w przypadku szerokiej publikacji informacji w tym zakresie, może przełożyć się na negatywny PR wobec Grupy KRUK.

Emitent dopełnia wszelkich starań w celu budowania pozytywnego PR wobec Grupy KRUK. W roku 2012 podjęte zostały następujące działania w celu budowania pozytywnego wizerunku marki:

1. kampanie informacyjne i medialne skierowane do zadłużonych osób i firm,
2. projekty związane z kampanią informacyjno-reklamową w Polsce i za granicą wraz z publikacją spotów telewizyjnych oraz radiowych,
3. cykle edukacyjne na temat strategii pro ugodowej publikowane w prasie poradnikowej oraz regionalnej w Polsce, Rumunii oraz Czechach,
4. ponad 100 informacji prasowych, artykułów poradnikowych oraz indywidualnych wypowiedzi dziennikarzy,
5. ponad 1000 publikacji o Grupie KRUK w telewizji, radio, prasie drukowanej oraz Internecie.

1.11. ORGANY PODATKOWE MOGĄ DOKONAĆ ODMIENNEJ OCENY TRANSAKЦИИ EMITENTA Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Emitent zawiera transakcje z podmiotami powiązаныmi, które mogą być przedmiotem badań organów podatkowych. Weryfikacja podatkowa skupia się głównie na sprawdzaniu czy przedmiotowe transakcje zawierane są na warunkach rynkowych.

Istnieje ryzyko, że organy podatkowe zakwestionują rynkowy charakter tych transakcji, co może spowodować wzrost zobowiązań podatkowych w Grupie.

1.12. KONFLIKT INTERESÓW POMIĘDZY OBOWIĄZKAMI CZŁONKÓW ORGANÓW WOBEC SPÓŁKI A ICH PRYWATNYMI INTERESAMI MOŻE ZOSTAĆ ROZSTRZYGNIĘTY NA NIEKORZYŚĆ SPÓŁKI

Członkowie Zarządu Emitenta poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta wchodzi w skład organów innych spółek należących do Grupy KRUK. Pełen wykaz spółek z Grupy KRUK, w których organach zasiadają członkowie Zarządu Emitenta został przedstawiony w pkt. 7.1. Części III niniejszego Prospektu. Za swoją działalność na rzecz spółek z Grupy KRUK część członków Zarządu Emitenta otrzymuje wynagrodzenie od poszczególnych spółek. Istnieje ryzyko wystąpienia konfliktu interesów pomiędzy obowiązkami tych członków Zarządu wobec Emitenta z ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami wynikającymi z zasiadania w organach innych spółek z Grupy KRUK. Konflikt ten mógłby polegać na kolizji pomiędzy obowiązkiem działania w interesie Emitenta lub zachowywania niezależności, a obowiązkiem działania w interesie innej spółki z Grupy Kapitałowej KRUK lub osobistymi interesami danej osoby. Należy wskazać, że interesy każdego z tych podmiotów nie muszą być tożsame z interesami Emitenta. Istnieje ryzyko, że w przypadku zaistnienia konfliktu interesów zostanie on rozstrzygnięty na niekorzyść Emitenta.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

2.1. WYNIKI FINANSOWE OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ ZALEŻNE SĄ OD OGÓLNEJ KONIUNKTURY GOSPODARCZEJ

Wyniki finansowe Grupy KRUK są uzależnione od sytuacji makroekonomicznej na rynkach, na których prowadzona jest działalność, przede wszystkim polskim, rumuńskim, czeskim oraz słowackim. Do najistotniejszych czynników makroekonomicznych mających wpływ na działalność Emitenta należą: poziom i stopa wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom zadłużenia państwa oraz obywateli, deficyt budżetowy, wartość inwestycji, stopa bezrobocia, poziom średniego wynagrodzenia w gospodarce oraz wielkość siły nabywczej społeczeństwa. Grupa KRUK działa na kilku rynkach zagranicznych, co częściowo zmniejsza ryzyko znaczącej utraty źródła przychodów w przypadku pogorszenia się sytuacji na jednym z tych rynków.

Wpływ wzrostu koniunktury gospodarczej oraz dobrej sytuacji makroekonomicznej na branżę windykacyjną:

1. Zwiększające się realnie dochody gospodarstw domowych powodują większą skłonność do konsumpcji i zaciągania kredytów, czego konsekwencją jest wzrost akcji kredytowej banków oraz wzrost liczby osób zadłużonych.
2. Wzrost akcji kredytowej i liczby osób zadłużonych powoduje wzrost całkowitego zadłużenia w gospodarce i w konsekwencji w kolejnych okresach więcej spraw trafia na rynek zarządzania wierzytelnościami.
3. Wyższe dochody ludności wpływają na lepszą spłacalność kredytów, co przekłada się na poprawę spłacalności posiadanych przez Grupę pakietów wierzytelności i jednocześnie w kolejnych okresach wywiera negatywny wpływ na liczbę spraw przekazywanych do windykacji firmom zewnętrznym, o ile efekt ten nie jest kompensowany wzrostem całkowitego zadłużenia w gospodarce.

Wpływ pogorszającej się koniunktury gospodarczej oraz złej sytuacji makroekonomicznej na branżę windykacyjną:

1. Pogorszenie spłacalności kredytów w gospodarce powoduje, że więcej spraw trafia na rynek zarządzania wierzytelnościami. Zwiększenie napływu spraw do windykacji na zlecenie następuje z opóźnieniem kilkumiesięcznym, natomiast zwiększenie napływu pakietów wierzytelności na sprzedaż występuje z opóźnieniem do kilku lat.
2. Spadek dynamiki akcji kredytowej banków wpływa na zmniejszenie liczby nowych osób zadłużonych w sektorze,
3. Wzrost bezrobocia i pogorszenie dochodów ludności prowadzi do pogorszenia spłacalności zaciągniętych kredytów, a tym samym może prowadzić do pogorszenia spłacalności pakietów wierzytelności posiadanych przez Grupę.

2.2. ZMNIJSZENIE PODAŻY PORTFELI WIERZYTELNOŚCI ORAZ SPADEK POPYTU NA OUTSOURCING WINDYKACJI MOŻE NEGATYWNIE WPŁYNAĆ NA WIELKOŚĆ PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY REALIZOWANYCH PRZEZ GRUPĘ

Grupa KRUK świadczy usługi dla podmiotów, które nie są zainteresowane windykacją zagrożonych wierzytelności we własnym zakresie i decydują się na powierzenie tych działań wyspecjalizowanym firmom. Outsourcing może polegać na sprzedaży pakietów wierzytelności na rachunek własny firmy windykacyjnej lub na skorzystaniu z usługi windykacji na zlecenie (inkaso). Istnieje ryzyko, iż ogólna skłonność do outsourcingu zmniejszy się i spółki lub banki rozpoczną windykację wierzytelności we własnym zakresie. Taka tendencja może niekorzystnie wpłynąć na popyt na usługi świadczone przez Grupę, a także może spowodować mniejszą podaż dostępnych do nabycia pakietów wierzytelności, co z kolei może negatywnie wpłynąć na wielkość przychodów ze sprzedaży realizowanych przez Grupę.

2.3. ZWIĘKSZONA KONKURENCJA ZE STRONY INNYCH PODMIOTÓW MOŻE NEGATYWNIE WPŁYNAĆ NA OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ PRZYCHODY I WYNIKI FINANSOWE

Branża windykacyjna charakteryzuje się wysokim poziomem konkurencji. Grupa KRUK świadczy usługi głównie w zakresie nabywania portfeli wierzytelności na własny rachunek oraz inkasa na zlecenia na rynku polskim, od roku 2007 także na rynku rumuńskim, a od roku 2011 na rynku czeskim i słowackim. W segmencie zakupów pakietów wierzytelności na własny rachunek portfele wierzytelności nabywane są w drodze przetargów, gdzie najważniejszym kryterium wyboru oferenta jest z reguły cena. Wzrost konkurencji może wpłynąć na wzrost cen płaconych za nabywane pakiety wierzytelności, co może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Grupy. W segmencie inkasa wierzytelności na zlecenie podmioty konkurują głównie w zakresie skali działalności, skuteczności działania, ceny oraz standardów ochrony danych osobowych osób zadłużonych. Większa ilość firm windykacyjnych na rynku zwiększa konkurencję, co wpływa na obniżenie ilości wykonywanych zleceń przez pojedyncze podmioty, a także wpływa na obniżenie cen wykonywanych usług. Efektem zwiększonej konkurencji w tym segmencie mogą być niższe przychody oraz gorsze wyniki finansowe Grupy KRUK.

2.4. ZMIANY REGULACJI PRAWNYCH MOGĄ OGRANICZYĆ MOŻLIWOŚCI ZAKUPU WIERZYTELNOŚCI PRZEZ GRUPĘ

Podstawowym oraz kluczowym segmentem działalności Grupy KRUK jest nabywanie pakietów wierzytelności zbywanych przez pierwotnych wierzycieli. Istnieje ryzyko, że w wyniku zmian regulacji prawnych, sprzedaż wierzytelności może zostać zakazana. W takim hipotetycznym przypadku działalność Grupy KRUK zostałaby w dużym stopniu ograniczona, co miałoby znaczący negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Historycznie występowały próby ograniczenia zbywania wierzytelności, jednak wprowadzenie ograniczeń nie zostało faktycznie zrealizowane. Według wiedzy Emitenta ustawodawca nie przewiduje wprowadzenia wspomnianych powyżej ograniczeń.

2.5. OPÓŹNIENIA W POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH I KOMORNICZYCH MOGĄ MIEĆ NEGATYWNY WPŁYW NA DŁUGOŚĆ OKRESU EGZEKWOWANIA POSIADANYCH PRZEZ GRUPĘ WIERZYTELNOŚCI

W toku zwykłej działalności Emitent oraz podmioty zależne z Grupy KRUK są stroną postępowań prawnych związanych z ich działalnością operacyjną. Emitent oraz pozostałe spółki z Grupy są narażone na ryzyko opóźnień w postępowaniu organów sądowych i komorniczych. W szczególności w związku z ograniczeniem możliwości dochodzenia roszczeń w elektronicznym postępowaniu upominawczym do roszczeń, które stały się wymagalne jedynie w okresie ostatnich trzech lat przed wniesieniem pozwu. Wszelkie nieplanowane opóźnienia sądowe oraz komornicze mają negatywny wpływ na długość okresu egzekwowania wierzytelności, co może wpłynąć na gorsze wyniki finansowe Emitenta.

2.6. MNIEJSZA DOSTĘPNOŚĆ FINANSOWANIA DŁUŻNEGO MOŻE OGRANICZYĆ MOŻLIWOŚĆ NABYWANIA NOWYCH PAKIETÓW WIERZYTELNOŚCI PRZEZ GRUPĘ I NEGATYWNIE WPŁYNAĆ NA OSIĄGANE PRZEZ NIĄ WYNIKI FINANSOWE

Grupa KRUK finansuje swoją działalność środkami własnymi oraz długiem głównie w postaci obligacji oraz kredytów. Szczególnie kapitałochłonny jest segment zakupów pakietów wierzytelności, gdyż wymaga on jednorazowych, znacznych nakładów na te inwestycje, podczas gdy wpływy z nabywanych pakietów rozłożone są w czasie. W przypadku ograniczenia dostępności finansowania bankowego (między innymi w skutek pogarszających się wyników Grupy lub branży, zmiany strategii banków dotyczącej finansowania branży windykacyjnej, zmiany prawa bankowego oraz pozostałych regulacji, zaostrzenia polityki kredytowej w bankach lub braku dostępności kapitału na rynku bankowym) lub ograniczenia możliwości emisji obligacji (między innymi w skutek spadku popytu na obligacje, spadku konkurencyjności oprocentowania obligacji w stosunku do lokat bankowych, większej awersji inwestorów do ryzyka inwestowania w obligacje, braku wykupu obligacji przez innych emitentów na rynku, mniejszej ilości dostępnych środków pieniężnych do inwestowania w obligacje) istnieje ryzyko ograniczenia zakupów nowych pakietów wierzytelności, co może przełożyć się na niższe przychody oraz gorsze wyniki finansowe Grupy.

Część wyemitowanych dotychczas przez Grupę KRUK obligacji jest w posiadaniu inwestorów instytucjonalnych, w tym Otwartych Funduszy Emerytalnych (OFE). Biorąc pod uwagę prace legislacyjne nad zmianą sposobu funkcjonowania OFE, istnieje ryzyko ograniczenia popytu ze strony OFE na nowe obligacje emitowane przez Grupę. Emisja obligacji w ramach oferty publicznej jest jednym z kroków podejmowanych przez Emitenta w celu dywersyfikacji źródeł finansowania i zminimalizowania ryzyka ograniczenia jego pozyskania.

2.7. WZROST RYNKOWYCH STÓP PROCENTOWYCH MOŻE PRZYCZYNIĆ SIĘ DO WZROSTU BIEŻĄCYCH KOSZTÓW FINANSOWYCH GRUPY

Grupa KRUK jest stroną umów kredytowych i leasingowych, a także jest emitentem obligacji opartych o zmienne stopy procentowe. Istnieje ryzyko, iż ewentualny wzrost rynkowych stóp procentowych w Polsce przyczyni się do wzrostu bieżących kosztów finansowych Grupy w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia, a tym samym negatywnie wpłynie na wyniki osiągnięte przez Grupę.

2.8. ZMIANY KURSÓW WALUT OBCYCH MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI FINANSOWE

Grupa KRUK prowadzi działalność na następujących rynkach (przybliżone dane za rok 2012):

- Rynek polski, ok. 70% przychodów ogółem, waluta PLN,
- Rynek rumuński – ok. 25% przychodów ogółem, waluta RON,
- Rynek czeski oraz słowacki – ok. 5% przychodów ogółem, waluta CZK (Czechy) i EUR (Słowacja).

Ewentualne zmiany kursów walut, w których denominowane i spłacane jest zadłużenie na rynkach zagranicznych, może wpłynąć na wyższą lub niższą wartość wpłat wyrażonych w PLN lub zwiększenie lub zmniejszenie wartości godziwej portfeli denominowanych w walutach obcych. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż w związku z niekorzystnymi zmianami kursów walutowych wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta ulegną pogorszeniu.

2.9. OBNIŻKA WYSOKOŚCI ODSETEK USTAWOWYCH MOŻE NEGATYWNIE WPŁYNAĆ NA PRZYCHODY GRUPY

Część przychodów Grupy KRUK generowana jest z tytułu płatności odsetek za zwłokę naliczanych według odsetek ustawowych. Wartość tych przychodów nie jest znacząca, jednak ewentualna obniżka wysokości odsetek ustawowych może negatywnie wpłynąć na przychody Grupy.

2.10. POPRZEZ SWOJĄ DZIAŁALNOŚĆ GRUPA JEST NARAŻONA NA RYZYKO NARUSZENIA ZBIOROWYCH INTERESÓW KONSUMENTÓW

Działalność Grupy Kapitałowej KRUK musi być prowadzona zgodnie z obowiązującymi przepisami dotyczącymi ochrony konkurencji oraz konsumentów. Charakter działalności Grupy generuje ryzyko stwierdzenia przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta (UOKiK) lub inny właściwy dla danego rynku organ ochrony konsumenta naruszenia przez spółki z Grupy Emitenta zbiorowych interesów konsumentów. W przypadku wystąpienia takiego naruszenia, spółki z Grupy mogą zostać wezwane do zaprzestania zakazanych praktyk, mogą także zostać zmuszone do zapłacenia kar pieniężnych. Dodatkowo nie można wykluczyć dochodzenia przez konsumentów swoich roszczeń przeciwko Grupie w postępowaniach grupowych. Ze względu na znaczącą pozycję konkurencyjną na rynku windykacyjnym, Grupa KRUK może także zostać posądzona o nadużywanie swojej silnej pozycji rynkowej. Wszelkie wskazane powyżej zagrożenia mogą niekorzystnie wpłynąć na wizerunek Grupy, co może przełożyć się na utratę części klientów oraz pogorszenie wyników finansowych Grupy.

2.11. NARUSZENIE PRZEZ GRUPĘ PRZEPISÓW PRAWNYCH ZWIĄZANYCH Z PRZETWARZANIEM DANYCH OSOBOWYCH MOŻE SPOWODOWAĆ UTRATĘ CZĘŚCI KLIENTÓW, A TYM SAMYM POGORSZENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

Działalność podmiotów z Grupy Kapitałowej KRUK wiąże się z dostępem oraz przetwarzaniem dużej ilości danych osobowych. Przetwarzanie danych osobowych odbywać się może tylko i wyłącznie w sposób określony przepisami prawa. Grupa jest zobowiązana do stosowania środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych, w szczególności niedopuszczalne jest ujawnienie danych osobom nieupoważnionym. Emitent jest także zobowiązany do zapewnienia prawa dostępu do danych oraz korekty ich treści osobom, których dane są przetwarzane. Ponadto, udostępnianie informacji gospodarczych w ramach działalności Rejestru Dłużników ERIF podlega przepisom Ustawy o Udostępnianiu Informacji Gospodarczych i Wymianie Danych Gospodarczych, a obsługa wierzytelności bankowych wiąże się także z przestrzeganiem przepisów Prawa Bankowego w sprawie tajemnicy bankowej. Dodatkowo niektóre umowy zawierane przez Grupę KRUK przewidują kary umowne związane z naruszeniem przepisów w sprawie przetwarzania danych osobowych.

W związku z powyższym, spółki z Grupy Emitenta narażone są na ryzyko naruszenia przepisów prawnych związanych z przetwarzaniem danych osobowych (w szczególności ujawnienia osobom nieupoważnionym danych osobowych chronionych przepisami). Grupa lub członkowie organów spółek Grupy mogą zostać ukarani sankcjami karnymi lub administracyjnymi. W przypadku naruszenia powyższych przepisów, Grupa KRUK naraża się także na pogorszenie reputacji oraz renomy, co może spowodować utratę części klientów, a tym samym pogorszenie wyników finansowych Grupy.

2.12. GRUPA NARAŻONA JEST NA RYZYKO NIESPEŁNIENIA OKREŚLONYCH WYMOGÓW REGULACYJNYCH ODNOSZĄCYCH SIĘ DO DZIAŁALNOŚCI REGULOWANEJ

Część obszarów działalności Grupy KRUK regulowana jest odpowiednimi przepisami prawa, wymaga zezwoleń lub zgód i podlega nadzorowi odpowiednich urzędów lub instytucji na rynkach, na których prowadzi działalność. Grupa podlega w szczególności regulacjom prawnym polskim, rumuńskim, czeskim, słowackim oraz wspólnotowym.

Działalność funduszy sekurytyzacyjnych Grupy KRUK jest działalnością regulowaną i podlega w Polsce nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego (KNF). W dniu 7 grudnia 2012 roku KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przejęło zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi Grupy KRUK.

Usługi inkasa wierzytelności na zlecenie banków w Polsce podlegają nadzorowi KNF. W szczególnych przypadkach KNF ma prawo wydać decyzję nakazującą bankowi zmianę lub rozwiązanie umowy w zakresie windykacji wierzytelności bankowych.

Grupa KRUK prowadzi także działalność w zakresie usług detektywistycznych podlegających odpowiednim regulacjom w krajach, w których funkcjonuje.

Grupa podlega również nadzorowi Prezesa UOKIK w zakresie ochrony praw konsumentów, ochrony konkurencji oraz Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych w zakresie przetwarzania i ochrony danych osobowych (ryzyko w zakresie przetwarzania danych osobowych zostało opisane w pkt. 2.11 niniejszej części Prospektu).

Nie można wykluczyć, że Grupa nie będzie spełniała wszystkich wymogów ustawowych i regulacyjnych warunkujących uzyskanie, posiadanie lub ponowne uzyskiwanie zgód, zezwoleń lub innych decyzji administracyjnych niezbędnych dla prowadzenia działalności przez Grupę, co może skutkować odmową wydania wymaganych zgód i zezwoleń lub ich zawieszeniem czy cofnięciem, a także wpłynąć na ograniczenie zakresu działalności prowadzonej przez Grupę. Ponadto, niewykonanie lub naruszenie przez Grupę określonych przepisów prawa i regulacji może skutkować sankcjami w postaci m.in. zawieszenia lub cofnięcia danego zezwolenia, karami administracyjnymi, w tym nałożeniem kary pieniężnej jak również wydaniem przez KNF decyzji nakazującej bankowi podjęcie działań zmierzających do zmiany lub rozwiązania umowy w zakresie powierzenia Grupie windykacji wierzytelności bankowych. Wystąpienie powyższych sankcji może mieć istotny wpływ na działalność Grupy, w szczególności na możliwość generowania przychodów z regulowanego segmentu działalności, a także na wzrost kosztów.

2.13. ZMIANY W SYSTEMIE PRAWNYM LUB ODMIENNA, NIEKORZYSTNA DLA GRUPY, INTERPRETACJA ISTNIEJĄCYCH PRZEPISÓW PRAWA MOŻE NEGATYWNIE WPŁYNAĆ NA OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI FINANSOWE

Emitent został utworzony i działa zgodnie z przepisami prawa polskiego. W skład Grupy Kapitałowej wchodzi także spółki z siedzibą w Rumunii, Czechach, na Węgrzech oraz w Luksemburgu, nie można wykluczyć, że Grupa rozpocznie działalność także w innych krajach. Fundamentem kontynentalnych systemów prawnych, w tym prawa polskiego, jest prawo stanowione. Emitent nie może zapewnić, że w jurysdykcjach w których Grupa prowadzi działalność, nie zostaną w przyszłości wprowadzone niekorzystne dla Grupy zmiany legislacyjne dotyczące działalności prowadzonej przez Grupę.

Wszelkie zmiany przepisów oraz różnorakie ich interpretacje mogą wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta. Ponadto wciąż trwa proces harmonizacji polskiego prawodawstwa z systemem prawa Unii Europejskiej. Na chwilę obecną interpretacja przepisów dokonywana jest nie tylko przez polskie sądy oraz organy administracji publicznej, ale również przez sądy Unii Europejskiej. Zmiany te mogą być przyczyną problemów wynikających bezpośrednio z braku jednolitej wykładni prawa. Ponieważ znajomość orzecznictwa sądów Unii Europejskiej nie jest w Polsce powszechna, a sądy RP nie zawsze je stosują, może dojść do sytuacji, kiedy wyrok wydany w Polsce zostanie uchylony, jako niezgodny z prawem europejskim.

2.14. GRUPA NARAŻONA JEST NA ZMIANY W SYSTEMIE PODATKOWYM ORAZ ODMIENNA, NIEKORZYSTNA DLA GRUPY, INTERPRETACJĘ ISTNIEJĄCYCH PRZEPISÓW PODATKOWYCH

Systemy podatkowe w krajach, w których Grupa prowadzi działalność, charakteryzują się relatywnie dużą zmiennością przepisów. Niektóre z tych przepisów są niejednoznaczne i często brakuje spójnej i jednolitej interpretacji, bądź praktyki organów podatkowych. Ze względu na różną interpretację prawa podatkowego, ryzyko związane z prawem podatkowym w Polsce i w innych krajach, w których działa Grupa, jest większe niż w innych systemach prawnych na rynkach rozwiniętych. Emitent nie może zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Grupy, interpretacji przepisów podatkowych, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy. Z uwagi na prowadzenie działalności w różnych jurysdykcjach, Grupa ponosi także ryzyko popełnienia błędu podatkowego związanego z umową o unikaniu podwójnego opodatkowania.

2.15. GRUPA NARAŻONA JEST NA WSZCZĘCIE WOBEC NIEJ POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH ORAZ POZASĄDOWYCH

Charakter działalności Emitenta oraz podmiotów zależnych Emitenta implikuje ryzyko wszczęcia wobec podmiotów z Grupy KRUK postępowania cywilnego (w tym postępowania grupowego), administracyjnego,

arbitrażowego lub innych przez osoby zadłużone, klientów, kontrahentów, pracowników, akcjonariuszy oraz inne osoby. Podmioty z Grupy ponoszą koszty obrony związane z postępowaniami, narażone są także na zapłatę znaczących kwot lub innych form zaspokojenia roszczeń. W związku z powyższym Grupa narażona jest na pogorszenie wyników finansowych w skutek dodatkowych kosztów, nie można także wykluczyć pogorszenia wizerunku oraz opinii na temat Grupy KRUK.

3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM

3.1. EMITENT MOŻE NIE SPRECYZOWAĆ SPOSOBU WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI OBLIGACJI POSZCZEGÓLNYCH SERII

Na dzień sporządzenia Prospektu Podstawowego Emitent nie precyzuje sposobu wykorzystania wpływów z poszczególnych emisji Obligacji. Uzyskane środki przeznaczone zostaną na działalność operacyjną lub inwestycyjną podmiotów należących do Grupy Kapitałowej KRUK lub na refinansowanie zadłużenia Spółki lub na finansowanie rozwoju Grupy poprzez akwizycje.

Przed rozpoczęciem Oferty każdej serii Obligacji emitowanej w ramach Programu Emisji Obligacji Emitent opublikuje Ostateczne Warunki Emisji dla danej serii. Jeżeli wpływy z danej emisji będą miały być wykorzystane do konkretnych celów, informacja na ten temat zostanie podana w odpowiednich Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt A, a inwestor będzie mógł zapoznać się z nimi przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

Emitent może również nie sprecyzować celu przeprowadzenia emisji danej serii, co może utrudnić inwestorom ocenę oferowanych Obligacji.

3.2. SPÓŁKA MOŻE ODSZTAPIĆ OD PRZEPROWADZENIA OFERTY LUB OFERTA MOŻE ZOSTAĆ ZAWIESZONA

Spółka w uzgodnieniu z Oferującym, może podjąć w każdym czasie decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Obligacji danej serii.

Jeżeli odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, Spółka nie będzie zobowiązana do podania powodów takiego odstąpienia. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów do dnia przydziału Obligacji, Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, może odstąpić od przeprowadzenia Oferty, przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Spółki są powodami ważnymi.

Za ważne powody uznane mogą zostać w szczególności:

- nagłe lub nieprzewidywalne zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę danej serii Obligacji lub na działalność Emitenta (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy ekologiczne, powodzie),
- inne nagłe i nieprzewidywalne zdarzenia mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta lub mogące skutkować poniesieniem przez Emitenta istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności,
- istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Emitenta,
- zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę danej serii Obligacji.

Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu opublikowanego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronach internetowych Spółki www.kruksa.pl oraz dodatkowo na stronie internetowej Oferującego Domu Maklerskiego BDM S.A. www.bdm.pl.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty złożone zapisy na Obligacje danej serii zostaną uznane za nieważne, a postawione do dyspozycji środki zostaną zwrócone w sposób określony w formularzu zapisu, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 7 dni roboczych po dacie ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji.

Decyzja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji, bez podawania przyczyn, może zostać podjęta przez Spółkę, w uzgodnieniu z Oferującym, w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od inwestorów.

Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów do dnia przydziału Obligacji danej serii Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji tylko z powodów, które w ocenie Emitenta są powodami ważnymi. Do ważnych powodów można zaliczyć między innymi zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty danej serii Obligacji lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców danej serii Obligacji. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty danej serii Obligacji może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty danej serii Obligacji, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów do dnia przydziału, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednak osoby które złożyły zapis będą uprawnione do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu zawierającego informację o decyzji o zawieszeniu Oferty, o ile Emitent nie wyznaczy dłuższego terminu.

Informacja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu opublikowanego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronach internetowych Spółki www.kruksa.pl oraz dodatkowo na stronie internetowej Oferującego Domu Maklerskiego BDM S.A. www.bdm.pl.

Zawieszenie lub odwołanie Oferty danej serii Obligacji może spowodować zamrożenie środków finansowych na określony czas i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek i odszkodowań.

3.3. KONSEKWENCJE WYNIKAJĄCE Z NIEWŁAŚCIWEGO WYPEŁNIENIA FORMULARZA ZAPISU PONOSI INWESTOR

Zwraca się uwagę inwestorów na fakt, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Obligacje oferowane do objęcia w ramach Programu Emisji Obligacji ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z wymaganych elementów, może zostać uznany za nieważny. Brak wpłaty w określonym terminie powoduje nieważność całego zapisu. Konsekwencją nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu będzie nieprzydzielenie Obligacji.

3.4. EMISJE OBLIGACJI POSZCZEGÓLNYCH SERII MOGĄ NIE DOJŚĆ DO SKUTKU

Jeśli Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji nie będą określać progu dojścia emisji do skutku, wówczas Emisja Obligacji tej serii może nie dojść do skutku w przypadku, gdy do dnia zakończenia terminów przyjmowania zapisów nie zostanie poprawnie złożony i prawidłowo opłacony przynajmniej jeden zapis na przynajmniej jedną Obligację danej serii.

Natomiast, jeśli Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji zawierać będą określenie progu dojścia emisji do skutku, wówczas emisja może nie dojść do skutku w przypadku, gdy do dnia zakończenia terminów przyjmowania zapisów nie zostanie poprawnie złożony i prawidłowo opłacony co najmniej jeden zapis na liczbę Obligacji odpowiadającą co najmniej progowi dojścia emisji do skutku.

Prawa z Obligacji powstaną z chwilą rejestracji Obligacji w KDPW i ich zapisania na rachunkach prowadzonych przez uczestników KDPW. Emisja Obligacji może ulec opóźnieniu z uwagi na opóźnienia w rejestracji Obligacji w KDPW, w przypadku jeśli złożony przez Emitenta wniosek o rejestrację Obligacji lub załączone do niego dokumenty nie spełniają warunków formalnych określonych w przepisach regulaminu KDPW i wymagają uzupełnienia lub poprawienia.

W powyższych przypadkach może nastąpić zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utrata potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek i odszkodowań.

3.5. OBLIGACJE MOGĄ PODLEGAĆ WCZEŚNIEJszEMU WYKUPOWI

Uchwała Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii może stanowić, że Emitentowi przysługuje prawo wcześniejszego wykupu wyemitowanych Obligacji, na własne żądanie. Informacja, czy dla danej serii Obligacji Emitentowi przysługuje prawo dokonania wcześniejszego wykupu przedstawiona zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt C. Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji może zostać wykonane zarówno w odniesieniu do wszystkich subskrybowanych Obligacji danej serii, jak i części Obligacji danej serii. Decyzję o ewentualnym wcześniejszym wykupie Obligacji danej serii podejmie Zarząd Emitenta według własnego uznania.

W takim wypadku, Obligacje będą podlegać wykupowi przed pierwotnie wskazanym terminem wykupu, a inwestorzy nie będą mogli uzyskać przychodów z odsetek w założonym horyzoncie inwestycyjnym.

3.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NIESPEŁNIENIA WARUNKÓW DOPUSZCZENIA LUB WPROWADZENIA OBLIGACJI DO OBROTU NA CATALYST

Intencją Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać nabytymi Obligacjami.

Jeśli emisja Obligacji poszczególnej serii dojdzie do skutku na poziomie zapewniającym spełnienie warunków dopuszczenia Obligacji na rynek regulowany, Emitent zamierza wystąpić do organizatora obrotu (odpowiednio GPW lub/i BondSpot) z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie oraz z wnioskiem o wyrażenie zgody na wprowadzenie Obligacji danej serii do obrotu giełdowego na rynku regulowanym Catalyst.

W przypadku, jeśli po zakończeniu przyjmowania zapisów nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia Obligacji na rynek regulowany, Zarząd Spółki podejmie decyzję o zmianie rynku notowania Obligacji z rynku regulowanego na alternatywny system obrotu, informacja taka zostanie podana przez Emitenta w trybie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, opublikowanego przed dokonaniem przydziału Obligacji, a termin ich przydziału, w związku z uprawnieniem inwestorów do uchylenia się od skutków prawnych zapisu zostanie stosownie przesunięty.

Ostateczną decyzję w zakresie rynku notowań Zarząd Spółki podejmie po zakończeniu Oferty na podstawie struktury Obligatariuszy i wielkości emisji.

Rozpatrując wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Zarząd GPW bierze pod uwagę:

- sytuację finansową Emitenta i jej prognozę, zwłaszcza rentowność, płynność, zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Emitenta,
- perspektywy rozwoju Emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania,
- doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządczych i nadzorczych Emitenta,
- warunki na jakich emitowane były instrumenty finansowe,
- bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Dopuszczenie Obligacji do obrotu giełdowego może nastąpić po spełnieniu warunków określonych w § 3 ust. 1 Regulaminu GPW tj.: dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile:

- został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru chyba, że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
- ich zbywalność nie jest ograniczona;
- w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku, do obrotu na oficjalnym rynku notowań dopuszczone mogą być obligacje, które spełniają łącznie poniższe warunki:

- zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym,
- ich zbywalność nie jest ograniczona,
- wnioskiem zostały objęte wszystkie obligacje tego samego rodzaju,
- łączna wartość nominalna obligacji objętych wnioskiem wyniosła co najmniej równowartość w złotych 200.000 euro.

Zgodnie z § 18 Regulaminu GPW dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym mogą być inne papiery wartościowe, w tym obligacje, jeżeli iloczyn ich liczby oraz prognozowanej ceny rynkowej, a w przypadku, gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne emitenta wynoszą równowartość w złotych co najmniej 1.000.000 euro.

Zgodnie z par. 3 Regulaminu obrotu regulowanego rynku pozagiełdowego BondSpot dopuszczone do obrotu na rynku mogą być instrumenty finansowe o ile:

- ich zbywalność nie jest ograniczona,
- w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne,
- został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów ustawy o ofercie została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane,
- dokument informacyjny, złożony został wraz z wnioskiem o dopuszczenie do obrotu w terminie jego ważności.

Celem notowania obligacji na rynku regulowanym emitent składa do Giełdy lub BondSpot wnioski o dopuszczenie dłużnych instrumentów finansowych do obrotu na Catalist. Zarząd Giełdy lub BondSpot może żądać przedstawienia przez emitenta dodatkowych informacji lub dokumentów niezbędnych dla podjęcia decyzji o dopuszczeniu lub wprowadzeniu obligacji do obrotu na Catalist.

Zgodnie z § 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie mogą być instrumenty finansowe, o ile:

- został sporządzony odpowiedni publiczny dokument informacyjny, chyba że sporządzenie tego dokumentu nie jest wymagane,
- zbywalność tych instrumentów nie jest ograniczona,
- w stosunku do emitenta tych instrumentów nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne.

Zgodnie z par. 4 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A. wprowadzone do obrotu na Rynku mogą być instrumenty dłużne, o ile:

- 1) został sporządzony odpowiedni publiczny dokument informacyjny, chyba że sporządzenie tego dokumentu nie jest wymagane,
- 2) zbywalność tych instrumentów nie jest ograniczona,
- 3) w stosunku do emitenta tych instrumentów nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne,
- 4) wartość emisji liczona według wartości nominalnej instrumentów dłużnych wynosi co najmniej 5 mln złotych. BondSpot S.A. może również podjąć decyzję o wprowadzeniu do obrotu instrumentów dłużnych niespełniających niniejszego warunku.

Organizator Alternatywnego Systemu może podjąć uchwałę o odmowie wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie instrumentów finansowych objętych wnioskiem, w szczególności jeżeli uzna, że wprowadzenie danych instrumentów finansowych do obrotu zagrażałoby bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników.

Emitent zamierza podjąć wszelkie działania niezbędne do tego, aby Obligacje zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, w najkrótszym możliwym terminie. Nie ma pewności, że wszystkie wymienione powyżej warunki zostaną spełnione w okresie ważności Prospektu i że Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu na rynku Catalist.

3.7. EMITENT MOŻE NARUSZYĆ LUB ZOSTAĆ PODEJRZANY O NARUSZENIE PRZEPISÓW PRAWA W ZWIĄZKU Z OFERTĄ PUBLICZNĄ ORAZ W ZWIĄZKU Z UBIEGANIEM SIĘ O DOPUSZCZENIE OBLIGACJI OFEROWANYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM SKUTKIEM CZEGO KNF MOŻE NAKAZAĆ WSTRZYMANIE OFERTY LUB ZAKAZAĆ UBIEGANIA SIĘ O DOPUSZCZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
- opublikować, na koszt Emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

Zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- opublikować na koszt emitenta informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Ponadto, zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej KNF może zastosować ww. środki także w przypadku, gdy:

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta,
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W przypadku, gdy KNF zastosuje wobec Emitenta sankcje opisane powyżej może to spowodować zamrożenie na pewien czas środków finansowych inwestorów, a w przypadku objęcia przez inwestorów Obligacji i zakazaniu przez KNF dopuszczenia Obligacji na rynku regulowanym ograniczy to znacząco możliwość zbywania nabytych przez inwestorów Obligacji Emitenta.

3.8. GPW MOŻE WSTRZYMAĆ DOPUSZCZENIE DO OBROTU LUB ROZPOCZĘCIE NOTOWAŃ OBLIGACJI SPÓŁKI

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

3.9. GPW MOŻE ZAWIESIĆ OBRÓT OBLIGACJAMI SPÓŁKI

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zarząd Giełdy, zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy, może zawiesić obrót papierami wartościowymi Emitenta na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek Emitenta,
- jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy, niż miesiąc na żądanie Komisji zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

3.10. NIEDOPEŁNIENIE LUB NIENALEŻYTE WYKONYWANIE PRZEZ EMITENTA OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA MOŻE SPOWODOWAĆ WYKLUCZENIE OBLIGACJI SPÓŁKI Z OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF Giełda Papierów Wartościowych wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Nie sposób wykluczyć ryzyka wystąpienia takiej sytuacji w przyszłości w odniesieniu do Obligacji Spółki.

Na podstawie art. 96 ust.1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym przysługuje także Komisji, w przypadku stwierdzenia niewykonania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. Komisja przed wydaniem takiej decyzji zasięga opinii GPW.

Na podstawie art. 96 ust.1a Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym przysługuje także Komisji w przypadku gdy uczestnik oferty kaskadowej, o którym mowa w art. 15a ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, dokonuje sprzedaży objętych lub nabytych papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym, w swoim imieniu i na swój rachunek, w drodze oferty publicznej, na podstawie prospektu emisyjnego emitenta, bez pisemnej zgody tego emitenta.

Zarząd Giełdy, zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy, wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- 2) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- 3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- 4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd Giełdy, zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy, może wykluczyć papiery wartościowe emitenta z obrotu giełdowego:

- jeśli papiery te przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku inne niż warunek nieograniczonej zbywalności,
- jeśli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Spółki,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na papierze wartościowym emitenta,

- skutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- skutek otwarcia likwidacji emitenta.

3.11. OBLIGACJE MOGĄ ZOSTAĆ WYKLUCZONE Z OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU

Zgodnie z § 12 Regulaminu ASO prowadzonego przez GPW, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu w alternatywnym systemie obrotu może nastąpić, zgodnie z Rozdziałem V Regulaminu ASO prowadzonego przez GPW, również w przypadku, gdy emitent nie wykonuje określonych obowiązków, do których należą m.in. obowiązki informacyjne, obowiązek przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w ASO oraz obowiązek niezwłocznego informowania GPW o planach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych.

Na żądanie Komisji, Giełda bądź BondSpot S.A. jako organizator alternatywnego systemu obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z § 14 ust. 1 Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A. BondSpot S.A. może wykluczyć instrumenty dłużne z obrotu na rynku:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Dodatkowo zgodnie z § 20b ust. 3 pkt. 3 jeśli emitent nie wykonuje obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A. BondSpot S.A. może wykluczyć instrumenty dłużne emitenta z obrotu na rynku.

Zgodnie z § 14 ust. 2 Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A. BondSpot S.A. wyklucza instrumenty dłużne z obrotu na Rynku:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszeniu tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

3.12. NOTOWANIA OBLIGACJI W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU MOGĄ ZOSTAĆ ZAWIESZONE

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu organizator alternatywnego systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Informacje o zawieszeniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej organizatora alternatywnego systemu.

Zgodnie z § 11 Regulaminu ASO prowadzonego przez GPW Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta na okres nie dłuższy niż 3 miesiące z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 i § 17c ust. 5 Regulaminu ASO:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

Zgodnie z § 20 ust. 5 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu prowadzonego przez GPW, GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w przypadku:

- rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku,
- zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora, lub wykluczenia go z tego działania.

Zgodnie z § 12 ust. 3 Regulaminu ASO prowadzonego przez GPW przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. W takiej sytuacji zawieszenie obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

Ponadto zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO prowadzonego przez GPW, jeżeli emitent nie wykonuje obowiązków określonych w rozdziale V Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może:

- upomnieć emitenta,
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Zgodnie z § 17c ust. 3 Regulaminu ASO prowadzonego przez GPW w przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określonych w rozdziale V Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego może:

- nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie ust. 1 pkt 2) nie może przekraczać 50.000 zł,
- zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie,
- wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

W przypadku, gdy decyzja o zawieszeniu instrumentów finansowych emitenta jest wydawana jako sankcja za niewykonywanie przez emitenta obowiązków określonych w Regulaminie ASO, okres zawieszenia obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

Zgodnie z § 17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu prowadzonego przez GPW jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu, GPW może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia: upomnieć emitenta, nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50 tys. zł. W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary, lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu, lub też nie podejmuje w wyznaczonym terminie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności nie opublikuje określonych dokumentów lub informacji, GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu może: nałożyć na emitenta karę pieniężną (przy czym kary łącznie nie mogą przekraczać 50 tys. zł), zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie, wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

Ponadto, zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda bądź BondSpot S.A. jako organizator alternatywnego systemu, na żądanie KNF, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Na podstawie art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie

obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, Giełda jako organizator alternatywnego systemu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc. Dodatkowo zgodnie z § 13 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A. w przypadkach określonych w art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie BondSpot S.A. zawiesza obrót instrumentami dłużnymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 13 ust. 1 Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A. BondSpot S.A. może zawiesić obrót instrumentami dłużnymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem § 14 ust. 3 i § 20b ust. 5:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

Zgodnie z § 14 ust. 3 BondSpot S.A. przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów dłużnych z obrotu może zawiesić obrót tymi instrumentami dłużnymi. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia § 13 ust. 1.

Zgodnie z § 20b ust. 3 pkt. 2, jeśli emitent nie wykonuje obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A., BondSpot S.A. może zawiesić obrót instrumentami dłużnymi emitenta. Zgodnie z § 20b ust. 5 do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia § 13 ust.1.

Emitent nie może wykluczyć, że któraś ze wskazanych powyżej sytuacji będzie miała zastosowanie do niego. Emitent będzie jednak niwelować to ryzyko poprzez stosowanie się do wszystkich postanowień Regulaminu ASO.

3.13. NIEDOPEŁNIENIE LUB NIENALEŻYTE WYKONYWANIE PRZEZ EMITENTA OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA MOŻE SPOWODOWAĆ NAŁOŻENIE NA EMITENTA KARY FINANSOWEJ

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sytuacji gdy emitent lub sprzedający nie dopełniają obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 mln zł. Zgodnie z art. 96 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy:

- emitent, sprzedający lub inne podmioty uczestniczące w ofercie publicznej, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego nie wykonują albo nienależycie wykonują nakaz wstrzymania rozpoczęcia oferty albo przerwania jej biegu, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, albo naruszają zakaz rozpoczęcia oferty, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- emitent lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta nie wykonują albo nienależycie wykonują nakaz wstrzymania ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, albo naruszają zakaz ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- emitent, sprzedający lub inne osoby i podmioty, za pośrednictwem których emitent lub sprzedający prowadzą akcję promocyjną, nie wykonują albo nienależycie wykonują nakaz wstrzymania rozpoczęcia akcji promocyjnej lub jej przerwania, o którym mowa w art. 53 ust. 12 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, albo naruszają zakaz prowadzenia akcji promocyjnej, o którym mowa w art. 53 ust. 12 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- emitent, sprzedający lub inne podmioty działające w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego naruszają zakaz udostępniania określonych informacji albo dalszego ich udostępniania, o którym mowa w art. 53 ust. 10 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej

Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 mln zł.

Zgodnie z art. 96 ust. 1c Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku gdy emitent lub sprzedający prowadzi akcję promocyjną z naruszeniem art. 53 ust. 3–7 lub 9 Ustawy o Ofercie Publicznej Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 mln zł.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 mln zł.

3.14. WYCENA OBLIGACJI I PŁYNNOŚĆ OBROTU MOGĄ PODLEGAĆ WAHANIOM

Obrót obligacjami notowanymi na GPW i BondSpot wiąże się z ryzykiem zmienności kursu. Kurs kształtuje się pod wpływem relacji podaży i popytu, która jest wypadkową wielu czynników i skutkiem trudno przewidywalnych reakcji inwestorów. W przypadku znacznego wahania kursów, Obligatariusze mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zaplanowanego zysku. Notowania Obligacji Emitenta mogą znacznie odbiegać od ceny emisyjnej Obligacji. Może to wynikać z polepszenia lub pogorszenia wyników działalności Emitenta, płynności na rynku obligacji, ogólnej koniunktury na GPW, sytuacji na giełdach światowych oraz zmian czynników ekonomicznych i politycznych. Ponadto, może okazać się, że płynność Obligacji będzie bardzo niska, co utrudni sprzedaż Obligacji po oczekiwanej przez Obligatariusza cenie. Nie można więc zapewnić, iż osoba, która nabydzie Obligacje będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

3.15. BAZOWA STOPA OPROCENTOWANIA OBLIGACJI MOŻE ZNACZĄCO SIĘ ZMIENIAĆ

Oprocentowanie Obligacji poszczególnych serii w zależności od decyzji Emitenta będzie: stałe lub zmienne oparte o odpowiednie stawki rynku pieniężnego WIBOR. Przy zmiennym oprocentowaniu Obligacji, w okresie od daty emisji danej serii Obligacji do daty ich wykupu mogą nastąpić znaczące zmiany stopy bazowej Obligacji. Obniżenie stopy bazowej Obligacji, w szczególności związane z pogarszającymi się warunkami gospodarczymi, może wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji.

3.16. CENA OBLIGACJI OPROCENTOWANYCH WEDŁUG STOPY STAŁEJ MOŻE ULEGAĆ ZMIANIE W ZALEŻNOŚCI OD ZMIAN RYNKOWYCH STÓP PROCENTOWYCH

Oprocentowanie Obligacji poszczególnych serii w zależności od decyzji Emitenta będzie: stałe lub zmienne. Wartość Obligacji oprocentowanych według stopy stałej oraz ich cena na rynku wtórnym może ulegać zmianie w zależności od zmian rynkowych stóp procentowych. Podwyższenie rynkowych stóp procentowych może wpływać na obniżenie ceny Obligacji w obrocie wtórnym poniżej wartości nominalnej Obligacji.

3.17. ZWIĘKSZANIE POZIOMU ZADŁUŻENIA LUB POGORSZENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY MOŻE MIEĆ PRZEŁOŻENIE NA ZDOLNOŚĆ EMITENTA DO OBSŁUGI ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU OBLIGACJI

Spełnienie świadczeń z Obligacji polega na wykupie Obligacji poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji oraz na zapłacie odsetek. Świadczenia te mogą nie zostać wykonane, albo ich wykonanie może ulec opóźnieniu, jeżeli na skutek pogorszenia sytuacji finansowej Spółka nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminie wymagalności. Skutkiem niedokonania wykupu Obligacji w terminie może być ryzyko upadłości Spółki, a w konsekwencji ryzyko utraty całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje.

Na dzień 24 września 2013 roku zobowiązania oprocentowane stanowiły około 53% skonsolidowanej sumy bilansowej Grupy KRUK. Na dzień zatwierdzenia Prospektu na zobowiązania oprocentowane składały się głównie zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji, zobowiązania z tytułu kredytów bankowych oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Na dzień zatwierdzenia Prospektu łączna wartość nominalna wyemitowanych i pozostających do wykupu obligacji wynosi 532 mln zł. Wszystkie dotychczas wyemitowane przez Spółkę obligacje były obligacjami niezabezpieczonymi. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Spółka wywiązywała się terminowo ze wszystkich zobowiązań wynikających z przeprowadzonych emisji obligacji. Emitent wraz ze spółkami zależnymi dopuszcza możliwość dalszego zwiększania zadłużenia, między innymi poprzez zaciąganie kredytów, pożyczek lub emisje kolejnych dłużnych papierów wartościowych, w tym w ramach planowanego Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości do 150 mln PLN. W przypadku nadmiernego wzrostu zobowiązań dłużnych istnieje ryzyko pogorszenia się płynności finansowej, co z kolei może wpłynąć na zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań z tytułu Obligacji. Jednocześnie w ocenie Emitenta na dzień sporządzenia Prospektu wskaźniki zadłużenia utrzymane są na takich poziomach, które zapewniają możliwość zwiększenia zadłużenia przy zachowaniu bezpieczeństwa wypłacalności Spółki.

CZĘŚĆ III - DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE

1.1. WSKAZANIE ORAZ OŚWIADCZENIA WSZYSTKICH OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

1.1.1. EMITENT

Nazwa (firma):	KRUK Spółka Akcyjna.
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Legnicka 56, 54-204 Wrocław
Telefon:	+48 71 79 02 800
Fax:	+48 71 79 02 867
Adres poczty elektronicznej:	info@kruksa.pl
Adres strony internetowej:	http://www.kruksa.pl

Emitent jest podmiotem odpowiedzialnym za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie.

Osobami działającymi w imieniu Emitenta są:

Piotr Krupa	Prezes Zarządu
Agnieszka Kułton	Członek Zarządu
Urszula Okarma	Członek Zarządu
Iwona Słomska	Członek Zarządu
Michał Zasepa	Członek Zarządu

**Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta
stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004
z dnia 29 kwietnia 2004 roku**

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Piotr Krupa

Prezes Zarządu

Agnieszka Kułton

Członek Zarządu

Urszula Okarma

Członek Zarządu

Iwona Słomska

Członek Zarządu

Michał Zasepa

Członek Zarządu

1.2. PODMIOTY BIORĄCE UDZIAŁ W SPORZĄDZENIU PROSPEKTU EMISYJNEGO

1.2.1. DOM MAKLERSKI BDM SA

Nazwa (firma):	Dom Maklerski BDM SA
Siedziba:	Bielsko-Biała
Adres:	ul. Stojałowskiego 27, 43-300 Bielsko Biała
Telefon:	Centrala: 033 812 84 00 Wydział Bankowości Inwestycyjnej: 032 208 14 10
Fax:	Centrala: 033 812-84-01 Wydział Bankowości Inwestycyjnej: 032 208 14 11
Adres poczty elektronicznej:	wbi@bdm.pl
Adres strony internetowej:	www.bdm.pl

W imieniu Domu Maklerskiego BDM SA działają:

Janusz Smoleński Wiceprezes Zarządu
Piotr Jaśniak Prokurent

Dom Maklerski BDM SA brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu:

Część II Czynniki ryzyka: pkt. 3,
Część III Dokument rejestracyjny: pkt 1.2.1, 3, 5.2, 6, 8, 16, 17,
Część IV Dokument ofertowy: pkt 3.1, 4.6 – 4.9, 4.12, 5, 6, 7,
Moduł informacji dodatkowych – Zgoda udzielona zgodnie z art. 3 ust. 2 dyrektywy 2003/71/WE
Załączniki
oraz odpowiadających tym punktom elementów Podsumowania

**Oświadczenie osób działających w imieniu
Domu Maklerskiego BDM Spółka Akcyjna
stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004
z dnia 29 kwietnia 2004 roku**

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, w sporządzeniu których brał udział i za które jest odpowiedzialny Dom Maklerski BDM SA, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że informacje zawarte w tych częściach Prospektu nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Janusz Smoleński
Wiceprezes Zarządu

Piotr Jaśniak
Prokurent

1.2.2. DORADCA PRAWNY

Nazwa (firma):	Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Królewska 57, Centrum Biurowe Biprostal, 30-081 Kraków
Telefon:	12 297 38 38
Fax:	12 297 38 39
Adres poczty elektronicznej:	kancelaria@ck-legal.pl
Adres strony internetowej:	www.ck-legal.pl

W imieniu Doradcy Prawnego działa:

Wojciech Chabasiewicz Radca Prawny

Doradca Prawny brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu:

Część III Dokument Rejestracyjny: pkt: 5.1; 7; 10-12; 13.5; 14; 15.

Część IV Dokument Ofertowy: pkt: 4.1 – 4.6; 4.10 – 4.14 ; 7.

Moduł informacji dodatkowych – Zgoda udzielona zgodnie z art. 3 ust. 2 dyrektywy 2003/71/WE oraz odpowiadających tym punktom elementów Podsumowania

**Oświadczenie osób działających w imieniu
Doradcy Prawnego
stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004
z dnia 29 kwietnia 2004 roku**

Wojciech Chabasiewicz, działający w imieniu Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni, oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za które ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie

Wojciech Chabasiewicz

Radca Prawny

2. BIEGLI REWIDENCI

Historyczne informacje finansowe zamieszczone w Prospekcie obejmują skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za lata 2011 i 2012.

Biegłymi rewidentami dokonującymi badania historycznych informacji finansowych sporządzonych dla potrzeb Prospektu za rok 2011 są Janusz Charytonowicz (biegły rewident nr 10615) oraz Karol Wolniakowski (biegły rewident nr 90100), zaś za 2012 rok Janusz Charytonowicz (kluczowy biegły rewident nr 10615), działający w imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Warszawie, 00-867 Warszawa, ul. Chłodna 51, podmiotu wpisanego na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie pod nr 3546.

Skonsolidowane sprawozdania Grupy Kapitałowej za lata 2011 i 2012, sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zostały zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Warszawie, 00-867 Warszawa, ul. Chłodna 51, podmiot wpisany pod numerem ewidencyjnym 3546 na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie.

Biegłymi rewidentami przeprowadzającymi badanie skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej byli:

- Za rok 2011 - Janusz Charytonowicz (biegły rewident nr 10615) oraz Karol Wolniakowski (biegły rewident nr 90100),
- Za rok 2012 - Janusz Charytonowicz (kluczowy biegły rewident nr 10615),.

2.1. INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, biegły rewident nie zrezygnował z badania sprawozdań finansowych Emitenta i nie został zwolniony.

3. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Poniżej zaprezentowane zostały wybrane dane finansowe opracowane na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej za lata 2011-2012 oraz na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego raportu finansowego za okres 01.01.2013-30.06.2013 wraz z danymi porównywalnymi za okres 01.01.2012-30.06.2012. Prezentacja danych odbywa się wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Tabela. Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

dane w tys. PLN	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012
Przychody	198 924	159 333
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	76 036	60 431
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	50 630	35 220
Zysk (strata) netto	50 666	32 258
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-39 912	22 349
Zakup pakietów	184 314	96 277
Wpłaty od osób zadłużonych	239 581	215 947
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 315	-1 943
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	29 270	-24 025
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	28 772	32 586
Średnia liczba akcji (w tys. sztuk)	16 900	16 900
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na akcję (w PLN)	2,99	1,90
Aktywa razem	1 085 432	820 463
Zobowiązania długoterminowe	467 034	323 138

Prospekt Podstawowy

dane w tys. PLN	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012
Zobowiązania krótkoterminowe	240 581	226 147
Kapitał własny	377 817	271 178
Kapitał zakładowy	16 900	16 900

Źródło: Emitent

dane w tys. PLN	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
Przychody	342 992	274 031
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	136 673	95 995
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	85 094	68 546
Zysk (strata) netto	81 194	66 392
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-54 488	-340 830
Zakup pakietów	309 269	568 879
Wpłaty od osób zadłużonych	451 329	341 122
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 804	-6 954
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	66 816	363 213
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	6 524	15 429
Średnia liczba akcji (w tys. sztuk)	16 900	16 415
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na akcję (w PLN)	4,80	4,03
Aktywa razem	971 430	800 466
Zobowiązania długoterminowe	409 179	339 497
Zobowiązania krótkoterminowe	244 619	222 586
Kapitał własny	317 632	238 383
Kapitał zakładowy	16 900	16 900

Źródło: Emitent

Komentarz do wyników finansowych Grupy KRUK w okresie od stycznia do grudnia 2012 roku:

Działalność operacyjna:

Rok 2012

Segment zakupu portfeli wierzytelności:

- W 2012 roku Grupa KRUK nabyła 53 portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej niespełna 3,6 mld PLN (w porównaniu do około 4,5 mld PLN w roku 2011). Nabyte portfele pochodziły głównie od instytucji finansowych, od których KRUK kupił 47 portfeli o wartości nominalnej ponad 3,4 mld PLN,
- Nakłady inwestycyjne na nowe portfele wierzytelności wyniosły w 2012 roku 309,0 mln zł (w porównaniu do 569,0 mln PLN w roku 2011),
- Skonsolidowane przychody w segmencie zakupu wierzytelności Grupy KRUK wzrosły o 31,0% z poziomu 230,4 mln PLN w 2011 roku do poziomu 303,0 mln PLN w 2012 roku,
- Spłaty na portfelach nabytych wyniosły w roku 2012 451,3 mln PLN (wzrost o 32,0% w porównaniu do 341,1 mln PLN w roku 2011),
- W wyniku zwiększenia efektywności operacyjnej, koszty operacyjne w stosunku do spłat spadły z 30,0% w roku 2011 do 27,0% w roku 2012.

Segment inkasa na zlecenie:

- Obserwowane przesunięcie z segmentu inkaso do rynku sprzedaży wierzytelności,

- Spadek przychodów z 41,0 mln PLN w roku 2011 do 32,9 mln PLN w roku 2012 oraz spadek marży pośredniej inkaso z 17,7 mln PLN w roku 2011 do 12,4 mln PLN w roku 2012.

I półrocze 2013 r.

Segment zakupu portfeli wierzytelności:

- W I półroczu 2013 Grupa KRUK nabyła 26 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej ponad 1,6 mld PLN, tym 7 portfeli w Polsce, 11 w Rumunii oraz 8 w Czechach i na Słowacji,
- Nakłady inwestycyjne na nowe portfele wierzytelności wyniosły w I półroczu 2013 184,0 mln zł w porównaniu do 96,0 mln PLN w I półroczu 2012 (wzrost 91%),
- Skonsolidowane przychody w segmencie zakupu wierzytelności Grupy KRUK wzrosły o 22,4% z poziomu 140,4 mln PLN w I półroczu 2012 do poziomu 171,8 mln PLN w I półroczu 2013,
- Spłaty z portfeli nabytych w I półroczu 2013 wyniosły 239,6 mln PLN i były o 11% wyższe niż w analogicznym okresie 2012 roku. Grupa odnotowała niższe niż oczekiwane wpłaty w Polsce i w Czechach oraz wyższe niż oczekiwane w Rumunii.

Segment inkasa na zlecenie:

- W I półroczu 2013 Grupa przyjęła do inkaso sprawy o wartości nominalnej 1,5 mld PLN, o 15% mniej niż w analogicznym okresie 2012 roku. Niższa wartość nominalna wynika z przyjęcia istotnie większej ilości spraw o niższym średnim saldzie, które umożliwiły za to wypracowanie wyższej niż zakładano skuteczności, przychodów i marży.
- W I półroczu 2013 Grupa KRUK wypracowała ponad 12,2 mln PLN marży w segmencie inkasa, tj. 129% więcej niż w I półroczu 2012 m.in. dzięki wyższemu wynikowi na inkasie korporacyjnym osiągniętemu w I kwartale 2013.

Wyniki finansowe:

Rok 2012

- Wzrost przychodów o 25,2% z 274,0 mln PLN w roku 2011 do 343,0 mln PLN w roku 2012,
- Wzrost zysku EBITDA (zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację) o 42,0%, tj. z poziomu 101,4 mln PLN w roku 2011 do poziomu 144,0 mln PLN w roku 2012. Rentowność EBITDA w opisywanym okresie wzrosła z poziomu 37,0% w roku 2011 do poziomu 42,0% w roku 2012,
- Wzrost zysku operacyjnego o 42,4% z 96,0 mln PLN w roku 2011 do 136,7 mln PLN w roku 2012. Rentowność operacyjna w opisywanym okresie wzrosła z poziomu 35,0% w roku 2011 do poziomu 39,8% w roku 2012,
- Wzrost zysku netto o 22,3% z poziomu 66,4 mln PLN w roku 2011 do poziomu 81,2 mln PLN w roku 2012. Opisywanemu wzrostowi zysku netto towarzyszył nieznaczny spadek rentowności netto z poziomu 24,2% w roku 2011 do poziomu 23,7% w roku 2012.
- Rentowność kapitałów własnych wyniosła 25,6% w roku 2012 w porównaniu do 27,9% w roku 2011,
- Wzrost zysku netto akcjonariuszy jednostki dominującej przypadającego na jedną akcję z poziomu 4,0 PLN w roku 2011 do poziomu 4,8 PLN w roku 2012,
- Wzrost długu odsetkowego netto o 25,6% z 440,8 mln PLN na koniec 2011 roku do 553,7 mln PLN na koniec 2012 roku.

I półrocze 2013 r.

- Wzrost przychodów o 24,8% z poziomu 159,3 mln PLN w I półroczu 2012 do 198,9 mln PLN w I półroczu 2013,
- Wzrost zysku EBITDA (zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację) o 26,6%, tj. z poziomu 63,6 mln PLN w I półroczu 2012 do poziomu 80,5 mln PLN w I półroczu 2013. Rentowność EBITDA w opisywanym okresie wzrosła z poziomu 39,9% w I półroczu 2012 do poziomu 40,5% w I półroczu 2013,
- Wzrost zysku operacyjnego o 25,8% z 60,4 mln PLN w I półroczu 2012 do 77,0 mln PLN w I półroczu 2013. Rentowność operacyjna w opisywanym okresie wzrosła z poziomu 37,9% w I półroczu 2012 do poziomu 38,2% w I półroczu 2013,

- Wzrost zysku netto o 57,1% z poziomu 32,3 mln PLN w I półroczu 2012 do poziomu 50,7 mln PLN w I półroczu 2013. Opisywanemu wzrostowi zysku netto towarzyszył wzrost rentowności netto z poziomu 20,2% w I półroczu 2012 do poziomu 25,5% w I półroczu 2013,
- Wzrost zysku netto akcjonariuszy jednostki dominującej przypadającego na jedną akcję z poziomu 1,9 PLN w I półroczu 2012 do poziomu 3,0 PLN w I półroczu 2013,
- Wzrost długu odsetkowego netto o 40,5% z 444,7 mln PLN na koniec I półrocza 2012 do 625,0 mln PLN na koniec I półrocza 2013.

4. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z Emitentem i jego działalnością zostały przedstawione w Części II niniejszego Prospektu.

5. INFORMACJE O EMITENCIE I JEGO GRUPIE KAPITAŁOWEJ

5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

5.1.1. PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA EMITENTA

Nazwa prawna (statutowa) Emitenta: KRUK Spółka Akcyjna
Nazwa handlowa Emitenta: KRUK SA

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest jego firma określona w § 1 Statutu Emitenta w brzmieniu: KRUK Spółka Akcyjna. W obrocie Emitent może używać skrótu firmy w brzmieniu: KRUK S.A. (art. 305 § 2 KSH i § 1 Statutu Emitenta). Emitent może również używać także dodatku „Systemy inkaso” do firmy KRUK S.A. (§ 1 Statutu Emitenta).

5.1.2. MIEJSCE REJESTRACJI EMITENTA ORAZ JEGO NUMER REJESTRACYJNY

Emitent, jako spółka akcyjna został wpisany w dniu 7 września 2005 r. do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000240829. Na dzień zatwierdzenia Prospektu sąd ten jest właściwym dla Emitenta sądem rejestrowym.

5.1.3. DATA UTWORZENIA EMIENTA ORAZ CZAS NA JAKI ZOSTAŁ UTWORZONY

Emitent został założony w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w dniu 21 kwietnia 1998 r., pod firmą KRUK Sp. z o.o. Spółka ta została wpisana do rejestru handlowego pod numerem RHB 7826 w dniu 3 maja 1998 r. Następnie, na mocy uchwały zgromadzenia wspólników z dnia 28 czerwca 2005 r., KRUK Sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną. Emitent został wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 7 września 2005 r.

Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

5.1.4. SIEDZIBA I FORMA PRAWNA EMITENTA, PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH I ZGODNIE Z KTÓRYMI DZIAŁA EMITENT, KRAJ, SIEDZIBA ORAZ ADRES I NUMER TELEFONU JEGO SIEDZIBY

Nazwa (firma):	KRUK Spółka Akcyjna
Forma Prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Legnicka 56, 54-204 Wrocław
Telefon:	(71) 79 02 800
Fax:	(71) 79 02 867
Adres poczty elektronicznej:	info@kruksa.pl
Adres strony internetowej:	http://pl.kruk.eu/
REGON:	931189985

NIP:	894-23-89-605
Przepisy prawa zgodnie z którymi działa Emitent:	Spółka działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa dotyczących spółek prawa handlowego, a także postanowień Statutu i innych regulacji wewnętrznych.

5.1.5. ISTOTNE ZDARZENIA W ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ

Data	Istotne zdarzenia
1998 r.	<ul style="list-style-type: none"> • Zawiązanie KRUK Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu przez dwóch prawników: Piotra Krupę i Wojciecha Kuźnickiego. Spółka początkowo powstała jako wydawnictwo „KRUK” wydając i rozpowszechniając książki z zakresu rehabilitacji zawodowej i społecznej osób niepełnosprawnych oraz Zakładów Pracy Chronionej. Wkrótce jednak spółka rozszerzyła przedmiot działalności o usługi zarządzania wierzytelnościami jako odpowiedź na sygnały rynkowe dotyczące rosnących problemów nowopowstałego sektora telefonii komórkowej oraz systemów sprzedaży ratalnej z płatnościami od klientów.
1999-2003 r.	<ul style="list-style-type: none"> • Pozyskanie pierwszych klientów do obsługi pakietów wierzytelności o charakterze masowym. • Osiągnięcie wiodącej pozycji na rynku usług windykacyjnych w Polsce w wyniku dynamicznego rozwoju działalności.
2003 r.	<ul style="list-style-type: none"> • Polish Enterprise Fund IV L.P. objął pakiet 70% udziałów KRUK Sp. z o.o. • Utworzenie Kancelarii Prawnej „KRUK” (od 2006 r. Kancelaria Prawna RAVEN), dedykowanej do prowadzenia postępowań sądowych i wspierania procesów egzekucji komorniczej. • Zakup pierwszego pakietu wierzytelności na własny rachunek. • Pełne wdrożenie systemu informatycznego Delfin.
2004 r.	<ul style="list-style-type: none"> • Uzyskanie zezwolenia MSWiA na wykonywanie usług detektywistycznych. • Fundusz private equity reprezentowany przez Enterprise Investors podejmuje decyzję o zainwestowaniu w spółkę kolejnych 10 mln USD.
2005 r.	<ul style="list-style-type: none"> • Przekształcenie KRUK Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. • Utworzenie funduszu Prokura NS FIZ – jednego z pierwszych funduszy sekurytyzacyjnych w Polsce. • Utworzenie spółek Secapital Luksemburg, Secapital Polska oraz KRUK Corporate. • Utworzenie oddziału operacyjnego w Wałbrzychu. • Przystąpienie do Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce oraz współtworzenie Kodeksu Dobrych Praktyk Windykacyjnych.
2006 r.	<ul style="list-style-type: none"> • Dokonanie pierwszej pełnej sekurytyzacji wierzytelności w Polsce z udziałem funduszu Prokura NS FIZ. • Przekształcenie Kancelarii Prawnej „KRUK” w Kancelarię Prawną RAVEN, dedykowaną do prowadzenia postępowań sądowych i wspierania procesów egzekucji komorniczej. • Utworzenie spółki Polski Rynek Długów.
2007 r.	<ul style="list-style-type: none"> • Utworzenie w Rumunii spółki KRUK International z siedzibą w Bukareszcie i zakup pierwszego pakietu wierzytelności na rynku rumuńskim. • Nabycie akcji spółki KSV BIG S.A., jej rebranding na Europejski Rejestr Informacji Finansowej BIG S.A. oraz rozpoczęcie działalności w zakresie świadczenia usług biura informacji gospodarczej. Spółka KSV BIG S.A. posiadała 100% udziałów w spółce Information Services Sp. z o.o. • Utworzenie dwóch nowych funduszy sekurytyzacyjnych Sekura NS FIZ (fundusz działał do 2009 r.) i Prokulus NS FIZ. • Przystąpienie do ACA International – największej światowej organizacji skupiającej firmy z branży zarządzania wierzytelnościami. • Zdobywanie wyróżnienia Ventura dla najbardziej dynamicznej spółki portfelowej Enterprise Investors.

Prospekt Podstawowy

Data	Istotne zdarzenia
2008 r.	<ul style="list-style-type: none">• Zmiana strategii windykacji na strategię opartą na ugodach z dłużnikami.• Utworzenie pierwszego subfunduszu w Secapital Luksemburg.• Rozwiązanie spółki Information Services Sp. z o.o.
2009 r.	<ul style="list-style-type: none">• Masowe zastosowanie strategii windykacyjnej opartej o ugody i restrukturyzację.• Zakończenie działalności funduszu Sekura NS FIZ z powodu niecelowości utrzymywania trzech funduszy sekurytyzacyjnych w ramach Grupy KRUK.
2010 r.	<ul style="list-style-type: none">• Uruchomienie platformy internetowej e-KRUK oraz Infokonsument.pl• Pierwsza w historii polskiej branży windykacyjnej kampania telewizyjna skierowana do osób zadłużonych.• Wprowadzenie usługi „Pożyczka Novum” dla osób rzetelnie regulujących porozumienia ratałne wobec Grupy KRUK.
2011 r.	<ul style="list-style-type: none">• Debiut spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie - nagroda „Byki i Niedźwiedzie” za najbardziej udany debiut na Giełdzie Papierów Wartościowych w 2011 roku.• Wprowadzenie do oferty nowych usług:<ul style="list-style-type: none">✓ serwisu internetowego Infobiznes.erif.pl, dedykowanego małym i średnim przedsiębiorcom, umożliwiającego pozyskiwanie informacji z Rejestru Dłużników ERIF BIG S.A. dwadzieścia cztery godziny na dobę,✓ „Karty Prepaid” dla małych i średnich przedsiębiorstw, umożliwiającej dostęp do zasobów Rejestru Dłużników ERIF BIG S.A. w formule kart przedpłaconych.• Rozpoczęcie kampanii reklamowej w formie „idea placement” w najpopularniejszym polskim serialu „M jak Miłość”, wyróżnionej srebrną nagrodą EFFIE, przyznawaną przez branżę reklamową.
2012 r.	<ul style="list-style-type: none">• Rozszerzenie działalności usług windykacyjnych poprzez pozyskanie pierwszych Klientów inkaso w Czechach i na Słowacji.• Przeprowadzenie pierwszej niezależnej transakcji nabycia portfela wierzytelności na rynku słowackim w październiku.• Rozszerzenie wachlarza produktów zarządzania wierzytelnościami dedykowanych branży ubezpieczeniowej w Polsce.• Kolejna kampania reklamowa w telewizji „Dobry Plan”, promująca strategię prougodową oraz bezpośredni kontakt z osobami zadłużonymi poprzez wizyty doradców terenowych.
2013 r.	<ul style="list-style-type: none">• Rozszerzenie działalności usług windykacyjnych poprzez pozyskanie pierwszych Klientów inkaso w Czechach i na Słowacji.• XV-lecie działalności Grupy Kapitałowej KRUK.• Uruchomienie serwisu VERIF.PL, proponującego unikalne na rynku połączenie usług weryfikacji, prewencji i windykacji w ramach jednej oferty przygotowanej specjalnie dla małych i średnich przedsiębiorstw oraz dla osób prowadzących jednoosobową działalność gospodarczą.• Uruchomienie programu bonusowego dla osób zadłużonych „Marzenia z gwarancją spełnienia”, w ramach niego każda osoba zadłużona, która podpisze umowę z firmą KRUK i przystąpi do programu, będzie otrzymywać bonusowe punkty za każdą terminową spłatę rat swoich należności. Punkty będzie można wymieniać na praktyczne upominki, przydatne w każdym gospodarstwie domowym.

5.2. INWESTYCJE

5.2.1. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA

Główne pozycje nakładów inwestycyjnych Grupy dokonane od 1 stycznia 2013 roku do daty zatwierdzenia Prospektu emisyjnego to przede wszystkim nakłady na nowe środki transportu w wysokości 2,6 mln PLN (w tym w formie leasingu finansowego) oraz maszyny i urządzenia w wysokości 1,34 mln PLN. Grupa dokonała również

istotnych inwestycji w licencje i programy komputerowe w wysokości 2,764 mln PLN, w tym wytworzone we własnym zakresie oprogramowanie to 2,1 mln PLN.

Wydatki inwestycyjne zostały sfinansowane przede wszystkim ze środków wygenerowanych w toku bieżącej działalności Grupy Kapitałowej KRUK.

5.2.2. INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ W PRZYSZŁOŚCI

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, organy zarządzające Emitenta nie podjęły wiążących zobowiązań co do realizacji głównych inwestycji Emitenta w przyszłości.

5.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEWIDYWANYCH ŹRÓDEŁ ŚRODKÓW NIEZBĘDNYCH DO REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ, O KTÓRYCH MOWA W PKT 5.2.2

Ze względu na fakt, iż Emitent nie podjął wiążących zobowiązań co do głównych inwestycji w przyszłości jak również nie planuje nabywać znaczących rzeczowych aktywów trwałych, nie zamieszcza także informacji dotyczących przewidywanych funduszy do realizacji powyższych celów.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

6.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA

6.1.1. OPIS I GŁÓWNE CZYNNIKI CHARAKTERYZUJĄCE PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI ORAZ RODZAJ PROWADZONEJ PRZEZ EMITENTA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Grupa KRUK jest liderem na polskim rynku obrotu wierzytelności (zakup pakietów wierzytelności na własny rachunek) oraz w zakresie świadczenia usług windykacji na zlecenie (inkaso). Dualność modelu przynosi Grupie korzyści generując synergię oraz wzrost efektywności. Duże doświadczenie wypracowane na przestrzeni ostatnich kilkunastu lat umożliwia Grupie efektywne oraz sprawne działanie oraz zmniejsza ryzyko błędnych decyzji w zakresie nabywanych pakietów wierzytelności.

Grupa świadczy swoje usługi na rynku polskim, rumuńskim, czeskim oraz słowackim, rozważana jest także ekspansja na inne rynki. Swoją silną pozycję na rynku Grupa KRUK buduje nieprzerwanie od roku 1999, kiedy to pozyskani zostali pierwsi klienci do obsługi portfeli masowych. W roku 2007 Grupa rozpoczęła swoją działalność także w Rumunii i należy obecnie do grona największych podmiotów działających na tym rynku. Ekspansja prowadzona jest także na rynku czeskim i słowackim, gdzie działalność operacyjna została rozpoczęta odpowiednio w 2011 i 2012 roku. Z inwestycjami w portfele wierzytelności na poziomie 309 mln PLN w 2012 roku, Grupa KRUK jest regionalnym liderem z 19% (wg własnych szacunków Emitenta) udziałem w segmencie zakupów na rynkach, na których prowadzi działalność (Polska, Rumunia, Czechy, Słowacja). W 2012 roku, w Polsce i w Rumunii, Grupa przyjęła do obsługi sprawy o wartości nominalnej około 3,3 mld PLN, co również dało jej pozycję lidera z 27% (wg własnych szacunków Emitenta) udziałem w rynku. Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa obsługiwała ponad 2,5 mln spraw o wartości nominalnej 19,3 mld PLN - na tę kwotę składały się zarówno wierzytelności zlecone do windykacji, jak i zakupione przez Grupę w 2012 r. oraz w latach wcześniejszych. Największą grupę klientów Grupy Kapitałowej KRUK stanowią banki - w 2012 roku Grupa współpracowała z dziewięcioma z dziesięciu największych banków w Polsce. Do klientów Grupy należą również m.in. podmioty z branży telekomunikacyjnej.

Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej KRUK

Głównym obszarem działalności Grupy jest zarządzanie wierzytelnościami konsumenckimi na własny rachunek, a także na rzecz instytucji finansowych oraz innych podmiotów instytucjonalnych. Grupa KRUK zarządza wierzytelnościami banków, pośredników kredytowych, firm ubezpieczeniowych, firm leasingowych, pakietami spraw telefonii stacjonarnych i komórkowych, telewizji kablowych, platform cyfrowych oraz z sektora FMCG. Grupa kieruje swoją ofertę głównie do podmiotów bankowych w oparciu o długoterminowe relacje z kluczowymi klientami. Oferta Grupy KRUK obejmuje usługi windykacyjne, prewencyjne oraz pozostałe.

Usługi windykacyjne

1. **Monitoring windykacyjny** polegający na działaniach monitorujących i przypominających związanych z płatnościami przeterminowanymi (głównie od 5 do 45 dni). Zadania monitoringu windykacyjnego wykonuje contact center. Działania charakteryzują się dużą częstotliwością kontaktów z osobami zadłużonymi. Celem monitoringu windykacyjnego jest zapewnienie regularności spłat należności oraz niedopuszczenie do narastania opóźnień w spłatach.
2. **Windykacja polubowna wierzytelności konsumenckich i gospodarczych** prowadzona w celu odzyskania wierzytelności w możliwie krótkim czasie, przy wykorzystaniu najbardziej efektywnych narzędzi dla danej kategorii wierzytelności. W ramach windykacji polubownej obsługiwane są sprawy w każdym stadium przeterminowania i o różnym statusie. Wykorzystanie autorskiego systemu windykacyjnego Delfin umożliwia prowadzenie zarówno masowych akcji windykacyjnych, jak i obsługi każdej sprawy w bardzo zindywidualizowanym trybie.
3. **Windykacja terenowa** polegająca na wizytach negocjatora terenowego lub działaniach detektywistycznych w miejscu zamieszkania lub prowadzenia działalności gospodarczej osoby zadłużonej. Podczas wizyty terenowej mogą zostać ustalone warunki spłaty zadłużenia lub ugody, a także dokonany odbiór gotówki lub przedmiotu zabezpieczenia. Zastosowanie usługi windykacji terenowej jest skuteczne w szczególności w przypadku spraw o wysokich saldach i o wysokim priorytecie, np. gdy zachodzi podejrzenie ukrywania lub wyzbywania się majątku przez osobę zadłużoną.
4. **Odzyskiwanie przedmiotów zabezpieczeń** prowadzone w przypadkach, gdy wierzytelność jest zabezpieczona ruchomością lub nieruchomością. Pełna usługa obejmuje odbiór i transport przedmiotu zabezpieczenia, przechowywanie, wycenę oraz sprzedaż przedmiotu.
5. **Obsługa wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie** dostosowana do specyfiki wierzytelności o wysokich saldach i rodzaju zabezpieczenia. Głównym założeniem usługi jest indywidualne traktowanie każdej sprawy – są one poddawane szczegółowej weryfikacji stanu faktycznego, dokonywana jest analiza sytuacji poprawności zabezpieczenia oraz kondycji finansowej osoby zadłużonej. Następnie prowadzone są działania mające na celu przywrócenie regularności spłat, restrukturyzację/konsolidację zadłużenia, polubowną sprzedaż nieruchomości przez osobę zadłużoną na wolnym rynku, a w ostateczności sprzedaż nieruchomości będącej przedmiotem zabezpieczenia hipotecznego w licytacji komorniczej.
6. **Narzędzia wsparcia procesów windykacyjnych Rejestru Dłużników ERIF** mające na celu podniesienie skuteczności procesów windykacyjnych zarówno na wstępnym etapie monitorowania wierzytelności, jak i po przeprowadzonych bezskutecznie działaniach windykacyjnych. Istnieje możliwość dopisania do Rejestru danych osobowych osób zadłużonych oraz wysłanie do tych osób powiadomienia z informacją o upublicznieniu ich danych w Rejestrze Dłużników ERIF. Siła sankcji wpisu wynika z połączenia dwóch funkcji: wielkości bazy danych oraz częstości zapytań kierowanych do Rejestru przez wierzycieli. Wykorzystanie Rejestru w autonomicznych procesach windykacyjnych skutkuje poprawą wskaźników rotacji należności, zmniejszeniem poziomu złych długów lub kredytów straconych u klientów. Rejestr Dłużników ERIF jest jedynym biurem informacji gospodarczej w Polsce, które poddaje swoją bazę danych cyklicznej weryfikacji przez niezależną instytucję audytorsko-doradczą. Weryfikacja bazy odbywa się kwartalnie. Na koniec roku 2012, według raportu z dnia 7 stycznia 2013 roku, stan bazy danych Rejestru wyniósł 1,35 mln rekordów.
7. **Windykacja sądowa i egzekucyjna** prowadzona przez wchodzącą w skład Grupy KRUK Kancelarię Prawną RAVEN. Kancelaria zajmuje się reprezentacją podmiotów z Grupy KRUK oraz jej klientów w postępowaniach sądowych w celu uzyskania prawomocnego orzeczenia sądowego opatrzonego klauzulą wykonalności, a także w trakcie postępowania egzekucyjnego.
8. **Usługa hybrydowa „Pegaz”** mająca na celu wykorzystanie w procesie sądowym narzędzi i działań charakterystycznych dla postępowania polubownego, dzięki czemu możliwe jest szybsze odzyskanie długu bez konieczności angażowania środków przymusu państwowego. Usługa polega na kontakcie pracowników Kancelarii Prawnej RAVEN z osobami, wobec których toczy się postępowanie sądowe w celu skłonienia ich do dobrowolnej spłaty należności bez konieczności angażowania w sprawę komornika.

Usługi prewencyjne

1. **Rejestr Dłużników ERIF** to platforma służąca do gromadzenia, przetwarzania oraz udostępniania informacji o zobowiązaniach konsumentów i przedsiębiorstw. Rejestr umożliwia sprawdzenie wiarygodności płatniczej danego podmiotu (informacje pozytywne oraz negatywne w formie raportów), dopisywanie nierzetelnych płatników do bazy danych, monitorowanie podmiotu pod kątem jego wiarygodności płatniczej oraz weryfikację legalności dokumentów w drodze teletransmisji danych. W toku podstawowej działalności Grupy obejmującej nabywanie portfeli wierzytelności oraz inkaso na zlecenie, RD ERIF stanowi kluczowe narzędzie zwiększające dyscyplinę wśród osób zadłużonych.
2. **Monitoring prewencyjny** to usługa dla wierzycieli i kredytodawców polegająca na przypomnieniach oraz monitoringu w zakresie wierzytelności przed terminem ich płatności. W ramach monitoringu prewencyjnego świadczone są także usługi weryfikacji aktualnej sytuacji finansowej wierzyciela, poprawności przekazywanych danych, dokumentacji związanej z obsługą kredytu oraz wartości zabezpieczenia. Monitoring prewencyjny ma na celu głównie objęcie specjalnym stałym nadzorem największych wierzytelności, a także klientów z najwyższej grupy ryzyka.
3. **Wywiady detektywistyczne** prowadzone głównie w przypadkach planowanego dużego zaangażowania finansowego klienta, co pozwala na stworzenie obrazu finansowego oraz wiarygodności badanego podmiotu lub osoby fizycznej. Wywiad może również obejmować analizę dokumentacji oraz powiązań pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład danej grupy kapitałowej. Powyższe usługi prowadzone są przez licencjonowanych detektywów, a działalność może być prowadzona w sposób jawny lub niejawny.

Pozostałe usługi

1. **e-KRUK** to interaktywny i multimedialny serwis wspomagający proces windykacji dostępny przez przeglądarki internetowe przez 24 godziny na dobę 7 dni w tygodniu. Aplikacja umożliwia osobom zadłużonym między innymi:
 - przeglądanie listy swoich zadłużeń u poszczególnych wierzycieli,
 - sprawdzenie etapu obsługi zadłużenia,
 - zapoznanie się z kosztami windykacji sądowej i komorniczej,
 - zawarcie korzystnej ugody,
 - bezpośrednie przejście do stron banku w celu spłaty zadłużenia,
 - możliwość zamówienia kontaktu z negocjatorem w dogodnym terminie,
 - możliwość szybkiego aktualizowania danych kontaktowych.
2. **Usługa „Pożyczka Novum”** polegająca na udzielaniu krótkoterminowych pożyczek gotówkowych byłym osobom zadłużonym, które terminowo wywiązały się ze swoich zobowiązań wobec Grupy KRUK. Udzielane są pożyczki konsumenckie w wysokości do 2 500 PLN na okres od 3 do 15 miesięcy.
3. **Usługa „Verif”** to kompleksowy pakiet usług pomagających w podejmowaniu decyzji biznesowych, poprawiających rotację należności i płynność finansową. Przeznaczony jest dla małych i średnich przedsiębiorstw oraz osób prowadzących jednoosobową działalność gospodarczą. W pakiecie usług znajduje się bezpłatny dostęp do wyszukiwarki firm i osób z KRS oraz CEIDG, dostęp do raportów Wywiadowni Gospodarczej Info Veriti, bezpłatne, nieograniczone sprawdzanie i monitoring firm w Rejestrze Dłużników ERIF oraz na Giełdzie Wierzytelności Verif.pl, bezpłatne, nieograniczone zgłaszanie osób zadłużonych do Rejestru Dłużników ERIF oraz publikowanie ogłoszeń o sprzedaży na Giełdzie Wierzytelności Verif.pl, zestaw narzędzi prewencyjnych i wspomagających proces windykacji należności, certyfikat wiarygodności „Pewny Kontrahent”.

Działalność w podziale na charakter wierzytelności

Działalność Grupy KRUK można również rozpatrywać biorąc pod uwagę charakter obsługiwanych wierzytelności. Wyróżnia się przy tym wierzytelności konsumenckie (wierzytelności osób fizycznych wobec przedsiębiorstw), wierzytelności korporacyjne (wierzytelności przedsiębiorstw wobec instytucji finansowych) i wierzytelności gospodarcze (wierzytelności przedsiębiorstw wobec innych przedsiębiorstw):

1. Rynek wierzytelności konsumenckich, obejmujący wszystkie wierzytelności osób fizycznych wobec przedsiębiorstw (sektor B2C), a przede wszystkim banków, zakładów ubezpieczeń, usługodawców (np.

operatorów sieci telekomunikacyjnych, telewizji kablowych) lub spółdzielni mieszkaniowych. Wierzytelności te można dodatkowo podzielić na zabezpieczone (przede wszystkim nieruchomościami) lub niezabezpieczone.

2. Rynek wierzytelności korporacyjnych, obejmujący wierzytelności przedsiębiorstw pochodzące głównie z niespłaconych w terminie zobowiązań bankowych. Wierzytelności te posiadają najczęściej wysoką jednostkową wartość nominalną i są często zabezpieczone.
3. Rynek wierzytelności gospodarczych (sektor B2B), obejmujący przeterminowane zobowiązania przedsiębiorstw wobec pozostałych przedsiębiorstw, będące najczęściej wynikiem nie zapłaconych faktur w obrocie gospodarczym.

Działalność w podziale na modele biznesowe

Windykacja wierzytelności może być prowadzona na własny rachunek (ryzyko braku spłaty zadłużenia przez osobę zadłużoną ponosi nabywca danej wierzytelności, w tym przypadku Grupa KRUK) lub na zlecenie podmiotu będącego wierzycielem (w tym przypadku ryzyko braku spłaty zadłużenia nie przechodzi na zleceniobiorcę):

1. Windykacja pakietów wierzytelności zakupionych na własny rachunek (ok. 88,3% udział w przychodach Grupy za rok 2012).
2. Windykacja wierzytelności na zlecenie (ok. 9,6% udział w przychodach Grupy za rok 2012)

Tabela. Wyniki poszczególnych segmentów sprawozdawczych

dane w tys. zł	01.01.2012- 31.12.2012	Udział	01.01.2011- 31.12.2011	Udział
Przychody ogółem	342 992	100,0%	274 031	100,0%
Nabyte pakiety wierzytelności	302 996	88,3%	230 351	84,1%
Usługi windykacyjne	32 883	9,6%	40 966	14,9%
Pozostałe produkty	7 113	2,1%	2 714	1,0%
Koszty bezpośrednie i pośrednie	148 882	100,0%	130 360	100,0%
Nabyte pakiety wierzytelności	122 176	82,1%	103 123	79,1%
Usługi windykacyjne	20 515	13,8%	23 265	17,8%
Pozostałe produkty	6 191	4,2%	3 972	3,0%
Marża pośrednia	194 110	100,0%	143 671	100,0%
Nabyte pakiety wierzytelności	180 820	93,2%	127 228	88,6%
Usługi windykacyjne	12 368	6,4%	17 701	12,3%
Pozostałe produkty	922	0,5%	-1 258	-0,9%

Źródło: Emitent

Windykacja pakietów wierzytelności zakupionych na własny rachunek

Ogólny schemat funkcjonowania segmentu:

1. Nabycie w ramach umów cesji wierzytelności dużych pakietów wierzytelności (historycznie były to przede wszystkim masowe pakiety przeterminowanych zobowiązań konsumenckich np. z tytułu kredytów konsumenckich, opłat za media itp.) z dyskontem do ich wartości nominalnej – w roku 2012 zakupione zostały pakiety o łącznej wartości nominalnej 3 585 mln PLN za cenę 309 mln PLN (ok. 8,6% wartości nominalnej zobowiązań). Nabywcą pakietów na poszczególnych rynkach może być sam Emitent lub jego spółki zależne.
2. Windykacja wierzytelności z zakupionych pakietów przy zastosowaniu wszelkich dostępnych metod egzekwowania długów. Podstawową strategią Grupy KRUK jest współpraca z osobą zadłużoną w zakresie wyboru najlepszych warunków spłaty zadłużenia w ramach aktualnych możliwości

finansowych tej osoby. Rozwiązanie to najczęściej polega na rozłożeniu wierzytelności na możliwe do obsługi przez osobę zadłużoną raty.

Na przychody z windykacji pakietów zakupionych składają się:

1. Przychody odsetkowe wraz z przychodami z różnicy na wpłatach (różnica pomiędzy rzeczywistymi wpłatami a planowanymi),
2. Aktualizacje wyceny pakietów wierzytelności, wynikające przede wszystkim ze zmiany szacunków dotyczących oczekiwanych wpływów pieniężnych związanych z danym pakietem.

Grupa zalicza nabyte pakiety wierzytelności do aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy z uwagi na to, że pakiety te są zarządzane przez podmioty z Grupy, a wyniki działalności Grupy w odniesieniu do tych pakietów są oceniane właśnie w oparciu o ich wartość godziwą.

W segmencie zakupu wierzytelności na własny rachunek kluczowe znaczenie ma odpowiednie podejście do wyceny portfeli, a następnie zarządzania wierzytelnościami. W latach 2002-2012 Grupa KRUK nabyła 246 pakietów wierzytelności o wartości nominalnej 14,2 mld PLN, a liczba nabytych spraw wyniosła 2,4 mln. Do końca 2012 roku Grupa przeprowadziła ponad 1 400 wycen pakietów wierzytelności. Wycena pakietów dokonywana jest w oparciu o zaawansowane narzędzia statystyczne oraz przy wykorzystaniu informacji statystycznych o zachowaniach osób zadłużonych gromadzonych od 2003 roku. Każdy pakiet poddawany jest szczegółowej analizie i wycenie, przeprowadzanej na podstawie informacji o osobach zadłużonych, informacji na temat produktów (których zakup był podstawą powstania wierzytelności) i zabezpieczeń oraz danych behawioralnych dotyczących zachowania osób zadłużonych, a także na podstawie oceny bieżącej i przewidywanej sytuacji makroekonomicznej na danym rynku.

Windykacja wierzytelności na zlecenie

W ramach segmentu wierzytelności na zlecenie (tzw. inkaso) Grupa KRUK egzekwuje wierzytelności w imieniu swoich klientów, najczęściej banków. W zależności od specyfiki i statusu należności oraz preferencji klienta, zarządzanie wierzytelnościami przeprowadzane jest w sposób dopasowany do potrzeb klientów, a działania prowadzone są w sposób profesjonalny i zgodny z obowiązującymi regulacjami. Zarządzane są wierzytelności na wszystkich etapach przeterminowania, z zastosowaniem instrumentów adekwatnych do danego pakietu należności i potrzeb klienta. Zarządzanie wierzytelnościami w ramach segmentu inkaso odbywa się między innymi z wykorzystaniem platformy windykacyjnej Delfin, Kancelarii Prawnej Raven oraz Rejestru Dłużników ERIF.

Obecnie Grupa obsługuje wierzytelności pochodzące z wielu segmentów gospodarki, jednak historycznie działalność Grupy koncentrowana była w największym stopniu na rynku usług finansowych, a w szczególności w obszarze bankowych kredytów konsumenckich. W roku 2012 Grupa KRUK współpracował z dziewięcioma z dziesięciu największych banków w Polsce.

Strategia postępowania z wierzycielami

Niezależnie od segmentu działalności Grupy, kluczową sprawą dla osiągnięcia wysokiej skuteczności egzekwowania wierzytelności jest ustalenie odpowiedniej strategii działania wobec osób zadłużonych. Od roku 2008 Grupa KRUK realizuje strategię opartą na ugodach z osobami zadłużonymi (w roku 2012 ponad 62% spłat uzyskanych przez Grupę opartych było o strategię ugodową). Podejście ugodowe zakłada postrzeganie osoby zadłużonej jako konsumenta, który z przyczyn zewnętrznych nie jest w stanie spłacać swojego zadłużenia, posiada on jednak chęć i świadomość konieczności spłaty. Biorąc pod uwagę powyższe Grupa KRUK wspólnie z osobami zadłużonymi dążą do wyznaczania najlepszych rozwiązań umożliwiających spłatę zobowiązań, na przykład poprzez rozłożenie wierzytelności na raty. Wdrożenie strategii ugodowej zwiększa skuteczność Grupy KRUK oraz umożliwia osiągnięcie stabilnego strumienia wpłat uzyskanych od osób zadłużonych.

Działalność poszczególnych spółek z Grupy KRUK

Emitent tworzy Grupę Kapitałową KRUK, w skład której na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego wchodzi 13 spółek, z czego wszystkie objęte są konsolidacją sprawozdań finansowych. Poniżej przedstawiony został opis działalności poszczególnych spółek z Grupy:

1. KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, Emitent, spółka konsolidująca. Spółka posiada wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu wierzytelnościami i jest jedną z najdłużej obecnych firm z branży na polskim rynku. Kompleksowa oferta Spółki obejmuje usługi prewencyjne w zakresie zarządzania wierzytelnościami, monitoring prewencyjny oraz windykacyjny, windykację polubowną wierzytelności konsumenckich i korporacyjnych na zlecenie (inkaso) i na rachunek własny (windykacja zakupionych przez Grupę na rynku krajowym pakietów wierzytelności), serwis i zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami. Ponadto Spółka jest wpisana do rejestru działalności regulowanej w zakresie usług detektywistycznych prowadzonego przez Ministerstwo Spraw Wewnętrznych i Administracji i zatrudnia licencjonowanych detektywów. Spółka zatrudnia największą część pracowników Grupy.
2. Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Sp.K. z siedzibą we Wrocławiu prowadząca działalność w zakresie obsługi postępowań sędowno-egzekucyjnych, działa wyłącznie na potrzeby procesu windykacyjnego Grupy KRUK oraz jej partnerów. Zespół Kancelarii tworzy grupa doświadczonych radców prawnych oraz osób posiadających wyższe wykształcenie prawnicze. Ponadto, Kancelaria świadczy usługi w zakresie:
 - doradztwa w projektach związanych z nabywaniem i obsługą pakietów wierzytelności, w tym w szczególności w projektach sekurytyzacyjnych,
 - prowadzenia procesów due diligence pakietów wierzytelności,
 - windykacji sądowej spraw B2B i korporacyjnych, a także wierzytelności zabezpieczonych rzeczowo (w tym wierzytelności hipotecznych),
 - stałej obsługi prawnej podmiotów z Grupy.
3. Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. z siedzibą w Warszawie zajmująca się prowadzeniem systemu wymiany informacji gospodarczych zgodnie z ustawą o udostępnianiu informacji gospodarczych i wymianie danych gospodarczych z dnia 09.04.2010 r. (Dz. U. nr 81 poz. 530). Platforma ERIF zajmuje się gromadzeniem, przetwarzaniem oraz udostępnianiem informacji o osobach fizycznych i podmiotach gospodarczych, zarówno zadłużonych, jak i podmiotach terminowo regulujących zobowiązania. Dane dotyczące płatności kontrahentów mogą być zamieszczane praktycznie przez każdego wierzyciela. Dzięki zamieszczeniu informacji w Rejestrze rzetelni płatnicy mają możliwość potwierdzenia swojej wiarygodności finansowej. Nierzetelnym osobom zadłużonym natomiast może to utrudnić lub uniemożliwić korzystanie z produktów bankowych, uzyskiwania kredytów, zakupów ratalnych czy zawierania umów z dostawcami usług np. telekomunikacyjnych. Główne korzyści ze współpracy z Rejestrem Dłużników ERIF obejmują wzrost efektywności procesów windykacyjnych oraz możliwość wyeliminowania ze współpracy kontrahentów o niskiej reputacji kredytowej.
4. KRUK România S.r.l. z siedzibą w Bukareszcie, prowadząca działalność w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę na rynku rumuńskim. Zastosowany model biznesowy spółki stanowi udaną replikę sprawdzonych na rynku polskim technologii, know-how i doświadczenia KRUK S.A. Spółka świadczy pełen zakres usług windykacyjnych wypracowany na potrzeby rynku polskiego, w tym również zatrudnia licencjonowanych detektywów.
5. SeCapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, będąca spółką sekurytyzacyjną specjalnego przeznaczenia, której działalność polega głównie na inwestowaniu w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.
6. Fundusz sekurytyzacyjny Prokura NS FIZ stanowiąca platformę sekurytyzacyjno-inwestycyjną opartą na profesjonalnych metodach oceny ryzyka i zarządzania wierzytelnościami. Wchodzące w skład Grupy fundusze sekurytyzacyjne zostały utworzone w oparciu o polskie przepisy regulujące działania funduszy inwestycyjnych. Prokura NS FIZ bierze udział w przetargach na sprzedaż pakietów wierzytelności organizowanych przez banki i inne instytucje.
7. Fundusz sekurytyzacyjny Prokulus NS FIZ prowadzący działalność identyczną do Funduszu sekurytyzacyjnego Prokura NS FIZ.

8. Secapital Polska Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, zajmująca się serwisowaniem wierzytelności sekurytyzowanych.
9. ERIF Business Solutions Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – główną działalnością spółki jest pośrednictwo finansowe i agencyjne oraz usługi wspomagające dla sektora małych i średnich przedsiębiorstw, w tym osób prowadzących jednoosobową działalność gospodarczą. Spółka oferuje kompleksowy pakiet usług pomagających w podejmowaniu decyzji biznesowych, poprawiających rotację należności i płynność finansową.
10. Novum Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, zajmująca się udzielaniem pożyczek konsumenckich byłym osobom zadłużonym, które terminowo wywiązały się ze swoich zobowiązań wobec Grupy KRUK. Udzielane są pożyczki w wysokości do 2 500 PLN, na okres od 3 do 15 miesięcy.
11. KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Pradze, prowadząca działalność w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę na rynku czeskim i słowackim.
12. KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu, zajmująca się zarządzaniem funduszami (obecnie Prokura NS FIZ oraz Prokulus NS FIZ).
13. KRUK International Zrt. w likwidacji z siedzibą w Budapeszcie przeznaczona do prowadzenia działalności w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie oraz windykacji pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę na rynku węgierskim. Obecnie spółka nie prowadzi działalności operacyjnej. Na wniosek KRUK International Zrt. z dnia 11 września 2013 roku Węgierska Komisja Nadzoru Finansowego (HFSA) w dniu 27 września 2013 roku podjęła decyzję o rozpoczęciu likwidacji tej spółki. W ocenie Zarządu Emitenta wielkość węgierskiego rynku zakupów wierzytelności nie daje gwarancji na satysfakcjonujący rozwój biznesu Grupy KRUK na Węgrzech.

Strategia Grupy KRUK

Główne cele strategicznego rozwoju Spółki na lata 2013–2015 obejmują:

1. Rozwój biznesu inkaso, zakupów portfeli konsumenckich oraz korporacyjnych,
2. Ekspansja zagraniczna,
3. Rozwój nowych produktów.

Rozwój biznesu inkaso, rozwój biznesu zakupów portfeli konsumenckich oraz korporacyjnych

Grupa zamierza rozwijać swoją działalność na krajowym i zagranicznych rynkach inkaso, jak również dokonywać kolejnych zakupów portfeli konsumenckich oraz w coraz większej skali portfeli korporacyjnych. Grupa nadal w największym stopniu będzie koncentrować się na najbardziej atrakcyjnym segmencie bankowych wierzytelności konsumenckich, przy jednoczesnym wykorzystaniu synergii i efektów skali wynikających ze swojego zintegrowanego modelu biznesowego i obsłudze klientów z innych sektorów. Grupa zamierza osiągnąć powyższe cele poprzez realizację następujących działań:

1. Ciągła optymalizacja procesu windykacyjnego jako źródła przewagi konkurencyjnej, poprzez:
 - Dalszą poprawę jakości kontaktów z osobami zadłużonymi poprzez rozwój sieci doradców terenowych,
 - Zwiększenie efektywności kosztowej, w tym poprzez rozwój systemów informatycznych usprawniających pracę służb windykacyjnych,
 - Dalszy rozwój umiejętności analizy statystycznej m.in. w obszarze wyceny pakietów,
 - Większe wykorzystanie bazy osób zadłużonych Rejestru Dłużników ERIF jako narzędzia zwiększającego efektywność procesów windykacji;
 - Optymalizacje procesów sądowych, w tym przede wszystkim na rynkach zagranicznych,
 - Stałe systemowe usprawnianie metod działania i synergiczne wprowadzenie najlepszych praktyk w zarządzaniu procesami.
2. Wzmocnienie przewag konkurencyjnych w obszarze usług inkasa poprzez:
 - Wzmacnianie współpracy z klientami strategicznymi,
 - Promocję głębokiej integracji z klientem (w tym informatycznej),
 - Rozwój zaawansowanych (niestandardowych) usług zarządzania wierzytelnościami.
3. Budowa silnej pozycji rynkowej w windykacji nabytych pakietów kredytów korporacyjnych:

- Rozbudowa dedykowanego procesu i organizacji na bazie doświadczeń inkasa pakietów kredytów korporacyjnych,
- Rozbudowa kompetencji w zakresie przejmowania i zaspokajania z zabezpieczeń rzeczowych.

Ekspansja zagraniczna

Grupa zamierza aktywnie rozwijać działalność windykacyjną za granicą, w tym głównie poprzez dalszy rozwój działalności na rynkach czeskim i słowackim. Udane powielenie modelu biznesowego Grupy na rynku rumuńskim świadczy o możliwości jego zastosowania również na innych rynkach zagranicznych. Założeniem strategii ekspansji zagranicznej jest:

1. Rozwój działalności na rynku zakupów portfeli konsumenckich oraz na rynku inkaso w Rumunii, Czechach i na Słowacji,
2. Wejście na nowe rynki poprzez założenie działalności od podstaw lub akwizycje,
3. Replikacja sprawdzonego modelu biznesowego na wybrane nowe rynki.

Rozwój nowych produktów

Strategicznym kierunkiem rozwoju Grupy są działania ukierunkowane na ciągłe poszukiwanie i budowę nowych obszarów wzrostu w oparciu o obecne przewagi konkurencyjne Grupy. Opis nowych produktów Grupy wdrożonych od początku 2011 roku do daty zatwierdzenia Prospektu znajduje się w pkt. 6.1.2. niniejszej części Prospektu.

6.1.2. NOWE PRODUKTY LUB USŁUGI

W okresie od początku roku 2011 do dnia zatwierdzenia Prospektu Grupa KRUK wprowadziła do swojej oferty następujące nowe produkty lub usługi:

Okres 01.01.2011 - 31.12.2011:

1. Wdrożenie usługi „Pożyczka Novum”, tj. pożyczek konsumenckich byłym osobom zadłużonym, które terminowo wywiązały się ze swoich zobowiązań wobec Grupy KRUK. Udzielane są pożyczki w wysokości do 2 500 PLN, na okres od 3 do 15 miesięcy. Z dniem 1 maja 2012 roku Spółka przeniosła działalność pożyczkową do nowo utworzonego podmiotu zależnego Novum Finance Sp. z o.o.
2. Serwis internetowy Infobiznes.erif.pl dedykowany małym i średnim przedsiębiorcom, umożliwiający pozyskiwanie informacji z Rejestru Dłużników ERIF BIG S.A. oraz przekazywanie informacji do Rejestru.
3. Usługa „Karty Prepaid” dla małych i średnich przedsiębiorstw, umożliwiająca dostęp do zasobów Rejestru Dłużników ERIF BIG S.A. w formie kart przedpłaconych. Karta eliminuje konieczność każdorazowego płacenia za zakupioną usługę. Dzięki niej można korzystać on-line ze wszystkich usług i natychmiast pozyskiwać informacje gospodarcze. Raz zakupiona karta może być wielokrotnie zasilana.

Okres 01.01.2012 – data zatwierdzenia Prospektu:

1. Rozszerzenie wachlarza produktów do zarządzania wierzytelnościami dedykowanych branży ubezpieczeniowej w Polsce. Dodatkowo Grupa KRUK, w ramach Rejestru Dłużników ERIF BIG S.A., uruchomiła nowatorskie projekty, promujące wiedzę ubezpieczeniową, wymianę doświadczeń, dyskusję o problemach i kreowanie wspólnych rozwiązań dla rynku ubezpieczeniowego. Nowe produkty i usługi obejmują: pieczęć informująca o współpracy z Rejestrem Dłużników ERIF, dopisanie osoby zadłużonej do rejestru, weryfikacja kandydatów na agentów ubezpieczeniowych, wsparcie dla ubezpieczyciela przy podejmowaniu decyzji odnośnie optymalnych warunków, na jakich należy zaoferować produkt ubezpieczeniowy klientowi.
2. Uruchomienie pakietu usług „Verif” pomagającego w podejmowaniu decyzji biznesowych, usprawniającego rotację należności i płynność finansową. „Verif” przeznaczony jest dla małych i średnich przedsiębiorstw oraz osób prowadzących jednoosobową działalność gospodarczą.
3. Uruchomienie programu „Marzenia z gwarancją spełnienia”, będącego częścią strategii prougodowej zapoczątkowanej w 2008 roku. Grupa KRUK przygotowała specjalny program bonusowy/lojalnościowy

dla osób zadłużonych. W ramach niego każda osoba zadłużona, która podpisze umowę z firmą KRUK i przystąpi do programu, będzie otrzymywać bonusowe punkty za każdą terminową spłatę rat swoich należności. Punkty, będzie można wymieniać na praktyczne upominki, przydatne w każdym gospodarstwie domowym.

6.2. GŁÓWNE RYNKI, NA KTÓRYCH GRUPA KAPITAŁOWA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

Determinanty wielkości rynku zarządzania wierzytelnościami

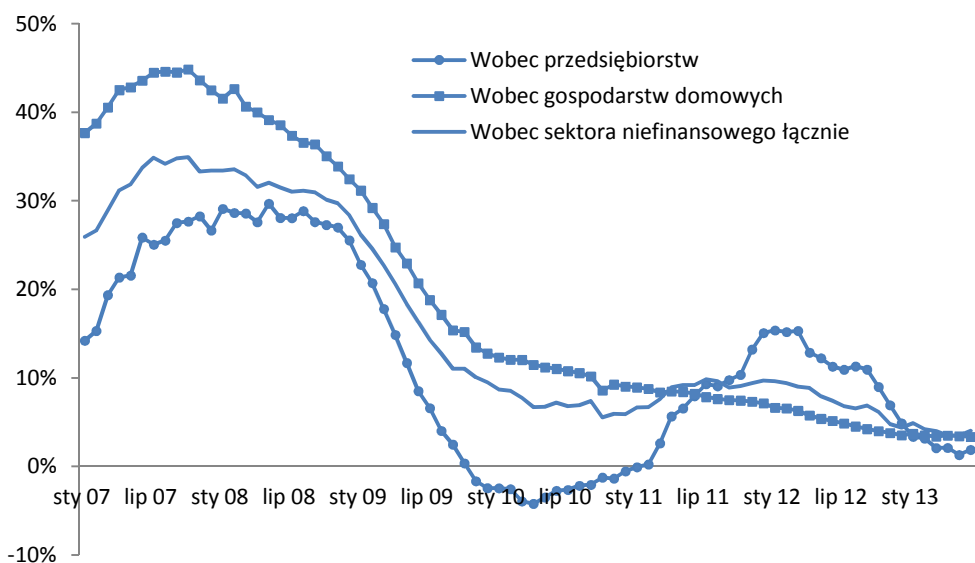
Do głównych czynników mających wpływ na wielkość rynku wierzytelności należą:

1. Dynamika akcji kredytowej banków,
2. Wartość wierzytelności ogółem dostępna do sprzedaży,
3. Skłonność do outsourcingu usług windykacyjnych,
4. Liczba i wartość transakcji kupna / sprzedaży wierzytelności.

Sytuacja i tendencje w polskim sektorze bankowym

Sektor bankowy ma kluczowe znaczenie dla rynku zarządzania wierzytelnościami w Polsce. Banki stanowią największą grupę klientów firm windykacyjnych, dlatego perspektywy rozwoju rynku windykacji są w dużej mierze uzależnione od sytuacji rynkowej w sektorze bankowym.

Roczna dynamika akcji kredytowej banków w zakresie kredytów dla sektora niefinansowego



Źródło: http://www.nbp.pl/home.aspx?f=/statystyka/pieniezna_i_bankowa/m3.html

W połowie 2008 roku w wyniku ogólnoświatowego kryzysu finansowego nastąpiło załamanie dynamiki wzrostu akcji kredytowej w Polsce. Spadek opisywanej dynamiki wobec całego sektora niefinansowego trwał niemal nieprzerwanie do stycznia 2011 roku.

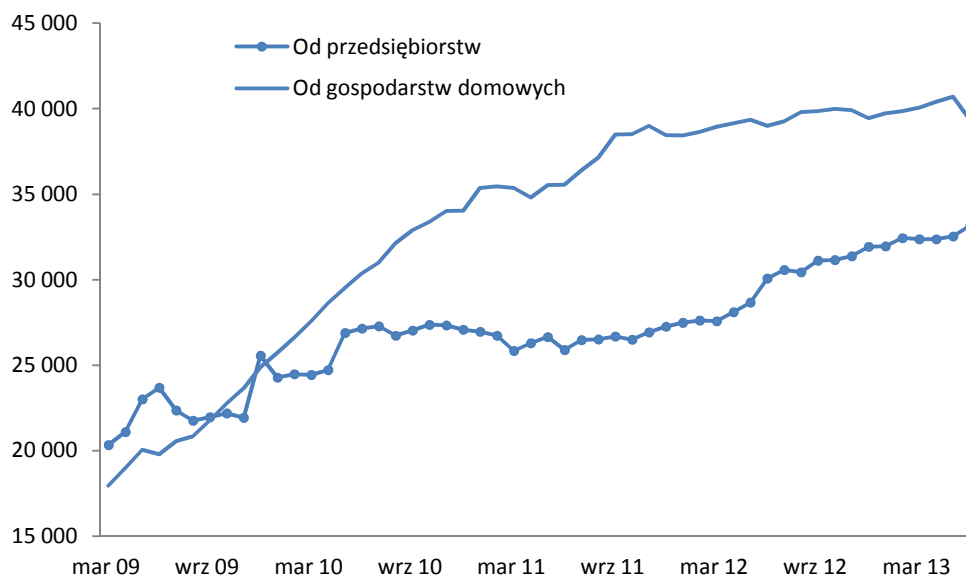
Dynamika akcji kredytowej wobec gospodarstw domowych, mimo znaczącego spadku w opisywanym okresie, pozostała cały czas dodatnia, natomiast w przypadku przedsiębiorstw w okresie od listopada 2009 roku do stycznia 2011 roku była ujemna.

Rok 2011 i początek roku 2012 charakteryzował istotny wzrost akcji kredytowej wobec przedsiębiorstw, jednak począwszy od kwietnia 2012 roku obserwowany jest jej ponowny spadek.

W pierwszej połowie 2013 roku roczna dynamika akcji kredytowej wobec całego sektora niefinansowego nie przekraczała 5,0%, przy czym była ona nieznacznie wyższa wobec gospodarstw domowych w porównaniu do dynamiki wzrostu kredytów udzielanych sektorowi przedsiębiorstw.

Zaobserwowane zahamowanie dynamiki wzrostu akcji kredytowej miało bezpośrednie przełożenie na dynamikę wzrostu poziomu zadłużenia podmiotów z sektora niefinansowego w bankach. Podczas gdy od stycznia 2007 roku do grudnia 2008 roku następował wzrost poziomu zadłużenia gospodarstw domowych i przedsiębiorstw w bankach średniomiesięcznie o 2,6% (wzrost z poziomu 333 mld PLN do 595 mld PLN w grudniu 2008 roku), w okresie kolejnych trzech lat wynosił on już tylko 0,8% (średniomiesięcznie). W roku 2012 oraz w pierwszej połowie 2013 roku saldo zadłużenia sektora niefinansowego wobec banków wzrastało średniomiesięcznie już tylko o 0,2%. Na koniec czerwca 2013 roku wartość należności banków wobec sektora niefinansowego wynosiła 810 mld PLN.

Wartość nieregularnych należności bankowych (z utratą wartości) od podmiotów z sektora niefinansowego (mln PLN)



Źródło: http://www.nbp.pl/home.aspx?f=/statystyka/pieniezna_i_bankowa/nal_zobow.html
http://www.nbp.pl/home.aspx?f=/statystyka/pieniezna_i_bankowa/naleznosci.html

Pomimo opisywanego spadku wielkości udzielanych kredytów w ostatnich latach, wartość nieregularnych należności bankowych od podmiotów z sektora niefinansowego wzrosła od stycznia 2007 roku z poziomu ok. 24 mld PLN do ok. 73 mld PLN na koniec czerwca 2013 roku. Wzrost wartości kredytów zagrożonych był związany ze skutkami kryzysu finansowego, który przyczynił się do pogorszenia sytuacji finansowej gospodarstw domowych i przedsiębiorstw oraz do spadku spłacalności należności bankowych, a tym samym do wzrostu udziału należności zagrożonych w strukturze należności bankowych ogółem. Podczas gdy udział kredytów zagrożonych w strukturze należności banków od podmiotów z sektora niefinansowego wynosił w styczniu 2007 roku 7,2%, na koniec czerwca 2013 roku wskaźnik ten wynosił już 8,7%.

Wraz ze wzrostem wartości nieregularnych wierzytelności bankowych następowała zmiana ich struktury. Wskutek spadku akcji kredytowej w odniesieniu do przedsiębiorstw począwszy od listopada 2009 roku do stycznia 2011 roku przy jednoczesnym zachowaniu dodatniej dynamiki akcji kredytowej w odniesieniu do gospodarstw domowych, należności od gospodarstw domowych zaczęły dominować w strukturze należności zagrożonych od sektora niefinansowego (wzrost udziału w należnościach zagrożonych ogółem z 43% na koniec stycznia 2007 roku do 54% na koniec czerwca 2013 roku).

Kształtowanie się wielkości rynku windykacyjnego jest bezpośrednio uzależnione od wartości zobowiązań nieregulowanych w gospodarce. Wzrost rynku może następować zarówno w okresie wzrostu gospodarki (poprzez wzrost akcji kredytowej i proporcjonalny wzrost wartości kredytów zagrożonych), jak i w okresie recesji (poprzez zwiększenie udziału kredytów zagrożonych w kredytach ogółem).

Struktura rynku zarządzania wierzytelnościami

Działalność Grupy Kapitałowej KRUK skoncentrowana jest na świadczeniu usług w zakresie windykacji wierzytelności. Rynek usług windykacyjnych może być rozpatrywany w podziale na charakter wierzytelności oraz na model biznesowy. Biorąc pod uwagę międzynarodową obecność Grupy KRUK, działalność może być także rozpatrywana w podziale na rynki geograficzne.

Działalność w podziale na charakter wierzytelności

1. Rynek wierzytelności konsumenckich, obejmujący wszystkie wierzytelności osób fizycznych wobec przedsiębiorstw (sektor B2C), a przede wszystkim banków, zakładów ubezpieczeń, usługodawców (np. operatorów sieci telekomunikacyjnych, telewizji kablowych) lub spółdzielni mieszkaniowych.
2. Rynek wierzytelności korporacyjnych, obejmujący wierzytelności przedsiębiorstw pochodzące głównie z niespłaconych w terminie zobowiązań bankowych.
3. Rynek wierzytelności gospodarczych (sektor B2B), obejmujący przeterminowane zobowiązania przedsiębiorstw wobec pozostałych przedsiębiorstw, będące najczęściej wynikiem nie zapłaconych faktur w obrocie gospodarczym.

Działalność w podziale na modele biznesowe

1. Windykacja pakietów wierzytelności zakupionych na własny rachunek.
2. Windykacja wierzytelności na zlecenie (inkaso).

Działalność w podziale na rynki geograficzne

Z punktu widzenia geograficznego działalność Grupy KRUK prowadzona jest w Polsce, Rumunii, Czechach oraz Słowacji. W tabeli poniżej przedstawiony został terytorialny podział przychodów oraz wyników Grupy KRUK.

Wyniki Grupy w podziale geograficznych

dane w tys. PLN	01.01.2012- 31.12.2012	Udział %	01.01.2011- 31.12.2011	Udział %
Przychody ogółem	342 992	100,0%	274 031	100,0%
Polska	240 099	70,0%	170 010	62,0%
Rumunia	85 103	24,8%	102 892	37,5%
Pozostałe rynki zagraniczne	17 790	5,2%	1 128	0,4%
Koszty bezpośrednie i pośrednie	148 882	100,0%	130 360	100,0%
Polska	115 485	77,6%	106 785	81,9%
Rumunia	24 130	16,2%	23 275	17,9%
Pozostałe rynki zagraniczne	9 267	6,2%	300	0,2%
Marża pośrednia	194 110	100,0%	143 671	100,0%
Polska	124 614	64,2%	63 225	44,0%
Rumunia	60 973	31,4%	79 617	55,4%
Pozostałe rynki zagraniczne	8 523	4,4%	828	0,6%

Źródło: Emitent

Rynek zarządzania wierzytelnościami w Polsce

Zgodnie z przygotowanym przez „Gazetę Giełdy Parkiet” zestawieniem na temat rynku windykacyjnego w Polsce, w 2012 roku wierzyciele przekazali piętnastu polskim firmom biorącym udział w ankiecie wierzytelności o wartości nominalnej 15,5 mld PLN (w porównaniu do 15,4 mld PLN w 2011 roku). Na tę wartość składały się dwa segmenty:

1. Segment inkaso – sprawy o wartości nominalnej 7,9 mld PLN.
2. Segment zakupów wierzytelności – sprawy o wartości nominalnej 7,6 mld PLN.

Przygotowane zestawienie obejmuje piętnaście podmiotów z branży, które przekazały „Gazecie Giełdy Parkiet” dane dotyczące wartości przyjętych do windykacji wierzytelności. Grupa KRUK szacuje, po uwzględnieniu mniejszych podmiotów oraz oddziałów zagranicznych firm, które nie występują w zestawieniu „Gazety Parkiet”, że wielkość rynku windykacji na zlecenie w 2012 roku w Polsce wyniosła 9,7 mld PLN, natomiast rynku zakupów portfeli wierzytelności ok. 9,4 mld PLN – łącznie ok. 19,1 mld PLN (w porównaniu do 18,4 mld PLN w roku 2011).

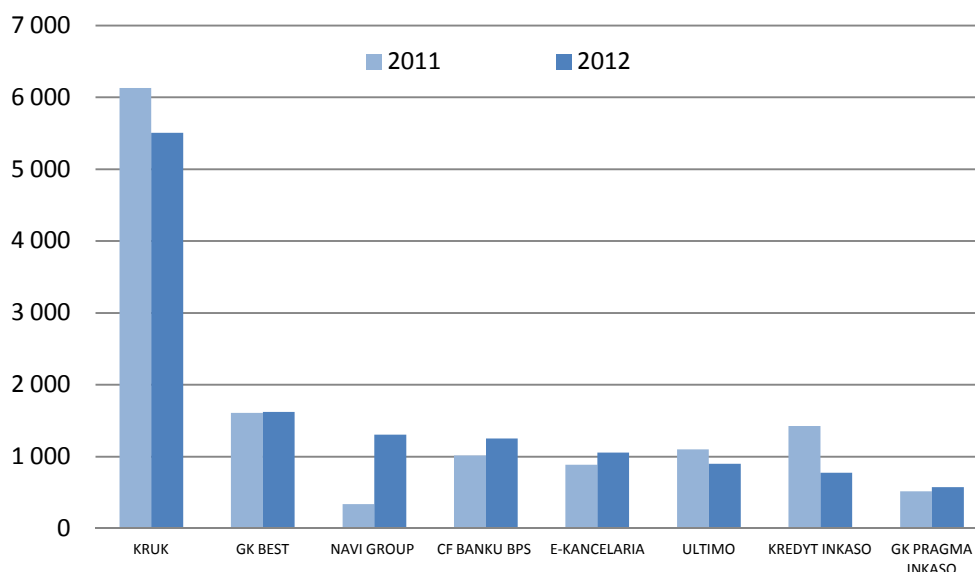
Największe podmioty na polskim rynku zarządzania wierzytelnościami - wartości spraw przyjętych do windykacji

dane w mln PLN	Wierzytelności kupione		Wierzytelności zlecone		Wierzytelności łącznie	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
KRUK	2 548,0	2 130,0	2 957,0	3 998,0	5 505,0	6 128,0
GK BEST	1 252,2	1 175,1	370,6	434,2	1 622,8	1 609,3
NAVI GROUP	686,9	148,5	621,0	192,8	1 307,9	341,3
CF BANKU BPS	75,0	110,0	1 180,0	905,0	1 255,0	1 015,0
E-KANCELARIA	38,4	93,3	1 018,8	795,8	1 057,2	889,1
ULTIMO	900,0	1 100,0	0,0	0,0	900,0	1 100,0
KREDYT INKASO	776,2	1 427,8	0,0	0,0	776,2	1 427,8
GK PRAGMA INKASO	409,1	345,0	166,5	172,4	575,6	517,4
DTP	320,0	288,0	214,0	97,0	534,0	385,0
PRESCO GROUP	488,0	305,0	0,0	0,0	488,0	305,0
EGB INVESTMENTS	89,9	561,6	382,9	211,4	472,8	773,0
KACZMARSKI INKASO	0,0	0,0	394,0	316,0	394,0	316,0
COMPLEX CREDIT SOLUTION	1,6	6,4	234,8	232,1	236,4	238,5
ALEKTUM INKASSO	33,3	5,1	180,8	60,5	214,1	65,6
VINDEXUS	9,0	16,0	132,0	242,0	141,0	258,0
ŁĄCZNIE	7 627,6	7 711,8	7 852,4	7 657,2	15 480,0	15 369,0

Źródło: „Rynek windykacyjny w Polsce ma się dobrze”, „Gazeta Giełdy Parkiet” z dnia 18 lutego 2013. Tabela uwzględnia wartości spraw przyjętych do windykacji przez ww. spółki z rynku polskiego.

Grupa KRUK jest liderem zarówno na rynku zakupów pakietów wierzytelności, jak i rynku wierzytelności zleconych (inkaso). Łączna wartość wierzytelności nabytych i zleconych Grupie KRUK jest wyższa niż suma wierzytelności zarządzanych przez podmioty windykacyjne z miejsc od 2 do 5 powyższego rankingu (GK Best, Navi Group, CF Banku BPS, E-Kancelaria). Branża zarządzania wierzytelnościami w Polsce, zarówno w zakresie usług zleconych, jak i nabywania wierzytelności na własny rachunek, charakteryzuje się relatywnie wysokim poziomem konkurencji. Na rynku usług inkaso funkcjonuje duża liczba podmiotów, a jeden klient zwykle współpracuje na stałe z kilkoma konkurującymi ze sobą podmiotami z branży. Na rynku zakupu wierzytelności na początku 2012 roku obserwowaliśmy wyższy poziom konkurencji, co spowodowało wzrost cen w stosunku do jakości oferowanych portfeli. W drugiej połowie 2012 roku Grupa KRUK, w wyniku obniżenia presji cenowej ze strony konkurencji, poczyniła znaczne inwestycje. W całym roku w Polsce Grupa zainwestowała 224 mln PLN.

Największe podmioty na polskim rynku zarządzania wierzytelnościami (wierzytelności kupione i wierzytelności zlecone łącznie) - wartość spraw przyjętych do windykacji (w mln PLN)

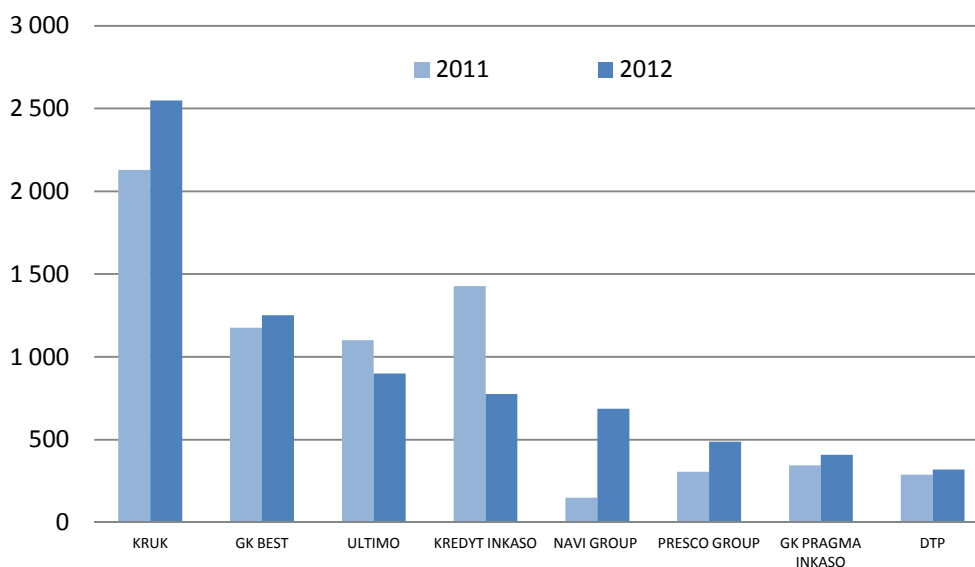


Źródło: „Rynek windykacyjny w Polsce ma się dobrze”, „Gazeta Giełdy Parkiet” z dnia 18 lutego 2013

Rynek windykacji pakietów wierzytelności nabytych na własny rachunek

Grupa szacuje, że wierzyciele przekazali podmiotom zewnętrznym wierzytelności o wartości nominalnej 9,4 mld PLN (wzrost o 16% r/r). Największy udział wśród sprzedających miały banki. Grupa szacuje, że w 2012 roku sprzedały one wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 8,6 mld PLN, w porównaniu do 7,2 mld PLN rok wcześniej. Suma sprzedanych przez banki wierzytelności konsumenckich, stanowiących podstawowy segment odzyskiwanych przez Emitenta należności, wzrosła o ponad 10% z poziomu 6,0 mld PLN do poziomu 6,6 mld PLN.

Główne podmioty na polskim rynku wierzytelności nabytych - wartość spraw przyjętych do windykacji (w mln PLN)

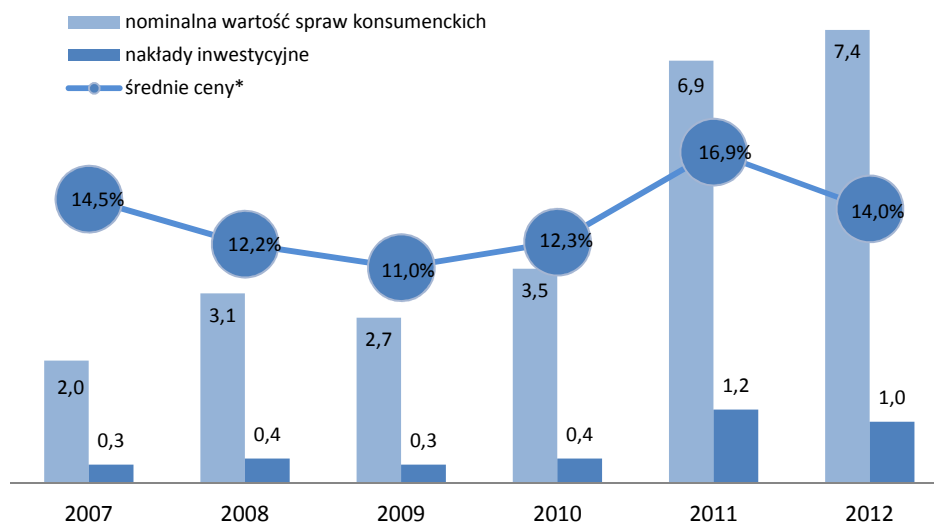


Źródło: „Rynek windykacyjny w Polsce ma się dobrze”, „Gazeta Giełdy Parkiet” z dnia 18 lutego 2013

Grupa KRUK jest największym podmiotem działającym na rynku zakupów pakietów wierzytelności. Zgodnie z zestawieniem przygotowanym przez „Gazetę Parkiet” wartość nominalna wierzytelności zakupionych przez Grupę KRUK w roku 2012 była ponad dwukrotnie wyższa niż wartość zakupów drugiej w rankingu spółki.

Poniżej przedstawione zostały szacunki Emitenta w zakresie polskiego rynku zakupów portfeli konsumenckich rozumianych jako niezabezpieczone wierzytelności osób fizycznych razem z wierzytelnościami niehipotecznymi MSP. W okresie od 2009 roku zaobserwować można wyraźny wzrost nominalnej wartości wierzytelności konsumenckich sprzedanych firmom windykacyjnym. Istotny wzrost zanotowano w 2011 roku, w którym nominalna wartość sprzedanych pakietów była o ponad 97% wyższa niż w roku 2010. W 2012 roku wzrost wyniósł ponad 7%.

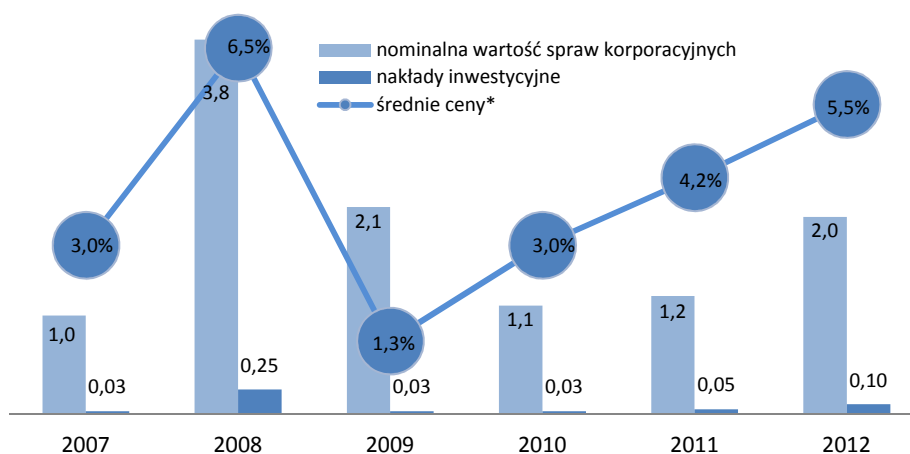
Polski rynek zakupów portfeli wierzytelności konsumenckich (w mld PLN)



Źródło: szacunki Emitenta na podstawie danych i informacji otrzymanych jako uczestnik postępowań przetargowych na rynku obrotu wierzytelnościami, Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową, dane dot. portfeli wierzytelności osób fizycznych oraz wierzytelności niehipotecznymi MSP - raport „Rynek zarządzania wierzytelnościami w Polsce oraz perspektywy jego rozwoju do 2014 roku” z października 2010 roku * średnia cena jako % wartości nominalnej

W 2012 roku zauważalny był również wzrost podaży bankowych wierzytelności korporacyjnych. Emitent szacuje, że wartość nominalna sprzedanych wierzytelności w tym segmencie wyniosła około 2 mld PLN i była o niespełna 60% większa niż w 2011 roku. Wartość nominalna sprzedanych portfeli niebankowych w 2012 roku pozostała na podobnym poziomie jak w roku 2011.

Polski rynek zakupów portfeli wierzytelności korporacyjnych (w mld PLN)



Źródło: szacunki Emitenta na podstawie danych i informacji otrzymanych jako uczestnik postępowań przetargowych na rynku obrotu wierzytelnościami, * średnia cena jako % wartości nominalnej

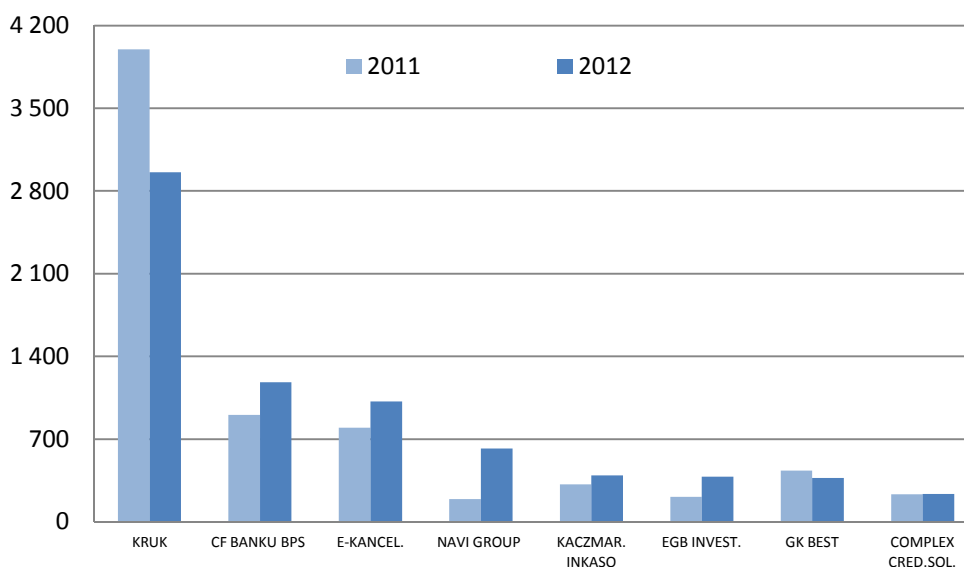
W 2012 roku Grupa poniosła znaczące nakłady na zakup portfeli wierzytelności, głównie konsumenckich. Na rynku polskim zakupionych zostało 20 portfeli o łącznej wartości nominalnej ponad 2,5 mld PLN przy nakładach 224 mln PLN. Grupy KRUK szacuje, że jej udział w rynku zakupów wierzytelności konsumenckich niezabezpieczonych (niehipotecznym) i korporacyjnych w Polsce wyniósł w 2012 roku 20%. Znaczna część inwestycji dotyczyła nabycia konsumenckich wierzytelności bankowych, choć w 2012 roku Grupa nabyła także wierzytelności korporacyjne o wartości nominalnej ponad 1,2 mld PLN.

Rynek windykacji wierzytelności na zlecenie

W 2012 roku głównymi zleceniodawcami na rynku inkaso pozostawały banki. Grupa szacuje, że wartość nominalna spraw przekazanych przez banki do inkaso w 2012 roku wyniosła 8,1 mld PLN i była o około 9% niższa niż w 2011 roku. Na rynku zauważalna jest tendencja spadającej skłonności banków do outsourcingu na rzecz zwiększonej skłonności tych podmiotów do sprzedaży pakietów wierzytelności.

Emitent szacuje, że Grupa jest liderem rynku inkaso z udziałem około 31% (wg danych za 2012 rok). Wysokie udziały w rynku windykacji na zlecenie Grupa uzyskała obsługując wierzytelności pochodzące z wielu segmentów gospodarki, a przede wszystkim z rynku bankowych długów konsumenckich. W 2012 roku Grupa współpracowała z dziewięcioma z dziesięciu największych banków w Polsce.

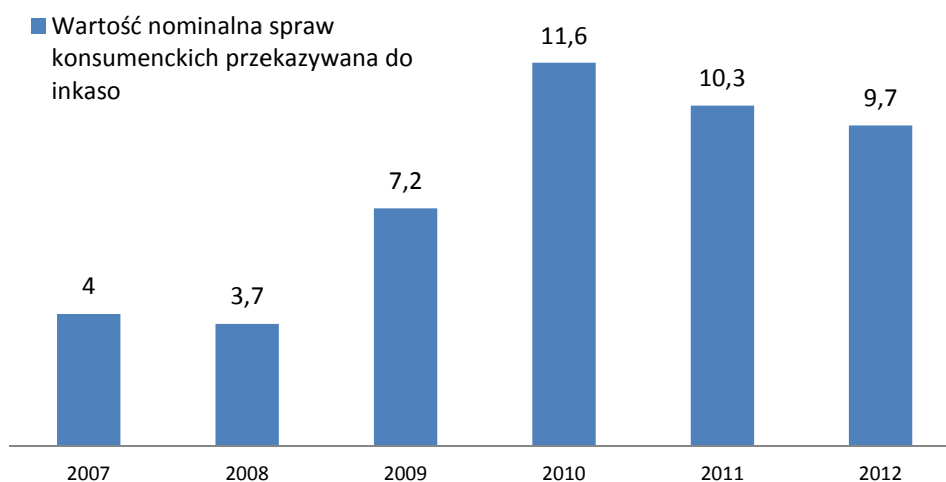
Główne podmioty na rynku wierzytelności zleconych - wartości spraw przyjętych do windykacji (w mln PLN)



Źródło: „Rynek windykacyjny w Polsce ma się dobrze”, „Gazeta Giełdy Parkiet” z dnia 18 lutego 2013

Zgodnie z przygotowanym przez „Gazetę Giełdy Parkiet” zestawieniem na temat rynku windykacyjnego w Polsce, w 2012 roku wartość wierzytelności przekazanych Grupie KRUK do windykacji na zlecenie była dwu i pół krotnie wyższa niż wartość drugiego w kolejności podmiotu. Łączna wartość wierzytelności zleconych Grupie KRUK była wyższa niż suma wierzytelności zleconych trzem kolejnym podmiotom z ranking.

Polski rynek windykacji wierzytelności konsumenckich na zlecenie - wartości spraw przyjętych do windykacji (w mld PLN)



Źródło: szacunki Emitenta na podstawie danych i informacji otrzymanych jako uczestnik postępowań przetargowych na rynku obrotu wierzytelnościami, dane dot. konsumenckich wierzytelności niezabezpieczonych i zabezpieczonych hipotecznie

W okresie od roku 2010 do roku 2012 można zaobserwować spadek wartości wierzytelności przekazanych do windykacji podmiotom zewnętrznym. Na rynku zauważalny jest spadek skłonności banków do outsourcingu na rzecz zwiększonej podaży pakietów wierzytelności na sprzedaż.

Rynek zarządzania wierzytelnościami w Rumunii

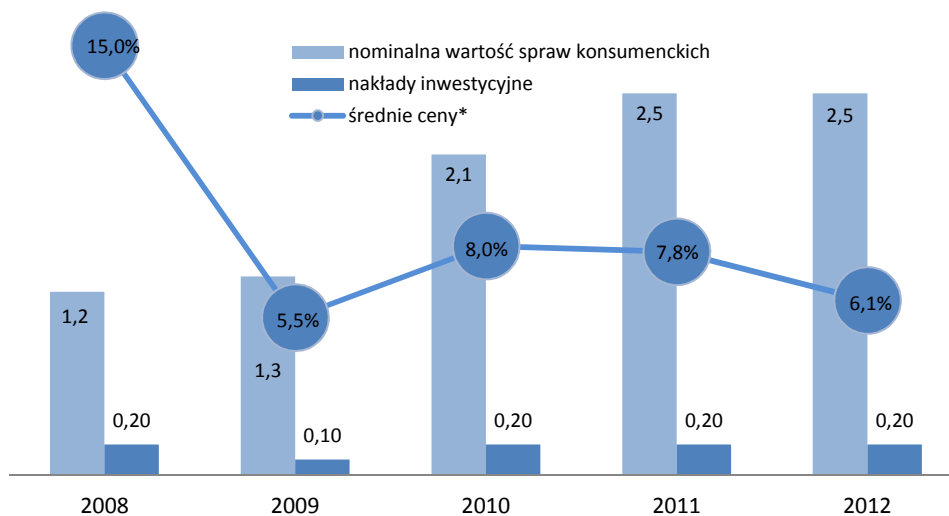
Grupa KRUK prowadzi działalność operacyjną w Rumunii od roku 2007. Z biegiem czasu znaczenie tego rynku wzrosło i w roku 2012 wygenerował on już 85,1 mln przychodów netto całej Grupy, co stanowiło 24,8% całości przychodów. Działalność w Rumunii prowadzona jest zarówno w segmencie zakupów pakietów wierzytelności, jak i w segmencie wierzytelności zleconych (inkaso). W 2012 roku Grupa KRUK współpracowała z sześcioma spośród dziesięciu największych banków w Rumunii

Spółka szacuje, że w roku 2012 banki oraz firmy w Rumunii przekazały do windykacji zewnętrznej lub sprzedały sprawy o wartości nominalnej prawie 5,2 mld PLN (dane dot. konsumenckich wierzytelności niezabezpieczonych), w porównaniu do 7,5 mld PLN w 2011 roku. Wartość nominalna niezabezpieczonych wierzytelności osób fizycznych przekazanych do inkaso wyniosła 2,7 mld PLN (w Polsce 9,7 mld PLN biorąc pod uwagę dodatkowo wierzytelności zabezpieczone hipotecznie), natomiast wartość nominalna sprzedanych portfeli konsumenckich wierzytelności niezabezpieczonych to 2,5 mld PLN (dla porównania w Polsce 7,4 mln PLN). Rynek zarządzania wierzytelnościami w Rumunii jest mniej rozdrobniony niż rynek polski. Główni gracze na rynku zakupów wierzytelności to dwa podmioty: Grupa EOS oraz Grupa Kruk. W segmencie inkaso rynek rumuński jest bardziej rozproszony.

Rynek windykacji pakietów wierzytelności zakupionych na własny rachunek

Według szacunków Spółki, w 2012 roku (podobnie jak w roku 2011) nominalna wartość zakupów portfeli niezabezpieczonych wierzytelności osób fizycznych oraz wierzytelności niehipotecznych MSP w Rumunii wyniosła 2,5 mld PLN.

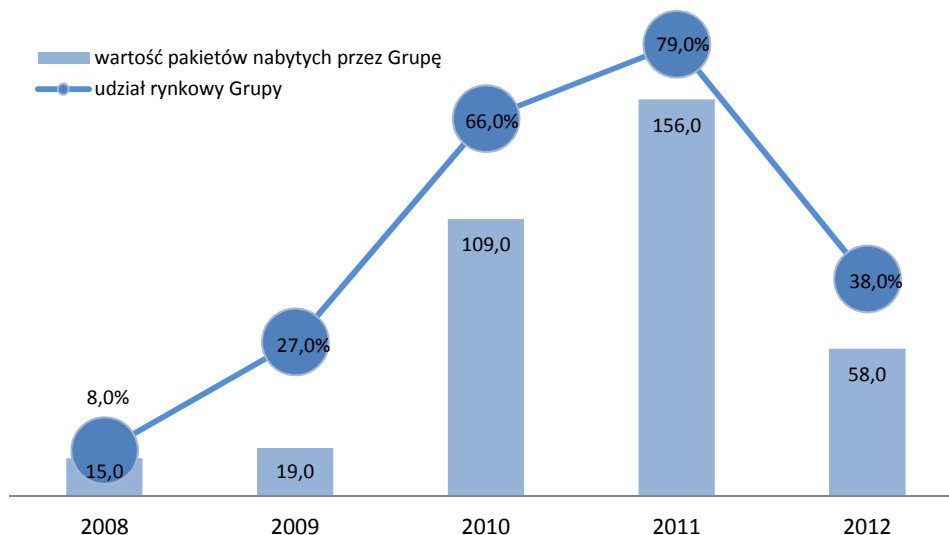
Rumuński rynek zakupów portfeli konsumenckich oraz wierzytelności niehipotecyjnych MSP (w mld PLN)



Źródło: szacunki Emitenta na podstawie danych i informacji otrzymanych jako uczestnik postępowań przetargowych na rynku obrotu wierzytelnościami, * średnia cena jako % wartości nominalnej

Nakłady na portfele w Rumunii poniesione przez Grupę w 2012 roku wyniosły ponad 58 mln PLN i były o 63% niższe niż w 2011 roku. Pozwoliło to na uzyskanie 38% udziału w rynku zakupów wierzytelności konsumenckich niezabezpieczonych (spadek z 79% w roku 2011). Opisywane zmniejszenie udziału w rynku rumuńskim spowodowany był m.in. wyższym poziomem konkurencji w 2012 roku.

Szacunkowa pozycja rynkowa Grupy w segmencie portfeli wierzytelności konsumenckich niezabezpieczonych nabytych na rynku rumuńskim według wartości nabycia (w mln PLN)

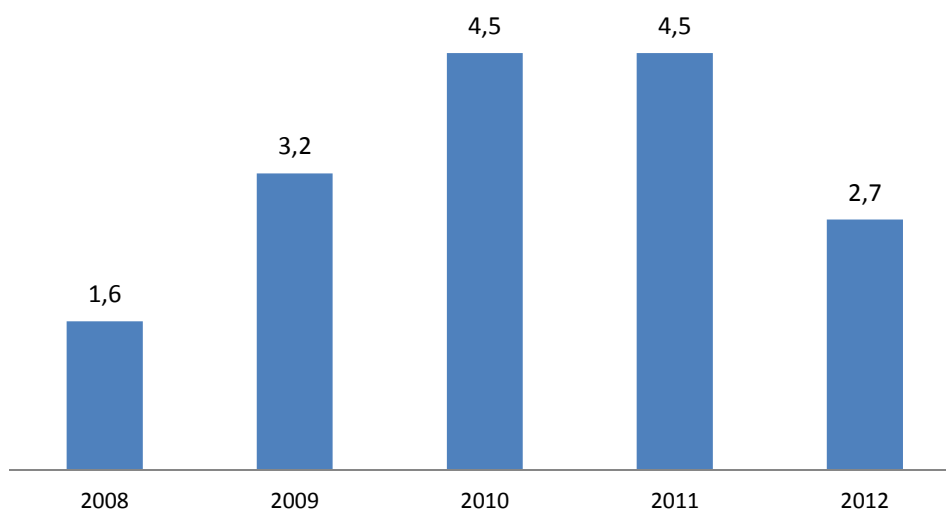


Źródło: szacunki Emitenta na podstawie danych i informacji otrzymanych jako uczestnik postępowań przetargowych na rynku obrotu wierzytelnościami

Rynek windykacji wierzytelności na zlecenie.

Według szacunków Spółki, w latach 2011-2012 nominalna wartość niezabezpieczonych wierzytelności osób fizycznych przekazywanych do inkaso spadła z 4,5 mld PLN w roku 2011 do 2,7 mld PLN w roku 2012 (spadek o 40%). W 2012 roku Grupa przyjęła do inkaso wierzytelności o wartości nominalnej 325 mln PLN (spadek o 5%), co stanowiło 12% udział w rynku (w porównaniu do 7% udziału w 2011 roku).

Rumuński rynek windykacji wierzytelności konsumenckich na zlecenie - wartości spraw przyjętych do windykacji (w mld PLN)



Źródło: szacunki Emitenta na podstawie danych i informacji otrzymanych jako uczestnik postępowań przetargowych na rynku obrotu wierzytelnościami

Rynek zarządzania wierzytelnościami w Czechach i Słowacji

Począwszy od roku 2011 Grupa KRUK prowadzi także działalność na rynku czeskim oraz słowackim. W roku 2012 rynek ten wygenerował prawie 17,8 mln PLN przychodów netto Grupy, co stanowiło ponad 5% udziału w przychodach ogółem. Działalność w Czechach i Słowacji prowadzona jest zarówno w segmencie zakupów pakietów wierzytelności, jak i segmencie zarządzania wierzytelnościami na zlecenia (inkaso).

W roku 2011 Grupa KRUK dokonała pierwszego zakupu portfeli na rynku czeskim. W październiku 2012 roku przeprowadziła natomiast pierwszą transakcję nabycia portfela wierzytelności na rynku słowackim (do końca 2012 roku zakupiła łącznie trzy portfele wierzytelności), w tym samym roku nabyła także dwanaście portfeli wierzytelności w Czechach.

W sierpniu 2012 roku Grupa zawarła pierwsze umowy na zarządzanie wierzytelnościami na rynku słowackim, a we wrześniu 2012 na rynku czeskim. W roku 2012 Grupa współpracowała z dwoma spośród sześciu największych banków w Czechach oraz z trzema spośród czterech największych banków na Słowacji. Łączne nakłady Grupy na zakup pakietów wierzytelności w obu krajach wyniosły 27 mln PLN osiągając około 8% udział w rynku liczony według wartości poniesionych nakładów.

Rynek sprzedaży pakietów wierzytelności konsumenckich w Czechach i na Słowacji w 2012 roku wyniósł, według szacunków Spółki, około 1,8 mld PLN (wartość nominalna wierzytelności). Nakłady inwestycyjne na zakup portfeli wierzytelności wyniosły ponad 340 mln PLN. Rynek zarządzania wierzytelnościami w Czechach i na Słowacji jest rynkiem bardzo rozdrobnionym. Grupa szacuje, że na rynku czeskim oraz słowackim działa ponad 150 firm windykacyjnych. Do największych konkurentów zaliczają się: Grupa EOS, Intrum Justitia, MBA Finance, Profidebt i Transcom.

6.3. ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ

Dostępne publikacje i opracowania rynkowe nie pozwalają na uzyskanie kompleksowych i wiarygodnych informacji na temat udziału Emitenta w rynku, na którym działa. Emitent podjął się próby oszacowania przytoczonych wielkości na podstawie szacunków sprzedaży zrealizowanej przez poszczególne podmioty działające na rynku oraz powszechnie dostępnych raportów lub materiałów prasowych o charakterze ogólnym.

Emitent swoje stwierdzenia w odniesieniu do otoczenia rynkowego opiera na informacjach zawartych w:

Bibliografia:

- „Gazeta Giełdy Parkiet” z dnia 18 lutego 2013 roku, artykuł „Rynek windykacyjny w Polsce ma się dobrze”,
- Opracowanie Instytut Badania nad Gospodarką Rynkową - raport „Rynek zarządzania wierzytelnościami w Polsce oraz perspektywy jego rozwoju do 2014 roku” z października 2010 roku

Witryny internetowe:

- http://www.nbp.pl/home.aspx?f=/statystyka/pieniezna_i_bankowa/m3.html
- http://www.nbp.pl/home.aspx?f=/statystyka/pieniezna_i_bankowa/nal_zobow.html
- http://www.nbp.pl/home.aspx?f=/statystyka/pieniezna_i_bankowa/naleznosci.html

Informacje pochodzące z wyżej wymienionych źródeł zewnętrznych zostały dokładnie powtórzone, oraz w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie przytoczonych wyżej artykułów, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Emitent wchodzi w skład grupy kapitałowej Grupy KRUK. W ramach Grupy KRUK Emitent posiada pozycję dominującą w stosunku do dwunastu podmiotów.

7.1. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE

Grupę Kapitałową Emitenta tworzy Emitent jako jednostka dominująca oraz dwanaście jednostek zależnych. Miejsce Emitenta w Grupie KRUK wraz z jego zaangażowaniem kapitałowym w podmiotach zależnych obrazuje poniższa tabela.

Lp.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Wysokość kapitału zakładowego w zł	Udziały w kapitale akcyjnym, zakładowym będące w posiadaniu Emitenta	Udziały w kapitale akcyjnym, zakładowym pozostałych podmiotów
1	KRUK S.A.	Wrocław	16.928.236 zł	0	nie dotyczy
2	Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko	Wrocław	Wysokość sumy komandytowej 1500 zł Wartość wkładu umówionego 500 zł	98%	2%
3	Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.	Warszawa	4.600.000 zł	100% akcji	0%
4	KRUK România S.r.l.	Bukareszt (Rumunia)	1.846.499,40 zł (2 000 000 RON)	100 % udziałów	0%
5	SeCapital S.a.r.l	Luksemburg	528.533.123,2 zł	100 % udziałów	0%
6	Secapital Polska Sp. z o.o.	Wrocław	50.000 zł	100 % udziałów	0%
7	Novum Finance Sp. z o.o.	Wrocław	50.000 zł	100 % udziałów	0%
8	KRUK Česká a Slovenská	Praga (Czechy)	32 620,00 zł (200 000 CZK)	100 % udziałów	0%

Lp.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Wysokość kapitału zakładowego w zł	Udziały w kapitale akcyjnym, zakładowym będące w posiadaniu Emitenta	Udziały w kapitale akcyjnym, zakładowym pozostałych podmiotów
	republika s.r.o.				
9	KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Wrocław	1.550.000 zł	100 % akcji	0%
10	KRUK International Z.r.t. w likwidacji	Budapeszt (Węgry)	739.200 zł (50.000.000 HUF)	100 % udziałów	0%
11	ERIF Bussines Solutions Sp. z o.o.	Wrocław	100.000 zł	100 % udziałów	0%
12	Fundusz sekurytyzacyjny Prokura NS FIZ	Wrocław	nie dotyczy	nie dotyczy	57.841.359 certyfikatów inwestycyjnych 100% SeCapital S.a.r.l
13	Fundusz sekurytyzacyjny Prokulus NS FIZ	Wrocław	nie dotyczy	nie dotyczy	1.000.000 certyfikatów inwestycyjnych 100% SeCapital S.a.r.l

Powiązania personalne pomiędzy poszczególnymi podmiotami wchodzącymi w skład Grupy KRUK przedstawiają się następująco:

I. Członkowie Zarządu Emitenta

1. Pan Piotr Krupa, pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta, pełni równocześnie następujące funkcje w podmiotach wchodzących w skład Grupy KRUK:

- Prezes Zarządu KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.;
- Członek Zarządu KRUK International Z.r.t. w likwidacji;
- Członek Zarządu SeCapital S.a.r.l.;
- Członek Rady Nadzorczej Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.

Pan Piotr Krupa jest również komplementariuszem Kancelarii Prawnej RAVEN Krupa & Stańko.

2. Pan Michał Zasępa, pełniący u Emitenta funkcję Członka Zarządu ds. Finansów, pełni równocześnie następujące funkcje w podmiotach wchodzących w skład Grupy KRUK:

- Członek Zarządu KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.;
- Członek Zarządu KRUK International Z.r.t. w likwidacji;
- Członek Rady Nadzorczej Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.

3. Pani Agnieszka Kułton, pełniąca u Emitenta funkcję Członka Zarządu ds. Zarządzania Wierzytelnościami, pełni równocześnie funkcję Członka Zarządu Secapital Polska Sp. z o.o. oraz Członka Rady Nadzorczej KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

4. Pani Urszula Okarma, pełniąca u Emitenta funkcję Członka Zarządu ds. Transakcji Strategicznych i Relacji z Klientami, pełni równocześnie następujące funkcje w podmiotach wchodzących w skład Grupy KRUK :

- Członek Rady Nadzorczej KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.;
- Członek Rady Nadzorczej Rejestr Dłużników ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.

5. Pani Iwona Słomska pełniąca u Emitenta funkcję Członka Zarządu ds. Marketingu, Public Relations oraz Zasobów Ludzkich, pełni równocześnie funkcję Członka Rady Nadzorczej KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

II. Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta, poza sprawowaniem funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta nie są powiązani personalnie z żadnymi podmiotami wchodzącymi w skład Grupy KRUK.

7.2. WSKAZANIE UZALEŻNIENIA EMITENTA OD INNYCH PODMIOTÓW W RAMACH GRUPY Z WYJAŚNIENIEM TEJ ZALEŻNOŚCI

Z uwagi na fakt, iż część działalności operacyjnej Grupy KRUK prowadzona jest za pośrednictwem podmiotów zależnych, ewentualne zaprzestanie prowadzenia działalności przez niektóre z tych podmiotów może mieć istotny wpływ na sytuację finansową Grupy KRUK.

8. INFORMACJE O TENDENCJACH

8.1. OŚWIADCZENIE O TENDENCJACH

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe, tj. 31.12.2012 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta nie wystąpiły żadne istotne niekorzystne zmiany w perspektywach Emitenta.

8.2. INFORMACJE O JAKIKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJACH, NIEPEWNYCH ELEMENTACH, ŻĄDANIACH, ZOBOWIĄZANIACH LUB ZDARZENIACH, KTÓRE MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA PRZYNAJMNIEJ DO KOŃCA BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO

Dalszy rozwój Emitenta uzależniony jest od wielu czynników zewnętrznych oraz wewnętrznych. Poniżej przedstawione zostały najważniejsze z nich:

Czynniki zewnętrzne

1. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i poza jej granicami

Emitent realizuje przychody ze sprzedaży zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych. Tym samym wyniki finansowe Emitenta są w części uzależnione od sytuacji makroekonomicznej nie tylko w Polsce ale i na rynku rumuńskim, czeskim i słowackim. Istotny wpływ mają tu przede wszystkim stopy wzrostu PKB oraz ogólna koniunktura gospodarcza, w tym poziom bezrobocia. Wyniki finansowe są również częściowo uzależnione od kursu wymiany PLN do innych walut obcych, w których realizowany jest zakup portfeli wierzytelności, jak również ponoszona jest część kosztów operacyjnych.

15-letnia historia Grupy KRUK w dalszym ciągu jest na tyle krótka, iż trudno jest jednoznacznie wskazać wyizolowane korelacje między wynikami Grupy KRUK i sytuacją makroekonomiczną. Analizując wpływ sytuacji makroekonomicznej na wyniki Grupy KRUK nie należy zapominać o złożoności i wielości czynników makroekonomicznych przekładających się na zachowania osób zadłużonych i mogących mieć wpływ na bieżącą i przewidywaną spłacalność wierzytelności. W konsekwencji, wrażliwość wyników finansowych Grupy KRUK, na wyizolowany jeden czynnik makroekonomiczny może istotnie różnić się od całkowitego efektu wszystkich czynników wpływających na działalność Emitenta.

2. Sytuacja na rynku obrotu wierzytelności

Perspektywy rozwoju Emitenta uzależnione są od dynamiki rozwoju i wielkości poszczególnych rynków obrotu wierzytelności, na których działa lub zamierza rozpocząć ekspansję Emitent w przyszłości. Szczególnie istotna jest wielkość podaży pakietów wierzytelności dostępnych na rynku, jak również skłonność podmiotów gospodarczych do korzystania z usług outsourcing w zakresie windykacji posiadanych wierzytelności. W okresie ostatnich dwunastu miesięcy Emitent obserwuje wzrost wartości nominalnej portfeli wierzytelności konsumenckich w zakresie podaży pakietów wierzytelności w Polsce. W I półroczu 2013 roku, według szacunków Emitenta, sprzedanych zostało 4,9 mld PLN wartości nominalnej wierzytelności konsumenckich w porównaniu do 7,4 mld PLN w całym 2012 roku. Wpływ na wielkość podaży w 2013 roku miały pojedyncze, duże transakcje. Emitent obserwuje obecnie skłonność do stabilizacji poziomu podaży pakietów wierzytelności, choć wpływ na wielkość rynku w przyszłości mogą mieć pojedyncze duże transakcje.

3. Konkurencja ze strony innych podmiotów

Tempo rozwoju Emitenta jest po części uzależnione od działań podmiotów konkurencyjnych, zarówno krajowych, jak i zagranicznych, funkcjonujących na tych samych rynkach co Emitent.

Emitent obecnie operuje w otoczeniu silnie konkurencyjnym, w którym funkcjonują zarówno podmioty krajowe jak i zagraniczne. Podmioty te podejmują działania mające na celu poprawę swoich wyników i pozycji rynkowej. Emitent nie może wykluczyć, że działania te mogą wzmocnić się w przyszłości. Jednocześnie Grupa KRUK realizuje swoją strategię działania i kierunki rozwoju, których skuteczność potwierdzają historyczne udziały rynkowe Grupy KRUK i wiodąca pozycja na rynku polskim i rumuńskim. W I półroczu 2013 roku szacowane przez Emitenta udziały na wszystkich geograficznych rynkach, na których operuje, wyniosły 26% na rynku nabywania portfeli oraz 24% na rynku usług windykacyjnych.

4. Regulacje prawne

Elementem, który wpływa na każdy rodzaj działalności są ewentualne zmiany w prawodawstwie, których w chwili obecnej nie da się przewidzieć. Perspektywy Emitenta uzależnione są w dużym stopniu od uregulowań prawnych w zakresie obrotu wierzytelności zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych.

Czynniki wewnętrzne

1. Kontynuacja realizacji celów strategicznych

Realizacja zakładanego w strategii na lata 2013-2015 dalszego rozwoju biznesu inkaso, zakupów portfeli konsumenckich oraz korporacyjnych, ekspansja na rynkach zagranicznych oraz rozwój nowych produktów będzie miała kluczowy wpływ na pozycję konkurencyjną, dynamikę rozwoju i rentowność działalności całej Grupy Kapitałowej Emitenta. Emitent konsekwentnie realizuje postawione sobie cele strategiczne, co w wymierny sposób przekłada się na osiągnięte wyniki finansowe oraz pozycję rynkową.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie są znane jakiegokolwiek inne istotne tendencje, poza wyżej wymienionymi, a także niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, poza wyżej wymienionymi, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta i jego Grupy Kapitałowej do końca 2013 roku.

9. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

Emitent nie podaje do publicznej wiadomości prognoz ani wyników szacunkowych. Zarząd Emitenta postanowił również nie zamieszczać w Prospekcie prognoz ani wyników szacunkowych.

10. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE

10.1. DANE NA TEMAT OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORCZYCH

10.1.1. ORGAN ZARZĄDZAJĄCY

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd.

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

1. Piotr Krupa – Prezes Zarządu
2. Agnieszka Kulon – Członek Zarządu ds. Zarządzania Wierzytelnościami
3. Urszula Okarma - Członek Zarządu ds. Transakcji Strategicznych i Relacji z Klientami
4. Iwona Słomska – Członek Zarządu ds. Marketingu, Public Relations oraz Zasobów Ludzkich
5. Michał Zasępa – Członek Zarządu ds. Finansów

Emitent nie udzielił prokury.

Miejscem wykonywania obowiązków członków Zarządu Emitenta jest siedziba Emitenta.

Członkowie Zarządu Emitenta nie prowadzą mającej istotne znaczenie dla Emitenta działalności podstawowej poza Emitentem, za wyjątkiem zasiadania w organach spółek zależnych wobec Emitenta wyszczególnionych w pkt. 7.1. Prospektu.

10.1.2. ORGAN NADZORCZY

Organem Nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

1. Piotr Stępnik – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Józef Wancer – Członek Rady Nadzorczej
3. Tomasz Bieske – Członek Rady Nadzorczej
4. Krzysztof Kawalec - Członek Rady Nadzorczej
5. Katarzyna Beuch - Członek Rady Nadzorczej
6. Robert Koński - Członek Rady Nadzorczej
7. Arkadiusz Jastrzębski - Członek Rady Nadzorczej

Miejszem wykonywania obowiązków członków Rady Nadzorczej Emitenta jest siedziba Emitenta.

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie prowadzą mającej istotne znaczenie dla Emitenta działalności podstawowej poza Emitentem.

10.2. POTENCJALNE KONFLIKTY INTERESÓW POMIĘDZY OBOWIĄZKAMI WOBEC EMITENTA A INNYMI OBOWIĄZKAMI I INTERESAMI PRYWATNYMI CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ

Według wiedzy Emitenta nie występują żadne konflikty interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.

Członkowie Zarządu Emitenta poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta wchodzi w skład organów innych spółek należących do Grupy KRUK. Pełen wykaz spółek z Grupy KRUK, w których organach zasiadają członkowie Zarządu Emitenta został przedstawiony w Części III Dokument Rejestracyjny, pkt. 7.1. niniejszego Prospektu. Za swoją działalność na rzecz spółek z Grupy KRUK część członków Zarządu Emitenta otrzymuje wynagrodzenie od poszczególnych spółek. Istnieje ryzyko wystąpienia konfliktu interesów pomiędzy obowiązkami tych członków Zarządu wobec Emitenta z ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami wynikającymi z zasiadania w organach innych spółek z Grupy KRUK. Konflikt ten mógłby polegać na kolizji pomiędzy obowiązkiem działania w interesie Emitenta lub zachowywania niezależności, a obowiązkiem działania w interesie innej spółki z Grupy Kapitałowej KRUK lub osobistymi interesami danej osoby. Należy wskazać, że interesy każdego z tych podmiotów nie muszą być tożsame z interesami Emitenta. Istnieje ryzyko, że w przypadku zaistnienia konfliktu interesów zostanie on rozstrzygnięty na niekorzyść Emitenta.

Według wiedzy Emitenta poza wskazanymi wyżej nie występują żadne potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta, a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

11. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

11.1. KOMISJA DS. AUDYTU I KOMISJA DS. WYNAGRODZEŃ

Przy Radzie Nadzorczej Emitenta działają trzy komitety: Komitet Audytu, Komitet Wynagrodzeń i Nominacji oraz Komitet Finansów i Budżetu.

Poniżej krótko scharakteryzowana została działalność wyżej wskazanych komitetów.

11.1.1. KOMITET AUDYTU

Rada Nadzorcza Emitenta powołuje Komitet Audytu. Zgodnie z regulaminem Rady Nadzorczej Emitenta Komitet Audytu składa się z co najmniej trzech członków, przy czym przynajmniej jeden z członków Komitetu powinien być członkiem niezależnym, który posiada kompetencje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów, tj. powinien spełniać kryteria określone w art. 86 ust. 4 i 5 Ustawy o biegłych rewidentach. Wszyscy trzej

członkowie Komitetu Audytu Emitenta spełniają warunki niezależności. Pani Katarzyna Beuch – Przewodniczący Komitetu Audytu posiada także kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Komitetu Audytu wchodzi:

1. Katarzyna Beuch – Przewodniczący Komitetu Audytu;
2. Piotr Stępniaak – Członek Komitetu Audytu;
3. Arkadiusz Orlin Jastrzębski – Członek Komitetu Audytu.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- a) Monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.
- b) Monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem.
- c) Monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej.
- d) Monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.
- e) Dokonywanie przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta oraz przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii na ich temat.
- f) Przegląd transakcji z podmiotami powiązаныmi.
- g) Rekomendowanie Radzie Nadzorczej wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem.

W roku 2013 Członkowie Komitetu Audytu obradowali w ramach posiedzeń Rady Nadzorczej Emitenta.

11.1.2. KOMITET WYNAGRODZEŃ I NOMINACJI

Rada Nadzorcza Emitenta powołuje Komitet Wynagrodzeń i Nominacji. Zgodnie z regulaminem Rady Nadzorczej Emitenta w skład Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji wchodzi co najmniej trzech członków, przy czym co najmniej jeden posiadający wiedzę i doświadczenie w dziedzinie polityki wynagrodzeń. Większość członków Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji powinni stanowić niezależni członkowie Rady Nadzorczej.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji wchodzi:

1. Piotr Stępniaak – Członek Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji;
2. Robert Koński – Członek Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji;
3. Józef Wancer – Członek Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji.

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji należy w szczególności:

- a) Planowanie polityki wynagrodzeń Członków Zarządu.
- b) Dostosowywanie wynagrodzeń Członków Zarządu do długofalowych interesów Emitenta i wyników finansowych Emitenta.
- c) Rekomendowanie Radzie Nadzorczej kandydatów na Członków Zarządu.
- d) Okresowa ocena struktury, liczby członków, składu i wyników Zarządu oraz rekomendowanie Radzie ewentualnych zmian w tym zakresie.
- e) Przedstawianie Radzie okresowej oceny umiejętności, wiedzy i doświadczenia poszczególnych Członków Zarządu.

W roku 2013 Członkowie Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji obradowali w ramach posiedzeń Rady Nadzorczej Emitenta.

11.1.3. KOMITET FINANSÓW I BUDŻETU

Rada Nadzorcza Emitenta powołuje Komitet Finansów i Budżetu. Zgodnie z regulaminem Rady Nadzorczej Emitenta w skład Komitetu Finansów i Budżetu wchodzi od dwóch do czterech członków.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Komitetu Finansów i Budżetu wchodzi:

1. Piotr Stępniaak – Członek Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji;
2. Krzysztof Kawalec – Członek Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji.

Do zadań Komitetu Finansów i Budżetu należy w szczególności:

- a) Przygotowywanie projektu uchwały budżetowej, opiniowanie i ocena projektów uchwał Rady Nadzorczej podejmowanych w sprawach związanych z finansami Spółki.
- b) Prace związane ze wspieraniem nadzoru nad realizacją budżetu przyjętego w Spółce.
- c) Bieżąca analiza wyników finansowych oraz sytuacji finansowej Spółki.
- d) Sprawy związane z funkcjonowaniem przyjętego w Spółce systemu pieniężnego, kredytowego, podatkowego, planów finansowych, budżetu, ubezpieczeń majątkowych.

11.2. PROCEDURY ŁADU KORPORACYJNEGO

Emitent oświadcza, iż stosuje zasady ładu korporacyjnego zawarte w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW” (Zasady ładu Korporacyjnego) stanowiącym Załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. W związku z dopuszczeniem w dniu 05.05.2011 r. akcji serii A, AA, B, C i D Emitenta do obrotu giełdowego oraz pierwszym notowaniem akcji Emitenta w dniu 10.05.2011 r. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, podlega zasadom ładu korporacyjnego opisanym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Zarząd Emitenta uchwałą z dnia 06.04.2011 r. oświadczył, że Emitent i jej organy przestrzegają zasad ładu korporacyjnego określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW” w zakresie wskazanym w załączniku do ww. uchwały.

Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW stanowią zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin GPW oraz uchwały Zarządu i Rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Sprawozdanie ze stosowania dobrych praktyk na rynku kapitałowym za miniony rok obrotowy jest częścią rocznego sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta, które jest natomiast częścią rocznego sprawozdania finansowego Emitenta. Tekst oświadczenia ze wskazaniem zakresu, w jakim Emitent zadeklarował przestrzeganie zasad, dostępny jest także na stronie internetowej Emitenta w lokalizacji: <http://pl.kruk.eu/pl/dla-inwestora/spolka/dokumenty-korporacyjne/>.

12. ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA

12.1. W ZAKRESIE W JAKIM ZNANE JEST EMITENTOWI WSKAZANIE CZY EMITENT BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO NALEŻY DO INNEGO PODMIOTU (OSOBY) LUB JEST PRZEZ TAKI PODMIOT (OSOBĘ) KONTROLOWANY ORAZ WSKAZANIE TAKIEGO PODMIOTU (OSOBY), A TAKŻE OPISANIE CHARAKTERU TEJ KONTROLI I ISTNIEJĄCYCH MECHANIZMÓW, KTÓRE ZAPOBIEGAJĄ JEJ NADUŻYWIANIU

Akcjonariat Emitenta jest rozproszony. Według wiedzy Emitenta, żaden z akcjonariuszy nie posiada więcej niż 20 % akcji Emitenta i nie dysponuje więcej niż 20 % głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

W zakresie znanym Emitentowi, Emitent bezpośrednio lub pośrednio nie należy więc do innego podmiotu (osoby) oraz nie jest przez żaden podmiot (osobę) kontrolowany.

Poza bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa w zakresie mechanizmów zapobiegających ewentualnemu nadużyciu kontroli nad Emitentem przez znacznych akcjonariuszy, Emitent stosuje również zasady ładu korporacyjnego, zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, co zostało opisane w pkt 11.2 Prospektu.

12.2. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PÓŹNIEJSZEJ DACIE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie ma żadnych znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

13. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, JEJ SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

13.1. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Spółka włączyła do Prospektu przez odniesienie następujące informacje finansowe:

- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za 2011 rok wraz z opinią biegłego rewidenta;

- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za 2012 rok wraz z opinią biegłego rewidenta;
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za I kwartał 2013 roku, które nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.;
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za I półrocze 2013 roku, poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta.;

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej KRUK, w której podmiotem dominującym jest KRUK S.A. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSR), na podstawie sprawozdań finansowych spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej.

W jednostkowych sprawozdaniach finansowych krajowe podmioty zależne stosują zasady i metody rachunkowości zgodne z ustawą z 19 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U.2013.330.j.t., z późniejszymi zmianami). Podmiot dominujący począwszy od 2010 roku stosuje zasady i metody rachunkowości wynikające z MSR.

13.2. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

Na podstawie art.28 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, Emitent zamieścił sprawozdania finansowe za lata 2011 – 2012 w Dokumencie Rejestracyjnym przez odniesienie.

Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 20 marca 2012 roku.

Skonsolidowany Raport roczny za 2011 rok dostępny jest na stronie internetowej Emitenta:

<http://pl.kruk.eu/dla-inwestora/raporty/raporty-okresowe/raporty-2011/>

Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 17 marca 2013 roku.

Skonsolidowany Raport roczny za 2012 rok dostępny jest na stronie internetowej Emitenta:

<http://pl.kruk.eu/dla-inwestora/raporty/raporty-okresowe/raporty-2012/>

13.3. BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH DANYCH FINANSOWYCH

13.3.1. OŚWIADCZENIA STWIERDZAJĄCE, ŻE HISTORYCZNE DANE FINANSOWE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2011 zostało zbadane przez biegłego rewidenta, a opinia z jego badania została przekazana do publicznej wiadomości w dniu 20 marca 2012 roku

Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok dostępna jest na stronie internetowej Emitenta:

http://pl.kruk.eu/gfx/kruk/userfiles/files/opinia_i_raport_bieglego_rewidenta_gk_kruk_sa_2011.pdf

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2012 zostało zbadane przez biegłego rewidenta, a opinia z jego badania została przekazana do publicznej wiadomości w dniu 17 marca 2013 roku.

Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 rok dostępna jest na stronie internetowej Emitenta:

http://pl.kruk.eu/gfx/kruk/userfiles/files/dla_inwestorow/opinia_i_raport_bieglego_rewidenta_grupa_kapitalowa_kruk_2012.pdf

Emitent oświadcza, że historyczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2011 i 2012 włączone do niniejszego prospektu przez odniesienie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

13.3.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGŁYCH REWIDENTÓW

Historyczne informacje finansowe obejmujące skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za okresy sprawozdawcze zakończone 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2012 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej były przedmiotem badania przez Biegłego Rewidenta.

W Prospekcie nie przedstawiono innych informacji, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

13.3.3. INFORMACJA O DANYCH FINANSOWYCH W PROSPEKcie NIE POCHODZĄCYCH ZE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA ZBADANYCH PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

Historyczne informacje finansowe obejmujące skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej KRUK S.A. za okresy sprawozdawcze zakończone 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2012 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej były przedmiotem badania przez Biegłego Rewidenta.

W Prospekcie nie przedstawiono innych informacji, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

13.4. DATA NAJNOWSZYCH DANYCH FINANSOWYCH

Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez Biegłego Rewidenta dotyczą okresu sprawozdawczego zakończonego 31.12.2012 roku i zostały przedstawione w niniejszym Prospekcie przez odesłanie.

13.5. ŚRÓDROCZNE I INNE DANE FINANSOWE

Po dacie ostatnich rocznych skonsolidowanych danych finansowych za rok 2012 zbadanych przez Biegłego Rewidenta, Emitent opublikował w dniu 12 maja 2013 roku śródroczny skonsolidowany Raport Zarządu zawierający informacje finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2013 r., które nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Śródroczny skonsolidowany Raport Zarządu zawierający informacje finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2013 r. został zamieszczony na stronie internetowej Emitenta:

http://pl.kruk.eu/gfx/kruk/userfiles/files/dla_inwestorow/kruk_sprawozdanie_finansowe_wg_ifrs_grupa_kapitalowa_kruk_2013_kw1.pdf

Po dacie ostatnich rocznych skonsolidowanych danych finansowych za rok 2012 zbadanych przez Biegłego Rewidenta, Emitent opublikował w dniu 2 września 2013 roku skrócony śródroczny skonsolidowany Raport Zarządu zawierający informacje finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. Śródroczne sprawozdanie finansowe podlegała przeglądowi przez Biegłego Rewidenta.

Śródroczny skonsolidowany Raport Zarządu zawierający informacje finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. został zamieszczony na stronie internetowej Emitenta:

http://pl.kruk.eu/gfx/kruk/userfiles/files/dla_inwestorow/grupa_kruk_-_raport_okresowy_2013_q2.pdf

13.6. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

Emitent oświadcza, że według jego wiedzy w okresie ostatnich 12 miesięcy nie były oraz, że w chwili obecnej nie są prowadzone żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy KRUK.

Ponadto na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent oraz pozostałe podmioty należące do Grupy KRUK, według ich najlepszej wiedzy, nie posiadają informacji o postępowaniach, które potencjonalnie mogą zostać wszczęte oraz mogą wyrzucić taki istotny wpływ w przyszłości.

W stosunku do Emitenta oraz pozostałych podmiotów należących do Grupy KRUK nie były prowadzone postępowania likwidacyjne, upadłościowe, ani naprawcze.

13.7. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO, ZA KTÓRY OPUBLIKOWANO ZBADANE INFORMACJE FINANSOWE LUB ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe, tj. 31.12.2012 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w jej sytuacji finansowej i pozycji handlowej Grupy.

14. INFORMACJE DODATKOWE

14.1. KAPITAŁ AKCYJNY

14.1.1. WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU DLA KAŻDEJ KLASY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 16.928.236 (szesnaście milionów dziewięćset dwadzieścia osiem tysięcy dwieście trzydzieści sześć) złotych i dzieli się na:

- 2.692.220 (dwa miliony sześćset dziewięćdziesiąt dwa tysiące dwieście dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 11.366.600 (jedenaście milionów trzysta sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii AA o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 1.250.000 (jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 491.520 (czteryście dziewięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 27.896 (dwadzieścia siedem tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Wszystkie akcje Emitenta zostały w pełni opłacone.

14.2. UMOWA I STATUT SPÓŁKI

14.2.1. REJESTR I NUMER WPISU W REJESTRZE ORAZ OPIS PRZEDMIOTU I CELU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, ZE WSKAZANIEM MIEJSCA W STATUCIE, W KTÓRYM SĄ ONE OKREŚLONE

Emitent zarejestrowany jest w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000240829.

Emitent prowadzi działalność w zakresie windykacji wierzytelności na zlecenie, jak i obrotu wierzytelnościami. Emitent zapewnia kompleksową obsługę w zarządzaniu wierzytelnościami i dochodzeniu roszczeń na rzecz banków, pośredników kredytowych, ubezpieczycieli i innych instytucji finansowych, operatorów telefonii komórkowej i stacjonarnej oraz telewizyjnych platform cyfrowych i telewizji kablowych. Emitent współpracuje także ze spółdzielniami mieszkaniowymi, zakładami energetycznymi i innymi podmiotami, których dłużnikami są klienci indywidualni oraz małe i średnie przedsiębiorstwa.

Działalność Emitenta sklasyfikowana według PKD opisana została w § 2 Statutu, który stanowi Załącznik nr 1 do Prospektu.

15. ISTOTNE UMOWY EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Rozporządzenie Komisji Europejskiej 809/2004 regulujące problematykę sporządzania prospektów emisyjnych nie zawiera definicji umów istotnych (niezawartych w ramach normalnego toku działalności Emitenta). W związku z powyższym na potrzeby niniejszego Prospektu, za umowy istotne zostały uznane te umowy, które mają istotne znaczenie dla prowadzonej przez Spółkę działalności, to jest:

(i) gdy wartość przedmiotu umowy stanowi co najmniej 10% wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy KRUK za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych;

(ii) umowy zawierane w toku działalności Emitenta oraz przez jego podmioty zależne, które nie spełniają kryterium finansowego wskazanego w pkt (i) powyżej, jednakże są dla przedsiębiorstwa Emitenta istotne z innych względów.

Umowy istotne zostały podzielone na trzy podstawowe grupy umów:

- umowy kredytowe, poręczenia Emitenta oraz emisje obligacji,
- pozostałe umowy Emitenta,
- umowy podmiotów zależnych Emitenta.

15.1. UMOWY KREDYTOWE, PORĘCZENIA EMITENTA ORAZ EMISJI OBLIGACJI

15.1.1. UMOWY KREDYTOWE

Umowa o kredyt rewolwingowy z dnia 18 lutego 2013 r. zawarta przez Emitenta, Prokura Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Bank Zachodni WBK S.A.

W dniu 18 lutego 2013 r. Emitent oraz jednostka zależna PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („PROKURA NS FIZ”) zawarli z Bankiem Zachodnim WBK S.A. („Bank”) trójstronną umowę o kredyt rewolwingowy w łącznej wysokości do 70.000.000 PLN (na który składają się kwoty: 40.000.000 PLN – „Kredyt” oraz 30.000.000 PLN – „Kredyt Dodatkowy”) na zrefinansowanie lub finansowanie nabycia na rynku polskim pakietów wierzytelności do wartości 70% ich ceny zakupu bezpośrednio przez PROKURA NS FIZ („Umowa”).

Na mocy Umowy Bank udzielił PROKURA NS FIZ Kredytu do kwoty 40.000.000 PLN w podziale na dwa limity: do kwoty 31.500.000 PLN, którego termin ostatecznej spłaty upływa z dniem 31 października 2017 r. oraz do kwoty 8.500.000 PLN, którego termin ostatecznej spłaty upływa z dniem 31 października 2016 r. oraz Kredytu Dodatkowego do kwoty 30.000.000 PLN, którego termin ostatecznej spłaty upływa z dniem 31 października 2014 r.

Oprocentowanie Kredytu jest zmienne i zostało oparte o stawkę bazową WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych, powiększoną o marżę.

Zabezpieczeniem wierzytelności Banku wynikających z niniejszej Umowy są:

- pełnomocnictwo do dysponowania środkami pieniężnymi zgromadzonymi na celowym rachunku PROKURA NS FIZ oraz rachunku Emitenta prowadzonym w oddziale Banku,
- zastaw rejestrowy na udziałach Emitenta w spółce SeCapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu przypisanych do wydzielonego sub-funduszu („compartment”), który został opisany w pkt 15.2 Prospektu,
- poręczenie udzielone przez Emitenta na rzecz Banku, które zostało opisane w pkt 15.1.2. Prospektu.

W związku z Umową PROKURA NS FIZ oraz Emitent założyli oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego .

Pozostałe warunki Umowy, w tym w szczególności dotyczące uruchomienia poszczególnych kredytów, odsetek karnych oraz możliwości odstąpienia i wypowiedzenia jej, nie odbiegają istotnie od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

Umowa o kredyt rewolwingowy z dnia 8 kwietnia 2011 r. zawarta z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

W dniu 8 kwietnia 2011 r. Emitent zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. („Bank”) umowę kredytu rewolwingowego („Umowa”).

Na mocy Umowy Bank udzielił Emitentowi kredyt rewolwingowy w łącznej wysokości do 70.000.000 PLN (na który składają się kwoty: 40.000.000 PLN – „Kredyt” oraz 30.000.000 PLN – „Kredyt Dodatkowy”) na zrefinansowanie lub finansowanie nabycia na rynku polskim pakietów wierzytelności do wartości 70% ich ceny zakupu bezpośrednio przez Emitenta lub przez SeCapital S.a.r.l lub przez fundusze sekurytyzacyjne funkcjonujące w ramach Grupy KRUK.

Na mocy Umowy Bank udzielił Emitentowi Kredytu do kwoty 40.000.000 PLN w podziale na dwa limity: do kwoty 31.500.000 PLN, którego termin ostatecznej spłaty upływa z dniem 31 października 2017 r. oraz do kwoty 8.500.000 PLN, którego termin ostatecznej spłaty upływa z dniem 31 października 2016 r. oraz Kredytu Dodatkowego do kwoty 30.000.000 PLN, którego termin ostatecznej spłaty upływa z dniem 31 października 2014 r.

Oprocentowanie Kredytu jest zmienne i zostało oparte o stawkę bazową WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększoną o marżę.

Zabezpieczeniem wierzytelności Banku wynikających z niniejszej Umowy są:

- pełnomocnictwo do dysponowania środkami pieniężnymi zgromadzonymi na wszelkich istniejących i przyszłych rachunkach bankowych Emitenta prowadzonych w Banku,

- zastaw rejestrowy na udziałach Emitenta w spółce SeCapital S.ar.l. z siedzibą w Luksemburgu przypisanych do wydzielonego sub-funduszu („compartment”), który został opisany w pkt 15.2 Prospektu,
- zastaw rejestrowy na finansowanych/refinansowanych przez Bank pakietach wierzytelności.

W związku z udzieleniem Kredytu, Emitent oświadczył o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego.

Pozostałe warunki Umowy, w tym w szczególności dotyczące uruchomienia poszczególnych kredytów, odsetek karnych oraz możliwości odstąpienia i wypowiedzenia jej, nie odbiegają istotnie od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

Umowa o kredyt rewolwingowy z dnia 13 września 2011 r. zawarta z Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna

W dniu 13 września 2011 r. Emitent zawarł z Raiffeisen Bank Polska S.A. („Bank”) umowę kredytu rewolwingowego („Umowa”). Na mocy Umowy Bank udzielił Emitentowi kredytu w wysokości do 60.000.000 PLN na finansowanie/refinansowanie zakupu pakietów wierzytelności przez Emitenta lub Secapital S.a.r.l. lub Niestandaryzowane Sekurytyzacyjne Fundusze Inwestycyjne Zamknięte stanowiące jednostki zależne względem Emitenta, nabywanych w Polsce i Rumunii do wartości maksymalnie 70% ceny ich zakupu.

Splata Kredytu następuje w ratach trzymiesięcznych. Ostateczny termin spłaty kredytu został wyznaczony na dzień 30 listopada 2016 r.

Oprocentowanie Kredytu jest zmienne i zostało oparte o stawkę bazową WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów złotych powiększoną o marżę.

Zabezpieczeniem wierzytelności Banku wynikających z niniejszej Umowy są:

- pełnomocnictwo do rachunków Emitenta prowadzonych w Banku,
- pierwszorzędny zastaw na wszystkich prawach, tytułach, udziałach i korzyściach z udziałów Emitenta w spółce SeCapital S.ar.l. z siedzibą w Luksemburgu przypisanych do wydzielonego sub-funduszu („compartment”), który został opisany w pkt 15.2 Prospektu,
- zastaw rejestrowy na finansowanych/refinansowanych przez Bank pakietach wierzytelności.

W związku z udzieleniem Kredytu Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego.

Pozostałe warunki Umowy, w tym w szczególności dotyczące uruchomienia poszczególnych kredytów, odsetek karnych oraz możliwości odstąpienia i wypowiedzenia jej, nie odbiegają istotnie od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

15.1.2. UMOWY PORĘCZENIA

Poręczenie za zobowiązania funduszu PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z dnia 29 października 2013 r.

W dniu 29 października 2013 r. Emitent zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. („Bank”) umowę poręczenia, w miejsce umowy poręczenia z dnia 18 lutego 2013r. Na mocy tej umowy Emitent poręcza za zobowiązania PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty wobec Banku wynikające z umowy kredytu rewolwingowego z dnia 18 lutego 2013 r., która została opisana w pkt 15.1.1. Prospektu („umowa kredytu”). Poręczenie zostało udzielone nieodpłatnie oraz bezterminowo do czasu wygaśnięcia zobowiązań wynikających z umowy kredytu. W ramach umowy Emitent oświadczył o poddaniu się egzekucji świadczeń pieniężnych w oparciu o bankowy tytuł egzekucyjny.

15.1.3. EMISJE OBLIGACJI

Od roku 2007 do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent dokonał emisji obligacji serii: A, B, C, D, E¹, E², F¹, F², G¹, G², H¹, H², I¹, I², I³, J¹, J², K¹, K², K³, K⁴, L¹, L², M¹, N¹, O¹, O², P¹, P², P³, P⁴, R¹, R², R³, R⁴, S¹.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu obligacje serii: A, B, C, D, E¹, E², F¹, F², G¹, G², H¹, J¹, J², K¹, K², L¹, L² zostały w całości wykupione, natomiast część obligacji serii H² oraz część obligacji serii I² została nabyta przez Emitenta i umorzona. Poniżej krótki opis tych serii obligacji wyemitowanych przez Emitenta, których termin zapadalności przypada po dniu zatwierdzenia Prospektu.

Obligacje serii H²

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 15.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 24 marca 2011 r., objęte przez obligatariuszy w ramach bezprospektowej oferty publicznej. Obligacje serii H² nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 7 kwietnia 2014 r. Oprocentowanie obligacji serii H² jest zmienne i jest równe sumie stopy procentowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach co trzy

miesiące. Obligacje serii H² nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane. Część obligacji serii H² została nabyta przez Emitenta i umorzona. Na dzień zatwierdzenia Prospektu wartość nominalna obligacji serii H² wynosiła 8.400.000 PLN.

Obligacje serii I¹

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 25.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 16 maja 2011 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii I¹ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 25 maja 2014 r.. Oprocentowanie obligacji serii I¹ jest zmienne i jest równe sumie stopy procentowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych oraz marży . Oprocentowanie jest płatne w okresach co trzy miesiące. Obligacje serii I¹ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii I²

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 38.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 16 maja 2011 r., objęte przez obligatariuszy w ramach bezprospektowej oferty publicznej.. Obligacje serii I² nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 25 listopada 2014 r. Oprocentowanie obligacji serii I² jest zmienne i jest równe sumie stopy procentowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych oraz marży w wysokości 5 %. Oprocentowanie jest płatne w okresach co trzy miesiące. Obligacje serii I² nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane. Część obligacji serii I² została nabyta przez Emitenta i umorzona. Na dzień zatwierdzenia Prospektu wartość nominalna obligacji serii I² wynosiła 29.504.000 PLN.

Obligacje serii I³

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 17.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 17 czerwca 2011 r., objęte przez obligatariuszy w ramach bezprospektowej oferty publicznej. Obligacje serii I³ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 5 stycznia 2015 r. Oprocentowanie obligacji serii I³ jest zmienne i jest równe sumie stopy procentowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych oraz marży . Oprocentowanie jest płatne w okresach co trzy miesiące. Obligacje serii I³ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii K³

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 35.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 25 sierpnia 2011 r. objęte przez obligatariuszy w ramach oferty prywatnej. Obligacje serii K³ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 6 września 2014 r. Oprocentowanie obligacji serii K³ jest zmienne i jest równe sumie stopy procentowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych oraz marży Oprocentowanie jest płatne w okresach co trzy miesiące. Obligacje serii K³ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii K⁴

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 18 października 2011 r. objęte przez obligatariuszy w ramach oferty prywatnej. Obligacje serii K⁴ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 4 lutego 2014 r. Oprocentowanie obligacji serii K⁴ jest zmienne i jest równe sumie stopy procentowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach co trzy miesiące. Obligacje serii K⁴ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii M¹

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 70.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 13 lutego 2012 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty prywatnej. Obligacje serii M¹ nie są zabezpieczone. Obligacje są amortyzowane, ostateczny termin ich zapadalności ustalono na dzień 21 marca 2016 r. Oprocentowanie obligacji serii M¹ jest zmienne i jest równe sumie stopy procentowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach co trzy miesiące. Obligacje serii M¹ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii N¹

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 50.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 8 marca 2012 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty prywatnej. Obligacje serii N¹ nie są zabezpieczone. Obligacje są amortyzowane, ostateczny termin ich zapadalności ustalono na dzień 21 marca 2016 r. Oprocentowanie obligacji serii N¹ jest zmienne i jest równe sumie stopy procentowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach co trzy miesiące, za wyjątkiem pierwszego okresu odsetkowego. Obligacje serii N¹ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane. Obligacje serii N¹ zostały zasymilowane z obligacjami serii M¹.

Obligacje serii O¹

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 30.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 2 października 2012 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty prywatnej. Obligacje serii O¹ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 5 listopada 2016 r. Oprocentowanie obligacji serii O¹ jest zmienne i jest równe sumie stopy procentowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach co trzy miesiące. Obligacje serii O¹ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii O²

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 13 listopada 2012 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty prywatnej. Obligacje serii O² nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 6 grudnia 2016 r. Oprocentowanie obligacji serii O² jest zmienne i jest równe sumie stopy procentowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach co trzy miesiące. Obligacje serii O² nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii P¹

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 30 listopada 2012 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty prywatnej. Obligacje serii P¹ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 6 grudnia 2016 r. Oprocentowanie obligacji serii P¹ jest zmienne i jest równe sumie stopy procentowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych oraz marży w wysokości 4,6 %. Oprocentowanie jest płatne w okresach co trzy miesiące. Obligacje serii P¹ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane. Obligacje serii P¹ zostały zasymilowane z obligacjami serii O².

Obligacje serii P²

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 30.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 5 lutego 2013 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty prywatnej. Obligacje serii P² nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 7 marca 2017 r. Oprocentowanie obligacji serii P² jest zmienne i jest równe sumie stopy procentowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach co trzy miesiące. Obligacje serii P² nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii P³

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 30.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 12 lutego 2013 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty prywatnej. Obligacje serii P³ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 7 marca 2017 r. Oprocentowanie obligacji serii P³ jest zmienne i jest równe sumie stopy procentowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach co trzy miesiące. Obligacje serii P³ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane. Obligacje serii P³ zostały zasymilowane z obligacjami serii P².

Obligacje serii P⁴

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 40.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 15 kwietnia 2013 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty prywatnej. Obligacje serii P⁴ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 20 maja 2017 r. Oprocentowanie obligacji serii P⁴ jest zmienne i jest równe sumie stopy procentowej WIBOR dla

trzymiesięcznych depozytów międzybankowych oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach co trzy miesiące. Obligacje serii P⁴ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii R¹

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 15 kwietnia 2013 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty prywatnej. Obligacje serii R¹ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 20 maja 2017 r. Oprocentowanie obligacji serii R¹ jest zmienne i jest równe sumie stopy procentowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach co trzy miesiące. Obligacje serii R¹ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii R²

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 15.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 4 czerwca 2013 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty prywatnej. Obligacje serii R² nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 25 czerwca 2018 r. Oprocentowanie obligacji serii R² jest zmienne i jest równe sumie stopy procentowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach co trzy miesiące. Obligacje serii R² nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii R³

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 50.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 22 lipca 2013 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty prywatnej. Obligacje serii R³ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 13 sierpnia 2018 r. Oprocentowanie obligacji serii R³ jest zmienne i jest równe sumie stopy procentowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach co trzy miesiące. Obligacje serii R³ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii R⁴

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 15.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie 3 września 2013 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty prywatnej. Obligacje serii R⁴ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 3 października 2018 r. Oprocentowanie obligacji serii R⁴ jest zmienne i jest równe sumie stopy procentowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach co trzy miesiące. Obligacje serii R⁴ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii S¹

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 25.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie 3 września 2013 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty prywatnej. Obligacje serii S¹ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 3 października 2018 r. Oprocentowanie obligacji serii S¹ jest zmienne i jest równe sumie stopy procentowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach co trzy miesiące. Obligacje serii S¹ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

15.2. POZOSTAŁE UMOWY EMITENTA

Umowa najmu zawarta z DEVCO Sp. z o.o. w dniu 19 kwietnia 2013 r.

W dniu 19 kwietnia 2013 r. Emitent jako najemca zawarł z DEVCO Sp. z o.o. jako wynajmującym umowę najmu, na mocy której DEVCO Sp. z o.o. wynajmuje Emitentowi powierzchnie biurowe oraz magazynowe wraz z miejscami parkingowymi na terenie Wrocławskiego Parku Biznesu 2 na cele prowadzenia przez Emitenta działalności gospodarczej. Umowa została zawarta na czas określony wynoszący 10 lat począwszy od dnia przekazania przedmiotu najmu, które nastąpi w terminie do dnia 31 grudnia 2014 roku. Łączna szacunkowa wartość świadczeń wynikająca z umowy dla okresu 10 lat wynosi ok. 56.000.000 PLN netto na którą składa się wartość czynszu, wartość opłaty eksploatacyjnej, opłaty za media oraz pozostałe koszty.

Jako zabezpieczenie umowy do czasu przejścia przedmiotu najmu, na wypadek odstąpienia przez Emitenta od umowy bądź nie przejścia przez Emitenta przedmiotu najmu z jego winy, Emitent jest zobowiązany do złożenia

DEVCO Sp. z o.o. kaucji w wysokości 6-krotności czynszu najmu lub złożenia weksla in blanco nie na zlecenie, który może zostać uzupełniony przez DEVCO Sp. z o.o. na sumę w wysokości 4.000.000 PLN.

Emitent w celu zabezpieczenia roszczeń DEVCO Sp. z o.o. wynikających z umowy jest zobowiązany także przedstawić w terminie 14 dni od dnia przejęcia przedmiotu najmu gwarancji bankowej/ubezpieczeniowej lub wpłacić kaucję gwarancyjną. Zarówno w przypadku gwarancji jak i kaucji musi być ona utrzymywana na poziomie wartości 3-miesięcznego czynszu brutto oraz opłaty eksploatacyjnej brutto przez cały okres trwania stosunku najmu.

Umowy zastawu rejestrowego zawarte z Bankiem Zachodnim WBK S.A. .

W dniach 14 kwietnia 2011 r., 21 czerwca 2011 r. oraz 14 maja 2012 r. Emitent zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. („Bank”) umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego, finansowego oraz pierwszorzędowego zastawu zgodnie z prawem obowiązującym w Luksemburgu na zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z umowy kredytu rewalwingowego z dnia 8 kwietnia 2011 r. oraz z dnia 18 lutego 2013 r. które zostały opisane w pkt 15.1.1. Prospektu. Na mocy tych umów Emitent ustanowił na rzecz Banku zastaw do kwoty 200.000.000 PLN stanowiącej najwyższą sumę zabezpieczenia. Przedmiotem zastawu są udziały kategorii E w spółce zależnej Emitenta Secapital S.a.r.l., przypisane do wydzielonego sub-funduszu („*compartment*”). W związku z umowami Emitent oświadczył o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego.

Umowy zastawu zawarte z Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz Secapital S.a.r.l.

W dniach 25 lutego 2013 r., 11 maja 2012 r. oraz 20 marca 2012 r. Emitent zawarł z Raiffeisen Bank Polska S.A. („Bank”) oraz Secapital S.a.r.l. umowy o ustanowienie pierwszorzędowego zastawu zgodnie z prawem obowiązującym w Luksemburgu na zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z umowy kredytu rewalwingowego z dnia 13 września 2011 r. ,która została opisana w pkt 15.1.1. Prospektu. Na mocy tych umów Emitent ustanowił na rzecz Banku zastaw, którego przedmiotem są wszystkie prawa, tytuły, udziały i korzyści obecne i przyszłe w związku z udziałami Emitenta kategorii B w spółce zależnej Emitenta SeCapital S.a.r.l. przypisanych do wydzielonego sub-funduszu („*compartment*”).

15.3. UMOWY PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Umowa przelewu wierzytelności zawarta przez PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z Credit Agricole Bank Polska S.A. w dniu 27 września 2013 r.

W dniu 27 września 2013 r. jednostka zależna od Emitenta PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („PROKURA NS FIZ”) zawarła z Credit Agricole Bank Polska S.A. („Bank”) umowę przelewu wierzytelności, której przedmiotem jest nabycie dwóch portfeli wierzytelności pieniężnych, wynikających z tytułu czynności bankowych dokonanych z osobami fizycznymi, o łącznej wartości nominalnej 358.433.996,54 PLN, za cenę w wysokości 61.700.000 PLN.

Umowy sprzedaży wierzytelności zawarte przez PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Bank Zachodni WBK S.A. w dniu 25 czerwca 2013 r.

W dniu 25 czerwca 2013 r. jednostka zależna od Emitenta Prokura Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („PROKURA NS FIZ”) zawarła dwie umowy sprzedaży wierzytelności z Bankiem Zachodnim WBK S.A. („Bank”).

Przedmiotem pierwszej z umów jest nabycie przez PROKURA NS FIZ portfela ok. 72.400 wierzytelności Banku wobec zadłużonych osób fizycznych o wartości nominalnej 354.700.000 PLN za cenę 46.200.000 PLN. Przedmiotem drugiej umowy jest nabycie przez PROKURA NS FIZ portfeli wierzytelności małych i średnich przedsiębiorstw, obejmujących wierzytelności Banku wobec osób zadłużonych z umów i innych czynności prawnych. Łączna wartość nominalna nabytych wierzytelności wyniosła 422.100.000 PLN.

Umowa przelewu wierzytelności zawarta przez PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z Credit Agricole Bank Polska S.A. w dniu 14 grudnia 2012 r.

W dniu 14 grudnia 2012 r. jednostka zależna od Emitenta PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („PROKURA NS FIZ”) zawarła umowę przelewu wierzytelności z Credit Agricole Bank Polska S.A. („Bank”), której przedmiotem jest nabycie portfela 37.419 wierzytelności pieniężnych Banku wobec osób zadłużonych, o łącznej wartości nominalnej 367.568.498,44 PLN, za cenę w wysokości 59.000.000 PLN.

Umowa sprzedaży wierzytelności zawarta przez PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. w dniu 14 czerwca 2011 r.

W dniu 14 czerwca 2011 r. jednostka zależna od Emitenta PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („PROKURA NS FIZ”) zawarła umowę sprzedaży wierzytelności z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. („Bank”), której przedmiotem jest sprzedaż portfela 51.999 wierzytelności detalicznych Banku wobec osób zadłużonych wraz z wszelkimi zabezpieczeniami oraz wszelkimi innymi prawami związanymi z wierzytelnościami i zabezpieczeniami, o łącznej wartości nominalnej 541.494.682,45 PLN.

Umowa sprzedaży wierzytelności zawarta przez PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. w dniu 22 września 2011 r.

W dniu 22 września 2011 r. jednostka zależna od Emitenta PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („PROKURA NS FIZ”) zawarła umowę sprzedaży wierzytelności z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. („Bank”), której przedmiotem jest sprzedaż portfela 24.915 wierzytelności detalicznych wraz z wszelkimi zabezpieczeniami oraz wszelkimi innymi prawami związanymi z wierzytelnościami i zabezpieczeniami, o łącznej wartości nominalnej 346.391.211,33 PLN, za cenę w wysokości 72.600.000,00 PLN.

Umowa sprzedaży wierzytelności zawarta przez PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z Bankiem Zachodnim WBK S.A. w dniu 5 grudnia 2011 r.

W dniu 5 grudnia 2011 r. jednostka zależna od Emitenta PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („PROKURA NS FIZ”) zawarła umowę sprzedaży wierzytelności z Bankiem Zachodnim WBK S.A. („Bank”), której przedmiotem jest sprzedaż dwóch portfeli wierzytelności w łącznej ilości ok. 16.000 wierzytelności, o wartości nominalnej 228.424.736,92 PLN, za cenę w wysokości 46.223.640,23 PLN.

16. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O ZAANGAŻOWANIU

16.1. INFORMACJA O ZAMIESZCZENIU W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM OŚWIADCZENIA LUB RAPORTU OSOBY OKREŚLANEJ JAKO EKSPERT

Emitent nie zamieszcza w dokumencie rejestracyjnym oświadczenia lub raportu osoby określonej jako ekspert.

16.2. POTWIERDZENIE, ŻE INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH ZOSTAŁY DOKŁADNIE POWTÓRZONE; ŹRÓDŁA TYCH INFORMACJI

Emitent zamieścił w Dokumencie Rejestracyjnym informacje pochodzące ze źródeł zewnętrznych:

Bibliografia:

- „Gazeta Giełdy Parkiet” z dnia 18 lutego 2013 roku, artykuł „Rynek windykacyjny w Polsce ma się dobrze”,
- Opracowanie Instytut Badania nad Gospodarką Rynkową - raport „Rynek zarządzania wierzytelnościami w Polsce oraz perspektywy jego rozwoju do 2014 roku” z października 2010 roku.

Witryny internetowe:

- http://www.nbp.pl/home.aspx?f=/statystyka/pieniezna_i_bankowa/m3.html
- http://www.nbp.pl/home.aspx?f=/statystyka/pieniezna_i_bankowa/nal_zobow.html
- http://www.nbp.pl/home.aspx?f=/statystyka/pieniezna_i_bankowa/naleznosci.html

W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim Emitent był świadom i w jaki mógł to ocenić, na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje powtórzone byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd.

17. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Następujące dokumenty będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w formie papierowej w siedzibie Emitenta oraz w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki www.kruksa.pl:

- 1) Statut Emitenta,
- 2) odpis z KRS Spółki,
- 3) historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej wraz z opiniami biegłego rewidenta za lata obrotowe 2011 – 2012,
- 4) historyczne informacje finansowe Emitenta wraz z opiniami biegłego rewidenta za lata obrotowe 2011 – 2012.
- 5) śródrocznymi informacjami finansowymi Emitenta obejmującymi okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 marca 2013 roku, tj. I kwartał 2013 roku oraz porównywalnymi informacjami finansowymi obejmującymi okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, tj. I kwartał 2012 roku. Informacje finansowe nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta.
- 6) śródrocznymi informacjami finansowymi Emitenta obejmującymi okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku, tj. I półrocze 2013 roku oraz z porównywalnymi informacjami finansowymi obejmującymi okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, tj. I półrocze 2012 roku. Śródroczne sprawozdanie finansowe podlegała przeglądowi przez Biegłego Rewidenta.

Ponadto można zapoznać z jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi spółek zależnych Emitenta za lata obrotowe 2011 - 2012 wraz z opiniami biegłego rewidenta, w formie papierowej, w siedzibie Spółki, we Wrocławiu przy ul. Legnickiej 56, w zwykłych godzinach pracy Spółki, tj. od godz. 8 do godz. 16.

CZĘŚĆ IV - DOKUMENT OFERTOWY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

1.1. WSKAZANIE WSZYSTKICH OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH

Wszystkie osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie zostały wskazane w Części III pkt 1.1 niniejszego Prospektu.

1.2. OŚWIADCZENIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie zostały zamieszczone w Części III pkt 1.1 niniejszego Prospektu.

2. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych zostały wskazane w Części II Prospektu.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W OFERTĘ

Podmioty zaangażowane w ofertę realizowaną w ramach Programu Emisji Obligacji, w rozumieniu posiadania interesu w prawidłowym przygotowaniu lub realizacji Programu lub jego części to:

- Zarząd Spółki i akcjonariusze - z uwagi na zamiar pozyskania środków na dalszy rozwój Emitenta są zainteresowani sprzedażą maksymalnej liczby Obligacji oferowanych w ramach Programu Emisji Obligacji;
- Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej – podmiot Oferujący - jest powiązany ze Spółką w zakresie wynikającym z umowy na świadczenie na rzecz Spółki usług związanych z przeprowadzeniem Programu Emisji Obligacji oraz wprowadzeniem Obligacji Spółki do obrotu na rynku Catalyst. Wynagrodzenie Oferującego jest częściowo zależne od wielkości środków uzyskanych ze sprzedaży Obligacji. W związku z powyższym Oferujący jest zainteresowany sprzedażą maksymalnej liczby Obligacji oferowanych w ramach Programu Emisji Obligacji.

Oferujący może w przyszłości zawierać umowy, na podstawie których świadczyć będzie usługi bankowości inwestycyjnej oraz inne usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi. Wynagrodzenie Oferującego z tytułu świadczenia ww. usług i transakcji uwzględni a będzie w przyszłości uwzględniać stawki rynkowe.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, Oferujący na dzień zatwierdzenia Prospektu nie posiada papierów wartościowych Spółki. Oferujący będzie posiadać zmienne pakiety Obligacji wyemitowane przez Spółkę i wprowadzone do obrotu na rynku Catalyst, na potrzeby wykonywania zadań animatora rynku, o ile zawrze z Emitentem umowę na świadczenie tych usług.

Oferujący może, działając we własnym imieniu i na własny rachunek, nabywać Obligacje oferowane w ramach Programu Emisji Obligacji, a następnie je posiadać, zbywać lub rozporządzać nimi w inny sposób. Oferujący przekazywać będzie informacje o nabywaniu i zmianie stanu posiadania Obligacji jedynie w przypadku, gdy obowiązek ujawniania takich transakcji będzie wynikać z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji.

Poza wymienionymi wyżej, pomiędzy Oferującym a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta nie występuje konflikt interesów związany z realizacją Oferty, którego stroną byłby Dom Maklerski BDM S.A.

Doradca Prawny - Kancelaria Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni - jest wprawdzie podmiotem zaangażowanym w przygotowanie części Prospektu i świadczącym usługi doradcze związane z Programem Emisji Obligacji, jednak z uwagi na to, że jego wynagrodzenie nie jest uzależnione od realizacji Programu, Doradca Prawny nie posiada interesu związanego z ofertami realizowanymi w ramach Programu Emisji Obligacji.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów oraz Doradca Prawny nie posiada papierów wartościowych Spółki.

W trakcie realizacji Programu Emisji Obligacji Oferujący i Doradca Prawny działają wyłącznie na rzecz Spółki oraz, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, nie ponoszą jakiejkolwiek odpowiedzialności wobec jakichkolwiek innych osób.

3.2. PRZYCZYNY OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Emitent planuje, przy założeniu, że zaoferowane i objęte zostaną wszystkie możliwe do zaoferowania w ramach Programu Emisji Obligacji, że wartość wpływów brutto Emitenta wyniesie 150 mln zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji, których poziom jest planowany na 2,8 mln zł, szacowane wpływy netto Emitenta z emisji wyniosą ok. 147,2 mln zł.

Wpływy z emisji Obligacji wszystkich serii zostaną przeznaczone na finansowanie działalności operacyjnej lub inwestycyjnej podmiotów należących do Grupy Kapitałowej KRUK lub na refinansowanie zadłużenia Spółki lub na finansowanie rozwoju Grupy KRUK poprzez akwizycje, tj. nabywanie akcji, udziałów i aktywów przedsiębiorstw.

O ile odpowiednie Ostateczne Warunki Emisji nie będą stanowiły inaczej, Emitent nie określa celu emitowania Obligacji, w rozumieniu art.5 ust.1 pkt.3 Ustawy o Obligacjach. Jeżeli wpływy z danej serii Obligacji będą miały być wykorzystane do konkretnych celów, odmiennych niż wskazane powyżej, Emitent określi cel emisji i zostanie on wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji w pkt **A**.

Termin oferowania kolejnych serii Obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji i wartość poszczególnych serii uzależnione będą od bieżących potrzeb finansowych Emitenta i możliwości pozyskania alternatywnych źródeł finansowania.

W przypadku, gdy Emitent nie pozyska środków z Programu Emisji Obligacji, lub pozyska środki w niższej niż zakładana wysokości, finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych Emitenta będzie realizowane zgodnie z obecnym modelem finansowania Emitenta.

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU

4.1. OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Na podstawie Prospektu Podstawowego, w ramach Programu Emisji Obligacji oferowane będą obligacje zwykłe na okaziciela. Łączna wartość nominalna Obligacji wynosić będzie nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów złotych) złotych.

Na podstawie niniejszego Prospektu Podstawowego Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Catalyst Obligacji zwykłych na okaziciela o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) złotych.

Wartość nominalna jednej Obligacji oraz ostateczna liczba Obligacji oferowana w ramach danej serii podana zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji.

Poszczególne serie Obligacji, w ramach Programu Emisji Obligacji emitowane będą na podstawie Uchwał Zarządu Spółki, zgodnie z Uchwałą Zarządu Spółki nr 46/2013, która weszła w życie z dniem 25 września 2013 r. w sprawie ustalenia Programu Emisji Obligacji.

Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji zostaną udostępnione do publicznej wiadomości, w terminie umożliwiającym inwestorom zapoznanie się z ich treścią, nie później niż przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji. Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji publikowane będą na stronach internetowych Spółki www.kruksa.pl oraz dodatkowo na stronie internetowej Oferującego Domu Maklerskiego BDM S.A. www.bdm.pl.

Informacje zawarte w Ostatecznych Warunkach Emisji w odniesieniu do poszczególnych serii Obligacji powinny być analizowane łącznie z informacjami zawartymi w niniejszym Prospekcie Podstawowym oraz łącznie z wszelkimi aneksami i komunikatami aktualizującymi.

Ostateczne Warunki Emisji wraz z niniejszym Prospektem Podstawowym oraz łącznie z wszelkimi aneksami i komunikatami aktualizującymi będą stanowić dla poszczególnych serii Obligacji warunki emisji Obligacji w rozumieniu art. 5b Ustawy o Obligacjach. Wzór Ostatecznych Warunków Emisji Danej Serii stanowi Załącznik nr 4 do Prospektu.

Liczba Obligacji oferowanych w ramach poszczególnych serii określana będzie każdorazowo Uchwałą Zarządu w sprawie Emisji poszczególnych serii Obligacji i przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **B**.

Obligacje nie będą uprzywilejowane. Przenoszenie praw z Obligacji nie będzie ograniczone. Obligacje będą oprocentowane. Obligacje nie będą zabezpieczone.

Obligacje nie będą miały formy dokumentu. Obligacje będą zdematerializowane. Obligacje zostaną zarejestrowane na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW.

Obligacje zostaną zarejestrowane pod kodem ISIN, a podstawę ich rejestracji będzie stanowić uchwała Zarządu KDPW.

4.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Obligacje utworzone są w oparciu o przepisy Ustawy o Obligacjach, Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Kodeksu Spółek Handlowych.

4.3. WSKAZANIE, CZY PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI, CZY TEŻ NA OKAZIĘ ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ DOKUMENTU, CZY SĄ ZDEMATERYALIZOWANE

Obligacje są papierami na okaziciela. Obligacje nie będą miały formy dokumentu i będą zdematerializowane. Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie depozytu, w którym rejestrowane będą Obligacje będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

Prawa z Obligacji powstaną w chwili zapisu Obligacji na rachunkach papierów wartościowych lub na rachunkach zbiorczych.

4.4. WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Walutą emitowanych Obligacji jest złoty polski (zł, PLN).

4.5. RANKING OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zobowiązania z tytułu Obligacji będą stanowić bezpośrednio, bezwarunkowe, niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązania Spółki, które są równe i nie będą uprawniać do żadnego uprzywilejowania pomiędzy nimi w zakresie realizacji zobowiązań z tytułu Obligacji oraz, z zastrzeżeniem zobowiązań, które będą uprzywilejowane na mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, będą równorzędne w stosunku do wszelkich obecnych lub przyszłych niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań Spółki.

4.6. OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW

4.6.1. INFORMACJE OGÓLNE

W ramach Programu Emisji Obligacji oferowane będą Obligacje zwykłe na okaziciela. Łączna wartość nominalna Obligacji wynosić będzie nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów złotych) złotych.

Wartość nominalna jednej Obligacji oraz ostateczna liczba Obligacji oferowana w ramach danej serii podana zostanie w pkt **B** Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji.

Emitowane w ramach Programu Emisji Obligacje będą uprawniały wyłącznie do uzyskania świadczeń pieniężnych: oprocentowania oraz zwrotu wartości nominalnej. Świadczenia pieniężne będą wypłacane w złotych polskich. Obligacje nie będą uprawniały do żadnych świadczeń niepieniężnych.

Świadczenia pieniężne z tytułu wypłaty odsetek i wykupu Obligacji będą realizowane przez Emitenta za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., zgodnie z Regulaminem KDPW i Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW.

Uprawnionymi z tytułu Obligacji będą ci Obligatariusze, którzy będą posiadali Obligacje w dniu ustalenia prawa do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji.

Środki pieniężne niezbędne do wypełnienia zobowiązań wynikających z świadczeń z Obligacji będą pochodziły z bieżącej działalności operacyjnej Emitenta.

Za zobowiązania wynikające z Obligacji Emitent odpowiada całym swoim majątkiem.

Termin przedawnienia roszczeń wynikających z Obligacji, zgodnie z art. 37a Ustawy o obligacjach, wynosi 10 lat.

4.6.2. PRAWO DO WYKUPU OBLIGACJI

Okres zapadalności

Okres zapadalności Obligacji zostanie określony oddzielnie dla każdej serii Obligacji w Uchwale Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii, jednak zgodnie z Uchwałą Zarządu Spółki nr 46/2013, która weszła w życie z dniem 25 września 2013 r. w sprawie ustalenia Programu Emisji Obligacji okres zapadalności Obligacji nie będzie dłuższy niż 5 (pięć) lat od daty przydziału każdej serii.

Okres zapadalności dla każdej serii Obligacji podany zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **C**.

Wartość wykupu

Wykup Obligacji nastąpi po cenie wykupu, równej wartości nominalnej Obligacji. Wykup dokonywany będzie na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w dacie ustalenia praw do wykupu.

Wykup odbędzie się poprzez uiszczenie na rachunek pieniężny Obligatariusza służący do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji.

Podstawą określenia wysokości świadczenia będzie ilość Obligacji znajdujących się na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza lub przysługujących Obligatariuszowi Obligacji zapisanych na rachunku zbiorczym z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczeń z tytułu wykupu. Datą ustalenia praw do wykupu będzie 6 (szósty) dzień roboczy przed dniem wykupu, lub inny dzień ustalony zgodnie z regulacjami KDPW, który zostanie określony oddzielnie dla każdej serii Obligacji zgodnie z Uchwałą Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawiony w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **C**.

Z chwilą dokonania wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.

Wcześniejszy wykup

Uchwałą Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii może stanowić, że Emitentowi przysługuje prawo wcześniejszego wykupu wyemitowanych Obligacji, na własne żądanie. Informacja, czy dla danej serii Obligacji

Emitentowi przysługuje prawo dokonania wcześniejszego wykupu, przedstawiona zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **C**. Decyzję o ewentualnym wcześniejszym wykupie Obligacji danej serii podejmie Zarząd Emitenta. Stosowna Uchwała Zarządu określi dzień wcześniejszego wykupu Obligacji oraz termin ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji, który zgodny będzie z Regulaminem KDPW i Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW.

Prawo to będzie realizowane poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty wcześniejszego wykupu stanowiącej wartość nominalną Obligacji oraz kwoty odsetek należnych, a nie wypłaconych odsetek naliczanych od pierwszego dnia danego okresu odsetkowego do dnia wcześniejszego wykupu włącznie z tym dniem.

Uchwała Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii może określić wysokość i sposób ustalenia premii dla Obligatariuszy w związku z wcześniejszym wykupem. Informacja o wysokości i sposobie ustalenia premii dla Obligatariuszy za wcześniejszy wykup przedstawiona zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **C**.

Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji może zostać wykonane zarówno w odniesieniu do wszystkich subskrybowanych Obligacji danej serii jak i części Obligacji danej serii. Zasady realizacji prawa Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji w przypadku wcześniejszego wykupu dotyczącego części Obligacji danej serii przedstawione zostaną w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **C**.

Uchwała Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii może stanowić, że Obligatariuszom przysługuje prawo żądania wcześniejszego wykupu Obligacji przed datą wykupu. Informacja, czy dla danej serii Obligacji Obligatariuszom przysługuje prawo żądania wcześniejszego wykupu oraz zasady jego realizacji przedstawione zostaną w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **C**.

Obowiązek spełnienia świadczenia z tytułu wykupu Obligacji następuje na żądanie Obligatariusza przed datą wykupu, gdy Emitent nie wypełni w terminie zobowiązań wynikających z obligacji (art. 24 ust. 2 Ustawy o obligacjach).

Obowiązek spełnienia świadczenia z tytułu wykupu Obligacji następuje z dniem otwarcia likwidacji Emitenta, chociażby termin wykupu jeszcze nie nastąpił (art. 24 ust. 3 Ustawy o obligacjach).

Emitent może nabywać Obligacje własne jedynie w celu ich umorzenia, przy czym nie może ich nabywać po upływie terminu do spełnienia wszystkich zobowiązań z Obligacji, a także jeśli jest w zwłocie z realizacją zobowiązań z Obligacji.

Z chwilą dokonania wcześniejszego wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.

4.6.3. ŚWIADCZENIA Z TYTUŁU ODSETEK

Spełnienie przez Emitenta świadczeń z tytułu odsetek będzie następowało w datach płatności odsetek, określonych oddzielnie dla każdej serii Obligacji zgodnie z Uchwałą Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawionych w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **D**.

Okres odsetkowy to okres, za który naliczane są odsetki od wartości nominalnej Obligacji. Pierwszy okres odsetkowy dla Obligacji każdej serii rozpoczynał się będzie od daty przydziału (daty emisji) włącznie z tym dniem i kończył po upływie trzech, sześciu lub dwunastu miesięcy w ostatnim dniu danego okresu odsetkowego. Każdy kolejny okres odsetkowy zaczyna się w kolejnym dniu po dacie ostatniego dnia poprzedniego okresu i kończy odpowiednio po upływie trzech, sześciu lub dwunastu miesięcy.

Po upływie ostatniego okresu odsetkowego Obligacje nie będą oprocentowane.

W przypadku niedokonania wykupu Obligacji w ustalonym terminie Emitent będzie zobowiązany do zapłaty Obligatariuszowi odsetek ustawowych, naliczanych od dnia wymagalności świadczenia do dnia zapłaty tego świadczenia, w wysokości wynikającej z Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 4 grudnia 2008 roku w sprawie

określenia odsetek ustawowych (Dz. U. nr 220 poz. 1434 z późn. zm.) lub aktu prawnego, który zastąpi to rozporządzenie.

Czas trwania okresów odsetkowych dla poszczególnych serii zostanie określony oddzielnie dla każdej serii Obligacji w Uchwale Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawiony w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **D**.

Spełnienie przez Emitenta świadczenia z tytułu odsetek następować będzie w datach płatności odsetek. Spełnienie świadczenia odbywać się będzie poprzez uiszczenie na rachunek pieniężny Obligatariusza służący do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza kwoty odpowiadającej wartości odsetek. Odsetki dla jednej Obligacji obliczane będą z dokładnością do 1 (słownie: jednego) grosza.

Terminy ustalenia praw do wypłaty odsetek i daty płatności odsetek będą ustalone zgodnie z Uchwałą Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii i zostaną przedstawione w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **D**. Datą ustalenia praw do odsetek będzie 6 (szósty) dzień roboczy przed datą wypłaty odsetek lub inny dzień ustalony zgodnie z regulacjami KDPW.

Podstawą określenia wysokości świadczenia będzie ilość Obligacji znajdujących się na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza lub przysługujących Obligatariuszowi Obligacji zapisanych na rachunku zbiorczym, z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczeń.

4.6.4. ŚWIADCZENIA NIEPIENIĘŻNE

Z Obligacjami nie są związane żadne świadczenia niepieniężne na rzecz Obligatariuszy. Obligacje uprawniają wyłącznie do świadczeń pieniężnych.

4.7. NOMINALNA STOPA PROCENTOWA I ZASADY DOTYCZĄCE PŁATNOŚCI ODSETEK

Oprocentowanie Obligacji zostanie określone oddzielnie dla każdej serii Obligacji w Uchwale Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawione w Ostatecznych Warunkach Emisji. Oprocentowanie może zostać ustalone jako stałe lub jako zmienne w oparciu o stopę procentową WIBOR. Informacja o nominalnej stopie procentowej oraz terminy płatności odsetek przedstawione zostaną w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **E**.

Roszczenia z tytułu odsetek od Obligacji oraz spłaty wartości nominalnej przedawniają się z upływem 10 lat od dnia ich wymagalności, tzn. odpowiednio od daty wypłaty kuponu lub daty wykupu.

W przypadku określenia sposobu oprocentowania jako oprocentowania stałego dla danej serii Obligacji, wysokość kuponu od jednej Obligacji będzie ustalona każdorazowo zgodnie ze wzorem:

$$\text{kupon} = W_n \times P \times \frac{\text{liczba dni w danym okresie odsetkowym}}{365}$$

kupon – odsetki od jednej Obligacji dla danego okresu odsetkowego

W_n – wartość nominalna Obligacji, której wysokość zostanie ustalona przez Zarząd w Uchwale w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Emisji

P – stopa procentowa, której wysokość zostanie ustalona przez Zarząd w Uchwale w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Emisji

W przypadku określenia sposobu oprocentowania jako oprocentowania zmiennego dla danej serii Obligacji, wysokość kuponu od jednej Obligacji będzie ustalona każdorazowo zgodnie ze wzorem:

$$\text{kupon} = (\text{stopa bazowa} + M) \times \frac{\text{liczba dni w danym okresie odsetkowym}}{365} \times W_n$$

- kupon* – odsetki od jednej Obligacji dla danego okresu odsetkowego
M – marża wyrażona w punktach bazowych, której wysokość zostanie ustalona przez Zarząd w Uchwale w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Emisji
stopa bazowa – stopa bazowa służąca jako podstawa do wyznaczenia oprocentowania zmiennego Obligacji;
W_n – wartość nominalna Obligacji, której wysokość zostanie ustalona przez Zarząd w Uchwale w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Emisji

Oprocentowanie zmienne ustalane będzie w oparciu o zmienną stopę bazową.

Stopa bazowa ustalana będzie dla każdego okresu odsetkowego przed jego rozpoczęciem. Datą ustalenia stopy bazowej będzie dzień przypadający na 3 (trzy) Dni Robocze przed pierwszym dniem okresu odsetkowego, w którym obowiązywać ma stopa procentowa danego kuponu odsetkowego, lub inny dzień ustalony zgonie z rekomendowanym przez GPW standardem dla obligacji korporacyjnych.

Do zmiennej stopy procentowej dodawana będzie marża w wysokości ustalonej przez Zarząd w Uchwale w sprawie emisji Obligacji danej serii.

Stopą bazową stanowiącą podstawę do wyznaczenia oprocentowania zmiennego Obligacji będzie stopa procentowa WIBOR (*Warsaw Interbank Offer Rate*) odpowiednio dla trzy- (WIBOR3M), sześć- (WIBOR6M), lub dwunasto- (WIBOR12M) miesięcznych depozytów złotych, o okresie odpowiadającym okresowi odsetkowemu ustalonemu w Uchwale Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii.

Stopa WIBOR to stopa procentowa, według której banki są gotowe udzielać pożyczek w złotych innym bankom na warszawskim rynku międzybankowym. Informacje o wartościach Stopy Bazowej można uzyskać na stronie internetowej Stowarzyszenia Rynków Finansowych ACI Polska <http://www.acipolska.pl/wibor/indeks-wibidwibor.html>.

Stopa procentowa WIBOR ustalana jest na fixingu i publikowana zgodnie z Regulaminem Fixingu stawek referencyjnych WIBID i WIBOR ACI POLSKA Stowarzyszenie Rynków Finansowych przez Monitor Rates Services Reuters lub każdego jej oficjalnego następcę, z dokładnością do 0,01 punktu procentowego.

Stopą bazową będzie stopa procentowa WIBOR z dnia ustalenia stopy bazowej, lub inna stopa procentowa, która może zastąpić powyższą stopę procentową dla depozytów denominowanych w PLN.

W przypadku, gdy stopa procentowa WIBOR w dacie ustalenia stopy bazowej nie będzie dostępna, Emitent zwróci się bez zbędnej zwłoki w tym dniu do wybranych banków referencyjnych o podanie stopy procentowej dla depozytów w PLN na okres o długości wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii, oferowanej przez każdy z tych banków referencyjnych głównym bankom działającym na polskim rynku międzybankowym. W takim przypadku stopą bazową mającą zastosowanie dla obliczenia odsetek za dany okres odsetkowy będzie średnia arytmetyczna stóp podanych przez banki referencyjne, obliczona przez Emitenta, pod warunkiem, że co najmniej dwa banki referencyjne podadzą stopy procentowe, przy czym – jeśli będzie to konieczne – będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku. W przypadku, gdy stopa bazowa dla danego okresu odsetkowego nie może być określona zgodnie z powyższymi postanowieniami, stopa bazowa dla takiego okresu odsetkowego zostanie ustalona na poziomie ostatniej obowiązującej stopy bazowej w bezpośrednio poprzedzającym okresie odsetkowym.

W przypadku ustalenia zmiennego oprocentowania Obligacji, informacje o stopie bazowej, oraz o dotychczasowych oraz przyszłych wartościach stopy bazowej i jej zmienności zostaną zamieszczone w Ostatecznych Warunkach Oferty danej serii Obligacji w pkt E.

Wysokość odsetek zostanie ustalona z zaokrągleniem do dwóch miejsc po przecinku.

Nie przewiduje się agenta dokonującego wyceny Obligacji.

Emitent Obligacji zobowiązany będzie do przekazywania GPW tabel odsetkowych zgodnie z regulacjami obowiązującymi na rynku Catalyst, na którym notowane będą Obligacje. Za poprawność danych zawartych w tabelach odsetkowych odpowiadać będzie Emitent.

Świadczenia pieniężne z tytułu wypłaty odsetek będą realizowane przez Emitenta za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze, zgodnie z Regulaminem KDPW i Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW.

Płatności będą dokonywane na rzecz podmiotów, na rzecz których prawa z Obligacji są w dniu ustalenia praw zapisane na rachunkach papierów wartościowych lub którzy są uprawnieni z Obligacji zapisanych na rachunkach zbiorczych.

Konstrukcja odsetek z tytułu Obligacji nie zawiera elementu pochodnego.

4.8. DATA ZAPADALNOŚCI I USTALENIA W SPRAWIE AMORTYZACJI DŁUGU WRAZ Z PROCEDURAMI SPŁATY

Okres zapadalności Obligacji zostanie określony oddzielnie dla każdej serii Obligacji w Uchwale Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii, jednak zgodnie z Uchwałą Zarządu Spółki nr 46/2013, która weszła w życie z dniem 25 września 2013 r. w sprawie ustalenia Programu Emisji Obligacji okres zapadalności nie będzie dłuższy niż 5 (pięć) lat od daty przydziału każdej serii. Okres zapadalności dla każdej serii Obligacji podany zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **C**.

Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej Obligacji.

Uchwała Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii może stanowić, że Emitentowi przysługuje prawo wcześniejszego wykupu wyemitowanych Obligacji, na jego własne żądanie. Informacja, czy dla danej serii Obligacji Emitentowi przysługuje prawo dokonania wcześniejszego wykupu przedstawiona zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **C**. Decyzję o ewentualnym wcześniejszym wykupie Obligacji danej serii podejmie Zarząd Emitenta według własnego uznania. Stosowna Uchwała Zarządu określi dzień wcześniejszego wykupu Obligacji oraz termin ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji, który zgodny będzie z Regulaminem KDPW i Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW.

Prawo to będzie realizowane poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty wcześniejszego wykupu stanowiącej wartość nominalną Obligacji oraz kwoty odsetek należnych od pierwszego dnia danego okresu odsetkowego do dnia wcześniejszego wykupu włącznie z tym dniem.

Uchwała Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii może określić wysokość i sposób ustalenia premii dla Obligatariuszy w związku z wcześniejszym wykupem.

Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji może zostać wykonane zarówno w odniesieniu do wszystkich subskrybowanych Obligacji danej serii jak i części Obligacji danej serii. Zasady realizacji prawa Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji w przypadku wcześniejszego wykupu dotyczącego części Obligacji danej serii przedstawione zostaną w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **C**.

Uchwała Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii może stanowić, że Obligatariuszom przysługuje prawo żądania wcześniejszego wykupu Obligacji przed datą wykupu. Informacja, czy dla danej serii Obligacji Obligatariuszom przysługuje prawo żądania wcześniejszego wykupu oraz zasady jego realizacji przedstawione zostaną w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **C**.

Z chwilą dokonania wcześniejszego wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.

4.9. WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI

Pierwszym dniem naliczania oprocentowania od Obligacji będzie dzień przydziału Obligacji. Ostatnim dniem naliczania oprocentowania będzie ostatni dzień ostatniego okresu odsetkowego.

Wysokość odsetek będzie obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w okresie odsetkowym.

Roczną rentowność nominalną obligacji obliczyć można według wzoru:

$$R_n = \frac{O}{W_n} \times 100\%$$

gdzie:

r_n – rentowność nominalna

O – odsetki należne za okres jednego roku

W_n – wartość nominalna obligacji

Rentowność bieżącą obligacji, czyli stosunek wartości odsetek należnych za okres jednego roku do aktualnej ceny rynkowej obligacji obliczyć można według wzoru:

$$rb = \frac{O}{CR} \times 100\%$$

gdzie:

rb – rentowność bieżąca

O – odsetki należne za okres jednego roku

CR – cena rynkowa obligacji

Wartość obligacji stanowi suma zdyskontowanych strumieni przychodów pieniężnych otrzymywanych w przyszłości z tytułu posiadania obligacji. Są to kupony odsetkowe (odsetki należne za okres jednego roku) oraz kwota uzyskana z tytułu wykupu obligacji, czyli wartość nominalna obligacji. Stopą dyskonta jest średnia rentowność w okresie do wykupu obligacji (YTM).

Znając wielkości przyszłych wypłat odsetek, wartość obligacji można przedstawić wzorem:

$$WO = \frac{O_1}{(1 + YTM)^1} + \frac{O_2}{(1 + YTM)^2} + \Lambda + \frac{O_n + W_w}{(1 + YTM)^n}$$

gdzie:

WO – wartość obligacji

O_1, O_2, O_n – wielkości strumieni odsetkowych

Λ – zdyskontowane strumienie odsetkowe w kolejnych okresach

W_w – wartość wykupu obligacji (zazwyczaj jest to wartość nominalna)

YTM – stopa zwrotu w terminie do wykupu

n – liczba okresów odsetkowych.

4.10. REPREZENTACJA POSIADACZY DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, ORGANIZACJA REPREZENTUJĄCA INWESTORÓW ORAZ ZASADY DOTYCZĄCE REPREZENTACJI

Emitent nie przewiduje zawarcia umowy o reprezentację w rozumieniu art. 29 Ustawy o obligacjach.

4.11. PODSTAWA PRAWNA EMISJI OBLIGACJI

Podstawę prawną Programu Emisji Obligacji stanowi Uchwała Zarządu Emitenta numer 46/2013, która weszła w życie z dniem 25 września 2013 r. w sprawie Programu Emisji Obligacji oraz Uchwała Rady Nadzorczej Emitenta numer 45/2013 z dnia 18 września 2013 roku w sprawie wyrażenia zgody na Program Emisji Obligacji.

Emitent oświadcza, że wszystkie czynności wewnętrzne i zewnętrzne Emitenta dokonane w celu doprowadzenia do skutku Emisji Obligacji zostały przeprowadzone zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta oraz powszechnie obowiązującymi przepisami prawa w szczególności Kodeksem Spółek Handlowych, Ustawą o Obligacjach i Ustawą o Ofercie Publicznej.

Treść uchwały Zarządu nr 46/2013:

Uchwała nr 46/2013
Zarządu KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
podjęta w trybie pisemnym określonym w § 8 ust. 10 Statutu Spółki
oraz w § 9 ust. 4 a) Regulaminu Zarządu Spółki

w sprawie: ustalenia Programu Emisji Obligacji

Działając na podstawie art. 2 pkt. 1) i art. 4 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach oraz art. 368 § 1 KSH Zarząd KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”) postanawia, co następuje:

1. Spółka ustala program emisji obligacji („**Program Emisji Obligacji**”), w ramach którego Spółka może emitować obligacje publiczne („**Obligacje**”) w jednej lub więcej serii realizowanych w terminie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego podstawowego, przy czym:
 - 1) w ramach Programu Emisji Obligacji mogą zostać wyemitowane Obligacje o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 150.000.000 (sto pięćdziesiąt milionów) złotych;
 - 2) poszczególne emisje Obligacji mogą mieć zróżnicowane ostateczne warunki emisji, w tym dotyczące zasady ustalania oprocentowania i jego wysokości;
 - 3) cena emisyjna Obligacji jest równa wartości nominalnej Obligacji;
 - 4) Obligacje będą obligacjami kuponowymi na okaziciela;
 - 5) wszystkie Obligacje każdej serii nie będą miały formy dokumentu i będą zdematerializowane, w tym celu Spółka zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowę lub umowy o rejestrację Obligacji;
 - 6) szczegółowe warunki emisji każdej serii Obligacji zawarte będą w prospekcie emisyjnym podstawowym i ostatecznych warunkach poszczególnych emisji Obligacji;
 - 7) Obligacje będą emitowane jako obligacje niezabezpieczone;
 - 8) emisje kolejnych serii Obligacji będą dokonywane każdorazowo na mocy uchwały Zarządu, która ustali w szczególności:
 - a) jednostkową oraz łączną wartość nominalną Obligacji emitowanych w ramach danej serii;
 - b) oprocentowanie poszczególnych serii Obligacji, które może być stałe lub zmienne, ustalone w oparciu o stopę WIBOR odpowiednio dla trzy-(WIBOR3M), sześć- (WIBOR6M), lub dwunasto-(WIBOR12M) miesięcznych depozytów złotych, powiększone o marżę wyrażoną w punktach bazowych;
 - c) czas wykupu dla poszczególnych serii, nie dłuższy jednak niż 60 (sześćdziesiąt) miesięcy od daty przydziału każdej serii;
 - d) ewentualne prawo Spółki lub obligatariuszy do wcześniejszego wykupu Obligacji w przypadku poszczególnych serii;
 - e) wysokość ewentualnej premii płatnej przy wcześniejszym wykupie Obligacji poszczególnych serii;
 - f) okresy odsetkowe, które dla poszczególnych serii Obligacji będą wynosiły 3, 6 lub 12 miesięcy;
 - g) zasady ubiegania się o wprowadzenie do obrotu na wybranym dla danej serii Obligacji rynku regulowanym lub alternatywnym systemie obrotu Catalystr.

2. Uchwała niniejsza wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

Wszyscy Członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
Zdań odrębnych nie zgłoszono.

Treść uchwały Rady Nadzorczej nr 45/2013:

**Uchwała nr 45/2013
Rady Nadzorczej Spółki KRUK S.A.
z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”)
z dnia 18 września 2013 r.**

podjęta w trybie pisemnym określonym w § 13 ust. 4 Statutu Spółki

w sprawie: wyrażenia zgody na emisję przez Spółkę obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji

Działając na podstawie art. 388 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych i § 13 ust. 4 Statutu Spółki oraz § 14 ust. 2 pkt. 9 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza Spółki uchwała co następuje:

§ 1

Rada Nadzorcza Spółki wyraża zgodę na emisję przez Spółkę obligacji w ramach programu emisji obligacji („Program Emisji Obligacji”) według następujących zasad:

1. W ramach Programu Emisji Obligacji Spółka wyemituje obligacje niezabezpieczone („Obligacje”) w seriach, w terminie 12 miesięcy od daty zatwierdzenia prospektu emisyjnego podstawowego.
2. Obligacje będą oferowane w ramach ofert publicznych.
3. Obligacje będą obligacjami kuponowymi na okaziciela, zdematerializowanymi.
4. Środki pieniężne pozyskane przez Spółkę z emisji Obligacji przeznaczone zostaną na działalność operacyjną lub inwestycyjną podmiotów należących do Grupy Kapitałowej KRUK („Grupa”) lub na refinansowanie zadłużenia Spółki lub na finansowanie rozwoju Grupy poprzez akwizycje.
5. Obligacje mogą być wprowadzone na regulowany rynek obrotu lub do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2007 roku o obrocie instrumentami finansowymi.
6. Spółka może wyemitować dowolną liczbę serii Obligacji, począwszy od serii T¹ na następujących warunkach:

- Wartość nominalna: łączna wartość nominalna wyemitowanych Obligacji nie wyższa niż 150.000.000 zł (słownie: sto pięćdziesiąt milionów złotych)
- Cena emisyjna: jest równa wartości nominalnej
- Termin wykupu: nie będzie dłuższy niż 60 (słownie: sześćdziesiąt) miesięcy od daty przydziału każdej serii
- Oprocentowane: stałe lub zmienne oparte o WIBOR odpowiednio dla trzy- (WIBOR3M), sześć- (WIBOR6M), lub dwunasto- (WIBOR12M) miesięcznych depozytów złotych, powiększone o marżę wyrażoną w punktach bazowych

§ 2

1. Rada Nadzorcza upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z emisją Obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji, a w szczególności do:
 - a) ustalania szczegółowych warunków Programu Emisji Obligacji oraz ustalenia szczegółowych warunków poszczególnych ofert Obligacji zgodnie z zasadami określonymi w § 1,
 - b) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji,

- c) sporządzania dokumentów informacyjnych dotyczących Programu Emisji Obligacji,
- d) ustalenia warunków składania zapisów oraz dokonywania wpłat przez inwestorów,
- e) ustalenia zasad przydziału i dokonania przydziału.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem 18 września 2013 r.

Uchwała podjęta jest w trybie przewidzianym w § 13 ust. 4 Statutu Spółki oraz § 5 ust. 4 Regulaminu Rady Nadzorczej KRUK S.A., a członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

4.12. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI OBLIGACJI

Daty emisji i daty przydziału Obligacji poszczególnych serii emitowanych w ramach Programu określone zostaną każdorazowo Uchwałą Zarządu w sprawie emisji poszczególnych serii Obligacji i przedstawione w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **G**.

4.13. OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

4.13.1. OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OBLIGACJACH

Zasadą jest, że Obligatariusz może Obligacje swobodnie zbywać. Zbywalność emitowanych przez Emitenta Obligacji nie jest ograniczona.

Obligacje mogą być zbywane jedynie bezwarunkowo (art. 16 Ustawy o obligacjach).

Zbywalność Obligacji będzie z przyczyn niezależnych od Emitenta, a związanych z regulacjami rynku kapitałowego, faktycznie ograniczona w okresie między nabyciem Obligacji przez Obligatariusza, a ich pierwszym notowaniem na rynku regulowanym.

Obligacje będą przedmiotem obrotu na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie obrotu, gdzie będą zdematerializowanymi papierami wartościowymi. W związku z powyższym obrót nimi będzie musiał odbywać się za pośrednictwem firmy inwestycyjnej (art. 31 ust. 1 pkt. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi).

Emitent może nabywać własne obligacje jedynie w celu ich umorzenia. Emitent nie może nabywać własnych obligacji po upływie terminu do spełnienia wszystkich zobowiązań z obligacji, określonego w Ostatecznych Warunkach Emisji. Emitent będący w zwłoce z realizacją zobowiązań z obligacji nie może nabywać własnych obligacji (art. 25 Ustawy o obligacjach).

4.14. INFORMACJE NA TEMAT POTRĄCANIA U ŹRÓDŁA PODATKÓW OD DOCHODU

Poniższy opis ma charakter wprowadzający i został sporządzony w oparciu o stan prawny obowiązujący w chwili zatwierdzenia prospektu. Poniższe stwierdzenia mają charakter ogólny i z tego powodu podejmowanie decyzji inwestycyjnej w indywidualnych sprawach powinno być poprzedzone konsultacją z doradcą podatkowym.

4.14.1. ODPOWIEDZIALNOŚĆ EMITENTA ZA POBÓR PODATKU

Podmiotami odpowiedzialnymi za pobór podatku w przypadku dochodów (przychodów) uzyskanych z odsetek i dyskonta od obligacji przez osoby fizyczne są podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

Podmiotami odpowiedzialnymi za pobór podatku w przypadku dochodów (przychodów) uzyskanych z odsetek i dyskonta od obligacji przez krajowe osoby prawne (rezydenci w rozumieniu art. 3 ust. 1 U.p.d.o.p) są podatnicy

otrzymujący te dochody (przychody). W przypadku zagranicznych osób prawnych (nierezydenci w rozumieniu art. 3 ust. 2 U.p.d.o.p.) podmiotem odpowiedzialnym za pobór podatku jest płatnik podatku tj. podmiot dokonujący wypłaty świadczeń. Jednakże od należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarb Państwa i zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, wypłacanych na rzecz zagranicznych osób prawnych zryczałtowany podatek dochodowy pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące te rachunki, jeżeli wypłata należności następuje za ich pośrednictwem.

W sytuacji odpłatnego zbycia obligacji podmiotem odpowiedzialnym za pobór podatku są obligatariusze.

4.14.2. PODATEK DOCHODOWY OD OSÓB FIZYCZNYCH

4.14.2.1. OPODATKOWANIE ODSETEK I DYSKONTA OD OBLIGACJI

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (U.p.d.o.f.) od uzyskanych dochodów (przychodów) z odsetek i dyskonta od obligacji pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy. Dochodu (przychodu) z odsetek i dyskonta od obligacji nie łączy się z przychodami uzyskanymi z innych źródeł (art. 30a ust. 7 U.p.d.o.f.).

Płatnikiem podatku jest podmiot dokonujący wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu odsetek (dyskonta) od obligacji lub podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych dla podatnika, jeżeli wypłata następuje za pośrednictwem tego podmiotu, a dodatkowo dochody (przychody) w postaci odsetek zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tym rachunku. Płatnik pobiera zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat lub pozostawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy i przekazuje go w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano ten podatek na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania płatnika, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną, według siedziby bądź miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby (art. 42 ust. 1 U.p.d.o.f.).

4.14.2.2. OPODATKOWANIE DOCHODÓW ZE SPRZEDAŻY OBLIGACJI

Zgodnie z art. 30b ust. 1 U.p.d.o.f. od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia obligacji, za wyjątkiem sytuacji gdy następuje ono w wykonywaniu działalności gospodarczej, podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu. Dochodem podlegającym opodatkowaniu jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia obligacji a kosztami uzyskania przychodu określonymi w ustawie. Dochodów z odpłatnego zbycia obligacji nie łączy się z dochodami uzyskanymi z innych źródeł (art. 30b ust. 5 U.p.d.o.f.).

Osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej są obowiązane, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania podatnika, imienną informację o wysokości dochodu z tytułu sprzedaży papierów wartościowych, sporządzoną według ustalonego wzoru (art. 39 ust. 3 U.p.d.o.f.).

Zgodnie z art. 30b ust. 6 U.p.d.o.f. osoba fizyczna obowiązana jest do wykazania dochodu i obliczenia należnego podatku w oddzielnym zeznaniu rocznym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 U.p.d.o.f.. W przypadku, gdy odpłatne zbycie obligacji następuje w ramach wykonywania działalności gospodarczej osoba fizyczna obowiązana jest w ciągu roku wpłacać zaliczki miesięczne na podatek dochodowy stosownie do art. 44 ust. 1 pkt 1 U.p.d.o.f. oraz wykazać dochody ze zbycia obligacji w zeznaniu rocznym, o którym mowa w art. 45 ust. 1 albo ust. 1a pkt 2. U.p.d.o.f.

4.14.3. PODATEK DOCHODOWY OD OSÓB PRAWNYCH

Zgodnie z art. 19 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych (U.p.o.p), dochód osób prawnych uzyskany z odsetek oraz dyskonta z obligacji, a także dochód uzyskany w wyniku odpłatnego zbycia obligacji opodatkowany jest według stawki 19%

4.14.4. PODATEK DOCHODOWY ZAGRANICZNYCH OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH

Zgodnie z art. 30a ust. 2 oraz 30b ust. 3 U.p.d.o.f zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Zgodnie z art. 26 U.p.o.p. zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

Zgodnie z art. 21 ust. 1 i art. 22a U.p.o.p. z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, podatnicy, którzy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają podatkowi dochodowemu od przychodu uzyskanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z tytułu odsetek (dyskonta) od obligacji w wysokości 20 % przychodu.

4.14.5. PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH

Zgodnie z art. 1 pkt. 1 lit. a Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych (U.p.c.c.) podatkowi podlega sprzedaż praw majątkowych, w tym praw majątkowych inkorporowanych w obligacjach, z wyjątkiem sytuacji, w których przynajmniej jedna ze stron umowy jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub też jest z tego podatku zwolniona. Art. 9 pkt. 9 lit. a-d U.p.c.c. zwalnia jednakże od podatku sprzedaż obligacji firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, sprzedaż dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, sprzedaż dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego oraz sprzedaż dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego.

W sytuacjach nie wskazanych powyżej sprzedaż obligacji podlegać będzie podatkowi w wysokości 1%.

4.14.6. PODATEK OD SPADKÓW I DAROWIZN

Zgodnie z art. 1 ust. 1 ustawy o podatku od spadków i darowizn, podatkowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułem dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego darowizny, polecenia darczyńcy, z wyjątkiem sytuacji, w których w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Przepisy ustawy o podatku od spadków i darowizn przewidują system zwolnień od podatku oraz określają wysokość podatku w zależności od stosunku łączącego spadkodawcę ze spadkobiercą oraz darczyńcy z obdarowanym.

4.14.7. ODPOWIEDZIALNOŚĆ PŁATNIKA

Zgodnie z art. 30 § 1 Ustawy ordynacja podatkowa, płatnik, który nie obliczył, wadliwie obliczył, nie pobrał od podatnika podatku lub nie wpłacił go we właściwym terminie organowi podatkowemu odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Określonej powyżej zasady nie stosuje się, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W tych przypadkach organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

Szczegółowe informacje o warunkach ofert poszczególnych serii Obligacji będą uzupełnione w Ostatecznych Warunkach Emisji dla danej serii Obligacji.

5.1. WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW

5.1.1. WARUNKI OFERTY

Na podstawie Prospektu Podstawowego, w ramach Programu Emisji Obligacji oferowane będą obligacje zwykłe na okaziciela. Łączna wartość nominalna Obligacji wynosić będzie nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) złotych.

Na podstawie niniejszego Prospektu Podstawowego Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Catalyst Obligacji zwykłych na okaziciela o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) złotych.

Wartość nominalna jednej Obligacji oraz ostateczna liczba Obligacji oferowana w ramach danej serii podana zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji.

Poszczególne serie Obligacji, w ramach Programu Emisji Obligacji emitowane będą na podstawie Uchwał Zarządu Spółki, zgodnie z Uchwałą Zarządu Spółki nr 46/2013 z dnia 25 września 2013 r. w sprawie ustalenia Programu Emisji Obligacji.

Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji będą przekazywane do KNF i zostaną udostępnione do publicznej wiadomości, w terminie umożliwiającym inwestorom zapoznanie się z ich treścią, nie później niż przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji. Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji publikowane będą na stronach internetowych Spółki www.kruksa.pl oraz dodatkowo na stronie internetowej Oferującego Domu Maklerskiego BDM S.A. www.bdm.pl.

Informacje zawarte w Ostatecznych Warunkach Emisji w odniesieniu do poszczególnych serii Obligacji powinny być analizowane łącznie z informacjami zawartymi w niniejszym Prospekcie Podstawowym oraz łącznie z wszelkimi aneksami i komunikatami aktualizującymi. Informacje te łącznie stanowią warunki emisji danej serii Obligacji w rozumieniu Art. 5b Ustawy o Obligacjach.

Wzór Ostatecznych Warunków Emisji stanowi Załącznik nr 4 do Prospektu Podstawowego.

Ostateczne Warunki Emisji

Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji zawierać będą w szczególności:

- A. Przyczyny Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych celu emisji, jeśli Emitent tak postanowi
- B. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych
- C. Prawo do wykupu Obligacji
- D. Prawo do świadczenia z tytułu odsetek
- E. Nominalną stopa procentowa i zasady dotyczące płatności odsetek
- F. Datę zapadalności
- G. Przewidywaną datę emisji Obligacji
- H. Warunki Oferty
- H.1. Wielkość Emisji
- H.2. Terminy obowiązywania Oferty i opis procedury składania zapisów
- H.3. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot
- H.4. Szczegółowe informacje na temat minimalnej i maksymalnej wielkości zapisu
- H.5. Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Obligacje oraz dostarczenie Obligacji
- H.6. Szczegółowy opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości
- I. Zasady dystrybucji i przydziału
- I.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są Obligacje
- I.2. Procedura zawiadamiania subskrybentów o liczbie przydzielonych Obligacji

J. Cenę Obligacji

K. Informację o utworzeniu konsorcjum dystrybucyjnego, jeśli takie zostanie utworzone oraz o miejscach przyjmowania zapisów

L. Wykaz Punktów Obsługi Klienta Oferującego lub członków konsorcjum, jeżeli takie zostanie utworzone, w których przyjmowane będą zapisy na Obligacje danej serii

Podmiot Oferujący

Podmiotem Oferującym Obligacje jest:

Dom Maklerski BDM S.A.
ul. Stojałowskiego 27
43-300 Bielsko-Biała

Oferujący może utworzyć konsorcjum dystrybucyjne, o którym mowa w Części IV Prospektu pkt 5.4.1.

5.1.2. WIELKOŚĆ OGÓŁEM EMISJI LUB OFERTY

Na podstawie Prospektu Podstawowego, w ramach Programu Emisji Obligacji oferowane będą obligacje zwykłe na okaziciela. Łączna wartość nominalna Obligacji wynosić będzie nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów złotych) złotych.

Obligacje będą oferowane w kolejnych seriach.

Poszczególne emisje Obligacji mogą zostać podzielone na transze.

Wartość nominalna jednej Obligacji oraz ostateczna liczba Obligacji oferowana w ramach danej serii podana zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii.

Wartość nominalna jednej Obligacji, ostateczna liczba Obligacji oferowana w ramach danej serii zostaną określone w uchwałach Zarządu w sprawie Emisji poszczególnych serii Obligacji i przedstawiona każdorazowo w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt B.

Program obejmował będzie jedną lub więcej serii Obligacji realizowanych w terminie 12 miesięcy od zatwierdzenia Prospektu Podstawowego.

Próg dojścia do skutku emisji każdej serii określony zostanie w uchwałach Zarządu w sprawie Emisji poszczególnych serii Obligacji i przedstawiony każdorazowo w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt H1.

Ostateczna wartość Obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji zależeć będzie od liczby Obligacji objętych przez inwestorów podczas subskrypcji poszczególnych serii Obligacji.

Poszczególne emisje Obligacji mogą zostać podzielone na transze. Informacja o podziale na transze i ilości Obligacji oferowanych do objęcia w poszczególnych transzach, będzie zgodna z Uchwałą Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii i zostanie podana w Ostatecznych Warunkach Emisji każdej serii w pkt H1.

5.1.3. TERMINY OBOWIĄZYWANIA OFERTY I OPIS PROCEDURY SKŁADANIA ZAPISÓW

Terminy przeprowadzenia oferty

Spółka może oferować Obligacje w okresie ważności Prospektu Podstawowego. Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od daty jego zatwierdzenia.

Ważność Prospektu wygasa z upływem dnia:

- przydziału Obligacji w ostatniej z ofert publicznych przewidzianych przez Emitenta do przeprowadzenia na podstawie Prospektu albo
- dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym wszystkich Obligacji objętych Prospektem

w zależności od tego, który z tych dni przypadnie później.

Ponadto, ważność Prospektu wygasa z dniem:

- przekazania przez Spółkę do KNF oświadczenia o rezygnacji odpowiednio z dokonania wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu, oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich

Obligacji do obrotu na rynku regulowanym na podstawie Prospektu, który nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości albo

- ogłoszenia przez Spółkę, na stronie internetowej Spółki, informacji odpowiednio o odwołaniu wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich Obligacji do obrotu na rynku regulowanym, na podstawie Prospektu, który już został udostępniony do publicznej wiadomości.

Terminy przeprowadzenia publicznych ofert Obligacji kolejnych serii emitowanych w ramach Programu podane zostaną w Ostatecznych Warunkach Emisji każdej serii w pkt **H2**. Termin zakończenia ostatniej oferty Obligacji będzie przypadał nie później niż 12 miesięcy od dnia publikacji Prospektu.

Okres trwania zapisów na Obligacje danej serii nie będzie dłuższy niż 3 (trzy) miesiące od dnia rozpoczęcia danej emisji. Przydział Obligacji danej serii dokonywany będzie nie później niż w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia zamknięcia publicznej subskrypcji.

Informacje o możliwości zmiany terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, rozpoczęcia oraz zakończenia przyjmowania zapisów oraz przydziału Obligacji zostaną zamieszczone w Ostatecznych Warunkach Emisji każdej serii w pkt **H2**.

Zmiany terminów realizacji ofert poszczególnych serii mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

Odstąpienie od Oferty lub jej zawieszenie

Spółka w uzgodnieniu z Oferującym może podjąć w każdym czasie decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Obligacji danej serii.

Jeżeli odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, Spółka nie będzie zobowiązana do podania powodów takiego odstąpienia. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów do dnia przydziału Obligacji, Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, może odstąpić od przeprowadzenia Oferty przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Spółki są powodami ważnymi.

Za ważne powody uznane mogą zostać w szczególności:

- nagłe lub nieprzewidywalne zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę danej serii Obligacji lub na działalność Emitenta (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy ekologiczne, powodzie),
- inne nagłe i nieprzewidywalne zdarzenia mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta lub mogące skutkować poniesieniem przez Emitenta istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jego działalności,
- istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Emitenta,
- zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę danej serii Obligacji.

Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu opublikowanego w sposób w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronach internetowych Spółki www.kruksa.pl oraz dodatkowo na stronie internetowej Oferującego Domu Maklerskiego BDM S.A. www.bdm.pl.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty złożone zapisy na Obligacje danej serii zostaną uznane za nieważne, a postawione do dyspozycji środki zostaną zwrócone w sposób określony w formularzu zapisu, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 7 dni roboczych po dacie ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji.

Decyzja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji, bez podawania przyczyn, może zostać podjęta przez Spółkę, w uzgodnieniu z Oferującym, w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od inwestorów.

Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów do dnia przydziału Obligacji danej serii Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji tylko z powodów,

które w ocenie Emitenta są powodami ważnymi. Do ważnych powodów można zaliczyć między innymi zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty danej serii Obligacji lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców danej serii Obligacji. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty danej serii Obligacji może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty danej serii Obligacji, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów do dnia przydziału, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednak osoby które złożyły zapis będą uprawnione do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu zawierającego informację o decyzji o zawieszeniu Oferty, o ile Emitent nie wyznaczy dłuższego terminu. Informacja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu opublikowanego w sposób w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronach internetowych Spółki www.kruksa.pl oraz dodatkowo na stronie internetowej Oferującego Domu Maklerskiego BDM S.A. www.bdm.pl.

Procedura składania zapisów

Ostateczne Warunki Emisji dla każdej serii Obligacji w pkt **H2** precyzować będą procedurę przyjmowania zapisów. Procedura przyjmowania zapisów może być różna dla poszczególnych transz, w przypadku podziału oferty na transze.

Dopuszcza się możliwość:

- przyjmowanie zapisów jedynie w POK Oferującego,
- przyjmowanie zapisów w POK Oferującego oraz w POK uczestników konsorcjum dystrybucyjnego, w przypadku utworzenia konsorcjum,
- przyjmowanie zapisów z wykorzystaniem systemu transakcyjnego GPW.

Informacja o ewentualnym utworzeniu konsorcjum dystrybucyjnego oraz informacja o POK przyjmujących zapisy udostępniona zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji każdej serii w pkt **K** i będzie dostępna na stronach internetowych Spółki www.kruksa.pl oraz dodatkowo na stronie internetowej Oferującego Domu Maklerskiego BDM S.A. www.bdm.pl.

Inwestorzy zamierzający nabyć Obligacje, nieposiadający rachunku papierów wartościowych, powinni otworzyć taki rachunek przed złożeniem zapisu.

Zapis na Obligacje Oferowane powinien być sporządzony w języku polskim, w trzech egzemplarzach, po jednym dla inwestora, Emitenta i podmiotu przyjmującego zapis. Na dowód przyjęcia zapisu osoba uprawniona otrzyma jeden egzemplarz wypełniony i podpisany formularza zapisu.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, inwestorzy powinni skontaktować się z POK-iem firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Obligacje, w którym zamierzają złożyć zapis.

Zapis na Obligacje Oferowane jest nieodwołalny za wyjątkiem sytuacji opisanych poniżej.

Zgodnie z art. 51a ustawy o ofercie publicznej, w przypadku, gdy aneks, o którym mowa w art. 51 ustawy o ofercie publicznej, jest udostępniany do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji lub sprzedaży, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie złożone na piśmie w dowolnym POK firmy inwestycyjnej, która przyjęła zapis na Obligacje, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, o ile Emitent nie wyznaczy dłuższego terminu.

Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przysługuje, jeżeli aneks jest udostępniany w związku z istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści prospektu emisyjnego, o których Emitent powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału Obligacji, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent powziął

wiadomość przed dokonaniem przydziału Obligacji. Aneks zawierać będzie informację o dacie, do której przysługuje prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Emitent dokona przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylecia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

W przypadku opublikowania aneksu uprawniającego do składania oświadczeń o uchyleciu się od skutków złożonego zapisu, w którym data, do której przysługuje prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu przypadłaby później niż termin przydziału określony w Ostatecznych Warunkach Emisji, aneks ten zawierać będzie informacje o zmianie daty przydziału, dat ustalenia praw do odsetek oraz prawa do wykupu a także terminów wypłaty świadczeń, jak również o zmianie daty ustalenia stopy bazowej, w przypadku oprocentowania zmiennego, opublikowanych w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

Zmienione Ostateczne Warunki Emisji zostaną przekazane przez Spółkę do wiadomości publicznej w sposób w jaki zostały opublikowane Ostateczne Warunki Emisji i Prospekt, tj. na stronach internetowych Spółki www.kruksa.pl oraz dodatkowo na stronie internetowej Oferującego Domu Maklerskiego BDM S.A. www.bdm.pl.

Osoby, które nie złożyły oświadczenia o uchyleciu się od skutków prawnych złożonego zapisu w związku z opublikowaniem aneksu do Prospektu, związane są złożonym zapisem na Obligacje danej serii zgodnie z warunkami zawartymi w aktualnych Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. W przypadku, gdy aneks odnosi się do informacji dotyczących jednej lub kilku serii Obligacji, prawo uchylecia się od skutków prawnych zapisu dotyczy tylko zapisów na te serie Obligacji, których dotyczy aneks.

W przypadku uchylecia się od skutków prawnych zapisu, firma inwestycyjna, która przyjęła zapis zwróci inwestorowi wpłaconą kwotę, w sposób określony w formularzu zapisu i zgodnie z procedurami tego podmiotu, w terminie do 7 dni roboczych bez żadnych odsetek lub odszkodowań.

Działanie przez pełnomocnika

Zapis może zostać złożony przez właściwie umocowanego pełnomocnika inwestora.

Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis wystawione przez inwestora pełnomocnictwo. Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury firm inwestycyjnych przyjmujących zapis.

Składanie dyspozycji deponowania

W przypadku zapisów, które przyjmowane będą w POK Oferującego, lub w POK uczestników konsorcjum, w przypadku utworzenia konsorcjum, inwestor lub jego pełnomocnik jest zobowiązany złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania Obligacji, która umożliwi zapisanie na rachunku papierów wartościowych inwestora wszystkich Obligacji, które zostały mu przydzielone, bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia w POK. Dyspozycja deponowania złożona przez inwestora nie może być zmieniona. W razie składania zapisu i dyspozycji deponowania przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności. Inwestor, który nie posiada rachunku papierów wartościowych, jest zobowiązany do jego założenia najpóźniej wraz ze składaniem zapisu na Obligacje tak, aby w dniu składania zapisu mógł wypełnić dyspozycję deponowania Obligacji. Brak dyspozycji deponowania Obligacji będzie skutkować odmową przyjęcia zapisu.

W przypadku zapisów przyjmowanych z wykorzystaniem systemu transakcyjnego GPW, dyspozycja deponowania wskazywać musi rachunek papierów wartościowych, z którego został złożony zapis.

5.1.4. OPIS MOŻLIWOŚCI DOKONANIA REDUKCJI ZAPISÓW ORAZ SPOSÓB ZWROTU NADPŁACONYCH KWOT

Ostateczne Warunki Emisji każdej serii Obligacji w pkt **H3** wskazywać będą opis zasad, według których zostanie dokonana redukcja zapisów w przypadku wystąpienia nadsubskrypcji, przy uwzględnieniu ewentualnego podziału na transze.

W zależności od przyjętego dla danej serii Obligacji sposobu przeprowadzenia Oferty, uwzględniając ewentualny podział na transze, przydział oferowanych Obligacji dokonany zostanie:

- za pośrednictwem Oferującego,
- z wykorzystaniem systemu transakcyjnego GPW.

W żadnym przypadku ułamkowe części Obligacji nie będą przydzielane.

Nie przewiduje się wydawania potwierdzeń nabycia Obligacji.

Zwrot środków pieniężnych

Zwrot środków pieniężnych inwestorom, którym nie przydzielono Obligacji, lub których zapisy na Obligacje zostały zredukowane lub były nieważne, oraz zwrot nadpłat zostanie dokonany odpowiednio na rachunek pieniężny prowadzony dla rachunku papierów wartościowych, z którego został złożony zapis, zgodnie z zasadami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej, lub na rachunek bankowy wskazany w formularzu zapisu.

Zwrot nadpłat zostanie dokonany w terminie do 7 dni roboczych odpowiednio od dnia przydziału Obligacji lub niedojścia oferty do skutku.

Zwrot nadpłat i wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań, odsetek oraz bez zwrotu ewentualnych kosztów poniesionych przez inwestorów w związku ze składaniem zapisów na Obligacje.

Przydzielenie Obligacji w mniejszej liczbie niż deklarowana w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

5.1.5. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE NA TEMAT MINIMALNEJ I MAKSYMALNEJ WIELKOŚCI ZAPISU

Ostateczne Warunki Emisji każdej serii Obligacji w pkt **H4** wskazywać będą szczegółowe informacje na temat minimalnej i maksymalnej wielkości zapisu. Wielkości te mogą być różne dla poszczególnych transz, w przypadku podziału oferty na transze.

W każdym przypadku złożenia zapisu opiewającego na liczbę większą niż liczba Obligacji oferowanych odpowiednio w danej transzy lub w danej emisji, zapis będzie uważany za opiewający na liczbę Obligacji oferowanych.

Ostateczne Warunki Emisji każdej serii Obligacji w pkt **H4** wskazywać będą również sposób postępowania w przypadku gdy inwestor złoży wielokrotne zapisy na Obligacje Oferowane.

W żadnym przypadku łączna liczba Obligacji, określona w zapisach złożonych przez jednego inwestora, nie może być większa niż liczba Obligacji oferowanych w danej transzy lub w danej emisji w przypadku braku podziału oferty na transze.

5.1.6. SPOSÓB I TERMINY WNOŠZENIA WPŁAT NA OBLIGACJE ORAZ DOSTARCZENIE OBLIGACJI

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej.

Wpłaty na Obligacje dokonywane w pieniądzu powinny być wnoszone w złotych (zł, PLN).

W przypadku zapisów składanych z wykorzystaniem systemu transakcyjnego GPW wysokość wpłaty powinna uwzględniać ewentualną prowizję maklerską podmiotu przyjmującego zapis.

Płatność za Obligacje musi być dokonana, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis. Informacja o numerze rachunku bankowego, na jaki powinna zostać dokonana wpłata, będzie dostępna w miejscach przyjmowania zapisów.

Niedokonanie pełnej wpłaty na Obligacje danej serii w określonym terminie powoduje nieważność całego zapisu.

Wpłaty na Obligacje nie podlegają oprocentowaniu.

Nierozliczone należności lub promesa kredytowa nie mogą stanowić wpłaty na Obligacje.

Informacja o terminach i sposobach opłacania Obligacji przedstawiona zostanie w Ostatecznych Warunkach danej serii w pkt **H5**.

Przydzielone Obligacje zostaną zaksięgowane za pośrednictwem KDPW na wskazanym w dyspozycji deponowania rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym.

W przypadku zapisów przyjmowanych z wykorzystaniem systemu transakcyjnego GPW, przydzielone Obligacje zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, z których został złożony zapis.

Obowiązki domów maklerskich związane z przyjmowaniem wpłat na rachunki papierów wartościowych

Zgodnie z uchwałą nr 4/98 Komisji Nadzoru Bankowego z dnia 30.06.1998 roku, dane osób dokonujących wpłat gotówkowych, których równowartość przekracza 10.000 euro, podlegają wpisowi do ewidencji. Zgodnie z art. 106 ust. 1 prawa bankowego, bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 kodeksu karnego. Zgodnie z art. 108 prawa bankowego, bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wyniknąć z wykonywania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 prawa bankowego.

Zgodnie z ustawą o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu, dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15.000 euro (również, gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter). Dom maklerski i bank są zobowiązane zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnionym przestępstwem, o którym mowa w art. 299 kodeksu karnego.

5.1.7. SZCZEGÓŁOWY OPIS SPOSOBU PODANIA WYNIKÓW OFERTY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

Próg dojścia do skutku emisji każdej serii określony zostanie w uchwałach Zarządu w sprawie Emisji poszczególnych serii Obligacji i przedstawiony każdorazowo w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **H6**.

Jeśli Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji nie będą określać progu dojścia emisji do skutku, wówczas Emisja Obligacji tej serii może nie dojść do skutku w przypadku, gdy do dnia zakończenia terminów przyjmowania zapisów nie zostanie poprawnie złożony i prawidłowo opłacony przynajmniej jeden zapis na przynajmniej jedną Obligację danej serii. Natomiast jeśli Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji zawierać będą określenie progu dojścia emisji do skutku, wówczas emisja może nie dojść do skutku w przypadku, gdy do dnia zakończenia terminów przyjmowania zapisów nie zostanie poprawnie złożony i prawidłowo opłacony co najmniej jeden zapis na liczbę Obligacji odpowiadającą co najmniej progowi dojścia emisji do skutku.

Prawa z Obligacji powstaną z chwilą rejestracji Obligacji w KDPW i ich zapisania na rachunkach prowadzonych przez uczestników KDPW. Emisja Obligacji może nie dojść do skutku w przypadku, gdy KDPW odmówi zarejestrowania Obligacji.

Informacja o wynikach Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego w terminie dwóch tygodni od zakończenia subskrypcji Obligacji danej serii.

Informacja o niedojściu emisji danej serii Obligacji do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego Spółki oraz w sposób w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronach internetowych Spółki www.kruksa.pl oraz dodatkowo na stronie internetowej Oferującego Domu Maklerskiego BDM S.A. www.bdm.pl.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, zwrot wpłaconych przez inwestorów kwot dokonany zostanie w terminie 7 dni roboczych od dnia ogłoszenia przez Spółkę o niedojściu Oferty do skutku. Zwraca się uwagę inwestorom, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

5.1.8. PROCEDURA WYKONANIA PRAWA PIERWOKUPU, ZBYWALNOŚCI PRAW DO SUBSKRYPCJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ SPOSÓB POSTĘPOWANIA Z PRAWAMI DO SUBSKRYPCJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE NIE ZOSTAŁY WYKONANE

Objęcie oferowanych Obligacji nie jest związane z żadnym prawem pierwokupu.

Emitent może zdecydować o skierowaniu wybranej emisji lub transzy do określonej grupy inwestorów. Informacja o osobach uprawnionych do składania zapisów w danej emisji lub transzy zostanie zamieszczona w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **I1**. Prawo do nabycia oferowanych Obligacji nie będzie zbywalne. Nie zrealizowane prawa do nabycia oferowanych Obligacji wygasną z upływem terminu ich realizacji.

5.2. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

5.2.1. RODZAJE INWESTORÓW, KTÓRYM OFEROWANE SĄ OBLIGACJE

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Obligacje oferowane w ramach Programu Emisji Obligacji są osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Obligacje winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

Zapisy na Obligacje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Obligacje Oferowane wraz ze złożeniem jednego zbiorczego zapisu muszą złożyć listę osób, na rzecz których zarządzający zamierzają nabyć Obligacje.

Emitent może zdecydować o skierowaniu wybranej emisji lub transzy do wybranej grupy inwestorów wskazanych powyżej.

Informacja o osobach uprawnionych do składania zapisów w danej emisji lub transzy zostanie zamieszczona w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **I1**.

5.2.2. PROCEDURA ZAWIADAMIANIA SUBSKRYBENTÓW O LICZBIE PRYZDZIELONYCH PAPIERÓW

Przydzielone Obligacje zostaną zaksięgowane, za pośrednictwem KDPW, na wskazanym w dyspozycji deponowania rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym.

W przypadku zapisów przyjmowanych z wykorzystaniem systemu transakcyjnego GPW, przydzielone Obligacje zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, z których został złożony zapis.

Inwestorzy zostaną powiadomieni o liczbie zaksięgowanych Obligacji zgodnie z odpowiednim regulaminem działania podmiotu prowadzącego firmę inwestycyjną, w której na rachunku inwestora przydzielone Obligacje zostały zdeponowane – o ile konieczność powiadamiania o tym fakcie jest w tym regulaminie przewidziana.

5.3. CENA OBLIGACJI

5.3.1. WSKAZANIE CENY, PO KTÓREJ BĘDĄ OFEROWANE OBLIGACJE

Cena emisyjna jednej Obligacji nie będzie wyższa niż 1.000 zł (jeden tysiąc złotych).

Cena emisyjna Obligacji będzie równa ich wartości nominalnej.

Wartość nominalna oraz cena emisyjna jednej Obligacji danej serii zostanie określona w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

Spółka może określić w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii różną wartość nominalną i cenę emisyjną Obligacji w ramach poszczególnych serii.

Ostateczne Warunki Emisji każdej serii Obligacji w pkt J wskazywać będą wartość nominalną oraz cenę emisyjną jednej Obligacji.

W momencie składania zapisów inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów ani podatków, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis.

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, nabycie Obligacji nie powoduje konieczności zapłaty przez osoby je nabywające jakichkolwiek podatków wynikających z przepisów prawa powszechnie obowiązujących na terenie Polski.

5.4. PLASOWANIE I GWARANTOWANIE

5.4.1. DANE NA TEMAT KOORDYNATORÓW CAŁOŚCI I POSZCZEGÓLNYCH CZĘŚCI OFERTY ORAZ PODMIOTÓW ZAJMUJĄCYCH SIĘ PLASOWANIEM W RÓŻNYCH KRAJACH, W KTÓRYCH MA MIEJSCE OFERTA

Dom Maklerski BDM S.A. występuje jako Podmiot Oferujący Obligacje.

Dom Maklerski BDM S.A. może utworzyć konsorcjum domów maklerskich, które będzie przyjmować zapisy na Obligacje.

Ostateczna Lista POK/Oddziałów będących miejscami zapisów na Obligacje poszczególnych serii zostanie opublikowana nie później niż w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Ostatecznych Warunkach danej serii Obligacji oraz na stronach internetowych Spółki www.kruksa.pl oraz dodatkowo na stronie internetowej Oferującego Domu Maklerskiego BDM S.A. www.bdm.pl.

Informacja o utworzeniu konsorcjum dystrybucyjnego zawarta zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji w pkt K.

Oferta Publiczna jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Nie przewiduje się powoływania koordynatorów Oferty Publicznej ani podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach.

5.4.2. DANE NA TEMAT AGENTÓW DS. PŁATNOŚCI I PODMIOTÓW ŚWIADCZĄCYCH USŁUGI DEPOZYTOWE

Podmiotem świadczącym usługi depozytowe jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA przy ul. Książęcej 4 w Warszawie.

W Ofercie Publicznej nie występuje agent ds. płatności.

5.4.3. DANE NA TEMAT PODMIOTÓW, KTÓRE PODJĘŁY SIĘ GWARANTOWANIA EMISJI ORAZ PODMIOTÓW, KTÓRE PODJĘŁY SIĘ PLASOWANIA OFERTY

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną i nie planuje zawierania umowy o subemisję. W przypadku zawarcia takich umów Emitent poinformuje o tym fakcie w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Aneks będzie zawierał informacje o warunkach umowy o subemisję oraz zasadach, terminie i sposobie płatności przez subemitenta.

Plasowania Oferty podjął się na zasadzie „dołożenia wszelkich starań” Dom Maklerski BDM SA, występujący jako podmiot Oferujący Obligacje Oferowane.

Przy założeniu, iż łączna wartość Obligacji oferowanych w ramach Programu Emisji Obligacji wyniesie 150 mln złotych, całkowite koszty związane z realizacją Programu Emisji Obligacji mogą wynieść około 2,8 mln zł i są szacowane następująco:

- Koszty sporządzenia Prospektu Podstawowego, Ostatecznych Warunków Emisji dla poszczególnych serii Obligacji, doradztwa i oferowania 2,6 mln zł, w tym koszt prowizji za plasowanie 2,4 mln zł,
- Koszt kampanii promocyjnej i pozostałe koszty 0,2 mln zł.

Prowizja za sprzedaż Obligacji uzależniona jest od liczby Obligacji objętych w ramach emisji i wynosi 1,6% łącznej wartości Obligacji uplasowanych w ramach Programu Emisji Obligacji.

Źródło: Emitent

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest znana liczba przydzielonych Obligacji oferowanych w ramach Programu Emisji Obligacji, stąd nie jest możliwe wskazanie ostatecznej kwoty prowizji z tytułu plasowania emisji.

Ostateczne koszty oferty obciążające Emitenta oraz w szczególności wpływy pieniężne netto z oferty będą możliwe do obliczenia po zakończeniu ostatniej emisji Obligacji przeprowadzonej w ramach Programu. Łączne koszty emisji Obligacji przeprowadzonych w ramach Programu, obejmujące w szczególności koszty przygotowania i przeprowadzenia ofert, sporządzenia Prospektu Podstawowego, Ostatecznych Warunków Emisji dla poszczególnych serii Obligacji, doradztwa i oferowania, promocji oferty oraz średni koszt przeprowadzenia oferty przypadający na jedną oferowaną Obligację zostaną przedstawione raportem bieżącym po ostatniej emisji przeprowadzonej w ramach Programu Emisji Obligacji.

5.4.4. DATA SFINALIZOWANIA UMOWY O GWARANTOWANIE EMISJI

Do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną, ani żadnej innej umowy gwarantującej powodzenie emisji Obligacji.

6. DOPUSZCZENIE OBLIGACJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. WSKAZANIE, CZY OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ LUB BĘDĄ PRZEDMIOTEM WNIOSKU O DOPUSZCZENIE DO OBROTU, Z UWZGLĘDNIENIEM ICH DYSTRYBUCJI NA RYNKU REGULOWANYM LUB INNYCH RYNKACH RÓWNOWAŻNYCH

Intencją Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać nabytymi Obligacjami.

Jeśli emisja Obligacji poszczególnej serii dojdzie do skutku na poziomie zapewniającym spełnienie warunków dopuszczenia Obligacji na rynek regulowany, Emitent zamierza wystąpić do organizatora obrotu (odpowiednio GPW lub/i BondSpot) z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie, oraz z wnioskiem o wyrażenie zgody na wprowadzenie Obligacji danej serii do obrotu giełdowego na rynku regulowanym Catalyst.

W przypadku, jeśli po zakończeniu przyjmowania zapisów nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia Obligacji na rynek regulowany, Zarząd Spółki podejmie decyzję o zmianie rynku notowania Obligacji z rynku regulowanego na alternatywny system obrotu, informacja taka zostanie podana przez Emitenta w trybie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, opublikowanego przed dokonaniem przydziału Obligacji, a termin ich przydziału, w związku z uprawnieniem inwestorów do uchylenia się od skutków prawnych zapisu zostanie stosownie przesunięty.

Ostateczną decyzję w zakresie rynku notowań Zarząd Spółki podejmie po zakończeniu Oferty na podstawie struktury Obligatariuszy i wielkości emisji.

Każdorazowo Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie w KDPW Obligacji danej serii.

Emitent dołoży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Obligacji zostały zapisane na rachunkach w KDPW.

Emitent przewiduje, iż obrót Obligacjami poszczególnych serii rozpoczynał się będzie w terminie miesiąca od daty przydziału Obligacji. Przewidywany termin dopuszczenia Obligacji do obrotu na GPW zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

6.2. WSZYSTKIE RYNKI REGULOWANE LUB RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH, ZGODNIE Z WIEDZĄ EMITENTA, SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAMEJ KLASY, CO PAPIERY WARTOŚCIOWE OFEROWANE LUB DOPUSZCZANE DO OBROTU

Na dzień zatwierdzenia Prospektu papiery wartościowe Emitenta tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane i dopuszczane do obrotu nie są dopuszczane do obrotu na żadnym rynku regulowanym lub równoważnym.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu na rynku alternatywnym Catalyst prowadzonym przez GPW notowanych jest 13 serii obligacji wyemitowanych przez Spółkę:

Nazwa serii	Wartość serii	Data wykupu
KR10517	20 000 000,00	2017-05-20
KRU0115	17 000 000,00	2015-01-05
KRU0214	20 000 000,00	2014-02-04
KRU0316	120 000 000,00	2016-03-21
KRU0317	60 000 000,00	2017-03-07
KRU0514	25 000 000,00	2014-05-25
KRU0517	40 000 000,00	2017-05-20
KRU0618	15 000 000,00	2018-06-25
KRU0914	35 000 000,00	2014-09-06
KRU1114	29 504 000,00	2014-11-25
KRU1116	30 000 000,00	2016-11-05
KRU1216	40 000 000,00	2016-12-06
KRU0818	50 000 000,00	2018-08-13

6.3. NAZWA I ADRES PODMIOTÓW POSIADAJĄCYCH WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁAŃ JAKO POŚREDNICZY W OBROCI NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIAJĄCYCH PŁYNNOŚĆ ORAZ PODSTAWOWE WARUNKI ICH ZOBOWIĄZANIA

Emitent zawarł umowę o pełnienie funkcji animatora dla Obligacji z Domem Maklerskim BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej przy ul. Stojałowskiego 27.

Zgodnie z § 88 ust. 1 Regulaminu GPW animatorem emitenta jest członek giełdy lub podmiot, o którym mowa w § 60 ust. 2 Regulaminu GPW, nie będący członkiem giełdy, który na podstawie umowy z emitentem zobowiąże się do wspomaganie płynności danego instrumentu finansowego.

Animator zobowiązał się do stałego zgłaszania na własny rachunek ofert (zleceń) kupna i sprzedaży Obligacji Emitenta w celu podtrzymania płynności papieru wartościowego.

Zlecenia składane przez animatora spełniają następujące wymogi:

- różnica między najniższym limitem ceny w zleceniu sprzedaży, a najwyższym limitem ceny w zleceniu kupna nie może przekroczyć 1%
- wielkość oferty nie może być mniejsza niż 10.000 zł.

Dom Maklerski BDM S.A. zawarł również umowę z Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o pełnienie funkcji animatora rynku dla Obligacji Emitenta zgodnie z zasadami określonymi Regulaminem GPW.

7. INFORMACJE DODATKOWE

7.1. OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z EMISJĄ

Oferujący – Dom Maklerski BDM SA

Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej (adres: ul. Stojałowskiego 27, 43-300 Bielsko-Biała) pełniący funkcję oferującego odpowiedzialnego za pośredniczenie w proponowaniu przez Spółkę nabycia Obligacji jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przygotowanie, organizację i koordynację projektu polegającego na przygotowaniu i przeprowadzeniu procesu zatwierdzenia prospektu podstawowego dla Programu Emisji Obligacji, przygotowaniu i przeprowadzeniu poszczególnych emisji Obligacji realizowanych w ramach Programu oraz dopuszczenia Obligacji do obrotu na rynku Catalyst.

Dom Maklerski BDM S.A. odpowiedzialna jest za sporządzenie następujących części prospektu podstawowego:

Część II Czynniki ryzyka: pkt. 3,

Część III Dokument rejestracyjny: pkt 1.2.1, 3, 5.2, 6, 8, 16, 17,

Część IV Dokument ofertowy: pkt 3.1, 4.6 – 4.9, 4.12, 5, 6, 7,

Moduł informacji dodatkowych – Zgoda udzielona zgodnie z art. 3 ust. 2 dyrektywy 2003/71/WE

Załączniki

oraz odpowiadających tym punktom elementów Podsumowania

Doradca Prawny

Kancelaria Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy, Radcowie Prawni odpowiedzialna jest za sporządzenie następujących części prospektu podstawowego:

Część III Dokument Rejestracyjny: pkt: 5.1; 7; 10-12; 13.5; 14; 15.

Część IV Dokument Ofertowy: pkt: 4.1 – 4.6; 4.10 – 4.14 ; 7.

oraz odpowiadających tym punktom elementów Podsumowania

Doradca Prawny odpowiada również za przygotowanie projektów uchwał organów korporacyjnych Emitenta związanych z Programem Emisji Obligacji, a także bieżące doradztwo prawne w sprawach związanych z realizacją Programu.

Nie były podejmowane dodatkowe działania doradców związane z emisją i przeprowadzeniem Publicznej Oferty.

7.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem wskazanych w Prospekcie raportów dotyczących sprawozdań finansowych.

7.3. DANE NA TEMAT EKSPERTA

Nie były podejmowane dodatkowe działania ekspertów związane z emisją.

7.4. POTWIERDZENIE, ŻE INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH ZOSTAŁY DOKŁADNIE POWTÓRZONE; ŹRÓDŁA TYCH INFORMACJI

Emitent nie zamieszczał w Części IV Prospektu dodatkowych informacji pochodzących od osób trzecich.

7.5. RATINGI KREDYTOWE PRYZNANE EMITENTOWI LUB JEGO DŁUŻNYM PAPIEROM WARTOŚCIOWYM

Emitentowi ani emitowanym przez niego dłużnym papierom wartościowym nie zostały przyznane żadne ratingi kredytowe.

DODATKOWE INFORMACJE – ZGODA UDZIELONA ZGODNIE Z ART. 3 UST. 2 DYREKTYWY 2003/71/WE

1. INFORMACJE ODNOŚĄCE SIĘ DO ZGODY EMITENTA LUB OSOBY ODPOWIEDZIALNEJ ZA SPORZĄDZENIE PROSPEKTU EMISYJNEGO

1.1. ZGODA NA SPRZEDAŻ OBLIGACJI

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka wyraża zgodę na wykorzystanie Prospektu Podstawowego oraz przyjmuje odpowiedzialność za treść Prospektu również w odniesieniu do późniejszej odsprzedaży Obligacji lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych, którzy otrzymali pisemną zgodę na wykorzystanie Prospektu emisyjnego. Zgoda na wykorzystanie przez pośredników finansowych Prospektu udzielana może być uzależniona od spełnienia przez pośredników finansowych dodatkowych warunków.

1.2. WSKAZANIE OKRESU, NA KTÓRY ZOSTAŁA WYDANA ZGODA NA WYKORZYSTANIE PROSPEKTU EMISYJNEGO

Zgoda na wykorzystanie Prospektu udzielona jest na okres ważności Prospektu, czyli okres 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia.

1.3. WSKAZANIE OKRESU WAŻNOŚCI OFERTY, PODCZAS KTÓREGO POŚREDNICY FINANSOWI MOGĄ DOKONYWAĆ PÓŹNIEJSZEJ ODSPRZEDAŻY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB ICH OSTATECZNEGO PLASOWANIA

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest znana informacja o okresie przeprowadzania ofert późniejszej odsprzedaży Obligacji lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych. Okres trwania ofert, na czas których wyrażana jest zgoda na wykorzystanie Prospektu nie może wykraczać poza okres 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu.

1.4. WSKAZANIE PAŃSTW CZŁONKOWSKICH, W KTÓRYCH POŚREDNICY FINANSOWI MOGĄ WYKORZYSTYWAĆ PROSPEKT EMISYJNY DO CELÓW PÓŹNIEJSZEJ ODSPRZEDAŻY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB ICH OSTATECZNEGO PLASOWANIA

Pośrednicy finansowi, którzy otrzymali pisemną zgodę na wykorzystanie Prospektu emisyjnego, mogą wykorzystywać Prospekt emisyjny do celów późniejszej odsprzedaży Obligacji lub ich ostatecznego plasowania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

1.5. WSZELKIE INNE JASNE I OBIEKTYWNE WARUNKI, OD KTÓRYCH UZALEŻNIONA JEST ZGODA, KTÓRE MAJĄ ZASTOSOWANIE DO WYKORZYSTYWANIA PROSPEKTU EMISYJNEGO

Zgoda na wykorzystanie przez pośredników finansowych Prospektu udzielana będzie w formie pisemnej i może zostać uzależniona od spełnienia przez pośredników finansowych dodatkowych warunków.

1.6. INFORMACJA DLA INWESTORÓW O INFORMACJACH UDZIELANYCH PRZEZ POŚREDNIKA FINANSOWEGO

W przypadku składania oferty przez pośrednika finansowego pośrednik ten będzie udzielać inwestorom informacji na temat warunków oferty w chwili składania tej oferty.

Zgodnie z art. 15a ust. 4 Ustawy o Ofercie pośrednik finansowy dokonujący oferty ma obowiązek udostępniać do publicznej wiadomości informację o jej terminach i warunkach, wraz z oświadczeniem o prawdziwości, rzetelności i kompletności tych informacji. Udostępnianie informacji następuje poprzez jej zamieszczenie na wybranej stronie internetowej: emitenta, firmy inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe objęte prospektem emisyjnym lub spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym papiery wartościowe mają być dopuszczane do obrotu.

Informacja o udzieleniu zgody przez Emitenta na wykorzystanie Prospektu przez pośrednika finansowego będzie przekazywana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Wszelkie informacje dotyczące pośredników finansowych, którzy nie są znani na dzień zatwierdzenia Prospektu lub w momencie publikacji Ostatecznych Warunków Emisji, będą udostępnione do publicznej wiadomości na stronach internetowych Spółki www.kruksa.pl.

2. A. DODATKOWE INFORMACJE, KTÓRE NALEŻY PODAĆ W PRZYPADKU, GDY ZGODA JEST UDZIELANA OKREŚLONEMU POŚREDNIKOWI FINANSOWEMU LUB WIĘKSZEJ ICH LICZBIE

2.A.1. WYKAZ I WSKAZANIE (NAZWY I ADRESU) POŚREDNIKA FINANSOWEGO LUB POŚREDNIKÓW FINANSOWYCH, KTÓRYM WOLNO WYKORZYSTYWAĆ PROSPEKT EMISYJNY

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka nie udzielił żadnemu pośrednikowi finansowemu zgody na sprzedaż Obligacji w drodze oferty publicznej, na podstawie sporządzonego przez KRUK S.A. Prospektu, z zastrzeżeniem warunków szczególnych określonych przepisami rozporządzenia nr 809/2004, czyli w ramach oferty kaskadowej.

2.A.2. MIEJSCA, W KTÓRYCH MOŻNA UZYSKAĆ WSZELKIE NOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE POŚREDNIKÓW FINANSOWYCH, KTÓRZY NIE BYLI ZNANI W MOMENCIE ZATWIERDZANIA PROSPEKTU EMISYJNEGO

Informacja o udzieleniu zgody przez Emitenta na wykorzystanie Prospektu przez pośrednika finansowego będzie przekazywana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Wszelkie informacje dotyczące pośredników finansowych, którzy nie są znani na dzień zatwierdzenia Prospektu lub w momencie publikacji Ostatecznych Warunków Emisji, będą udostępnione do publicznej wiadomości na stronach internetowych Spółki www.kruksa.pl.

2.B. DODATKOWE INFORMACJE, KTÓRE NALEŻY PODAĆ W PRZYPADKU, GDY ZGODA JEST UDZIELANA WSZYSTKIM POŚREDNIKOM FINANSOWYM

Zgoda na wykorzystanie Prospektu nie jest udzielona wszystkim pośrednikom finansowym.

ZAŁĄCZNIKI

1. ZAŁĄCZNIK. STATUT

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ KRUK S.A. - TEKST UJEDNOLICONY

§ 1

Postanowienia ogólne

1. Spółka działa pod firmą: „KRUK” Spółka akcyjna. -----
2. Spółka może używać skrótu „KRUK” S.A. oraz wyróżniającego ją znaku graficznego. -----
3. Spółka może także używać do firmy „Kruk” dodatku „Systemy inkaso” -----
4. Siedzibą Spółki jest Wrocław. -----
5. Założycielami Spółki są: -----
 - (a) Piotr Krupa, -----
 - (b) Wojciech Kuźnicki, oraz -----
 - (c) POLISH ENTERPRISE FUND IV, L.P. -----
6. Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki pod firmą: „KRUK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” z siedzibą we Wrocławiu. -----
7. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami. -----
8. Spółka może tworzyć na obszarze swego działania oddziały, zakłady i przedstawicielstwa oraz uczestniczyć w innych spółkach w kraju i za granicą. -----

§ 2

Przedmiot działalności

1. Przedmiotem działalności Spółki jest: -----
 - 1)(PKD 58.14.Z) wydawanie czasopism i pozostałych periodyków, -----
 - 2)(PKD 64.19.Z) pozostałe pośrednictwo pieniężne, -----
 - 3)(PKD 66.19.Z) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych, -----
 - 4)(PKD 62.01.Z) działalność związana z oprogramowaniem, -----
 - 5)(PKD 63.11.Z) przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność, -----
 - 6)(PKD 62.09.Z) pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych, -----
 - 7)(PKD 80.30.Z) działalność detektywistyczna, -----
 - 8)(PKD 82.91.Z) działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe, -----
 - 9)(PKD 64.99.Z) pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych, w tym obrót oraz zarządzanie wierzytelnościami, -----
 - 10)(PKD 64.92.Z) pozostałe formy udzielania kredytów, -----
 - 11)(PKD 18.13.Z) działalność usługowa związana z przygotowaniem do druku, -----
 - 12)(PKD 18.12.Z) pozostałe drukowanie -----
 - 13)(PKD 82.20.Z) działalność centrów telefonicznych (Call Center) -----
 - 14)(PKD 68.10.Z) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek -----
 - 15)(PKD 47.99.Z) pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepów, straganami i targowiskami, -----
 - 16)(PKD 47.91.Z) sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet, -----
 - 17)(PKD 45.11.Z) sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek, -----
 - 18)(PKD 45.19.Z) sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów -----

samochodowych, z wyłączeniem motocykli, -----
19)----- (PKD 69.20.Z) działalność rachunkowo-księgowa, doradztwo podatkowe.
2. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie przez Spółkę określonej działalności-----
wymagać będzie uzyskania koncesji lub zezwolenia, Spółka podejmie taką -----
działalność po uzyskaniu stosownej koncesji lub zezwolenia. -----

§ 3

Czas trwania Spółki

Czas trwania Spółki jest nieograniczony. -----

§ 4

Kapitał zakładowy

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 16 928 236 (słownie: szesnaście milionów dziewięćset dwadzieścia osiem tysięcy dwieście trzydzieści sześć) złotych i podzielony jest na 16 928 236 (słownie: szesnaście milionów dziewięćset dwadzieścia osiem tysięcy dwieście trzydzieści sześć) akcji o wartości nominalnej 1 (jeden) złotych każda, w tym: -----

- (a) 2.692.220 (słownie: dwa miliony sześćset dziewięćdziesiąt dwa tysiące -----
dwieście dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii A, -----
- (b) 11.366.600 (słownie: jedenaście milionów trzysta sześćdziesiąt sześć tysięcy
sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii AA, ----- (c) 1.250.000 (słownie: jeden milion
dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji -----
- zwykłych na okaziciela serii B, -----
- (d) 491.520 (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset-----
dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii C, -----
- (e) 1.100.000 (słownie: jeden milion sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela
serii D. -----
- (f) 27.896 (słownie: dwadzieścia siedem tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela
serii E. -----

2. Akcje serii A oraz akcje serii AA, o których mowa w ust. 1 pkt (a) i pkt (b)
powyżej, zostały pokryte w całości majątkiem przekształconej spółki pod firmą „KRUK” Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością o wartości 14.520.900 zł (słownie: czternaście milionów pięćset dwadzieścia tysięcy
dziewięćset złotych). Akcje serii B oraz akcje serii C, o których mowa w ust. 1 pkt (c) i (d) powyżej zostały
pokryte w całości wkładami pieniężnymi.

3. Akcje imienne serii A, AA i B, o których mowa w ust. 1 powyżej, staną się akcjami na okaziciela z dniem
dematerializacji akcji danej serii, tj. akcji serii A, akcji serii AA i akcji serii B, zgodnie z art. 5 ust. 1 ustawy z dnia
29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 r. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.). -----

4. Z zastrzeżeniem ust. 3 powyżej, zamiana akcji imiennych na akcje na -----
okaziciela jest niedopuszczalna. -----

5. Spółka ma prawo emitować akcje imienne i na okaziciela. -----

6. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna. -----

7. Akcje mogą być pokrywane wkładami pieniężnymi lub niepieniężnymi. -----

§ 4a

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego

1. Kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o nie więcej niż 845.016 zł (słownie: osiemset czterdzieści
pięć tysięcy szesnaście złotych) poprzez emisję nie więcej niż 845.016 (słownie: osiemset czterdzieści pięć
tysięcy szesnaście) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda. --

2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 1 powyżej, jest przyznanie
praw do objęcia akcji serii E posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie uchwały
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 1/2011 z dnia 30 marca 2011 r. -----

3. Uprawnionymi do objęcia akcji serii E będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez
Spółkę na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 1/2011 z dnia 30 marca 2011 r.
Warranty subskrypcyjne, o których mowa w zdaniu poprzednim, nie mogą być obciążane, podlegają
dziedziczeniu oraz nie są zbywalne poza następującymi przypadkami:-----

(a) zbycia Warrantów Subskskrypcyjnych Spółce w celu ich umorzenia;-----

(b)zbycia Warrantów Subskrypcyjnych na rzecz podmiotu lub podmiotów wskazanych przez Spółkę; oraz

(c)zbycia Warrantów Subskrypcyjnych w wyjątkowych okolicznościach pod warunkiem uzyskania uprzedniej zgody wyrażonej w formie uchwały Rady Nadzorczej Spółki.

4.Posiadacze warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w ust. 3 powyżej, będą uprawnieni do wykonania prawa do objęcia akcji serii E nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty nabycia/objęcia warrantów subskrypcyjnych oraz nie później niż do dnia 30 czerwca 2016 roku.

5.Posiadacze warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w ust. 3 powyżej, będą uprawnieni do wykonania prawa do objęcia akcji serii E przed upływem 6 miesięcy od daty nabycia/objęcia warrantów subskrypcyjnych w sytuacji, jeżeli przed upływem tego okresu:

(a)podmiot inny niż Polish Enterprise Fund IV, L.P. osiągnie lub przekroczy poziom 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki; lub

(b)zostanie ogłoszone wezwanie do sprzedaży więcej niż 33% akcji Spółki w trybie przewidzianym przez ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.).

6.Akcje serii E pokrywane będą wkładami pieniężnymi.

§ 5

Umorzenie akcji

1.Akcje mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę. Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym.

2.Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

3.Nabycie akcji własnych przez Spółkę w celu umorzenia nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem art. 393 pkt 6 Kodeksu spółek handlowych.

§ 6

Organy Spółki

Organami Spółki są: Zarząd, Rada Nadzorcza i Walne Zgromadzenie.

§ 7

Skład i wybór Zarządu

1.Zarząd składa się z od 3 (trzech) do 8 (ośmiu) członków, w tym Prezesa Zarządu oraz powoływanych w razie potrzeby Wiceprezesa lub Wiceprezesów Zarządu.

2.Liczba członków Zarządu, w tym Wiceprezesów Zarządu, jest każdorazowo określana przez Radę Nadzorczą na podstawie wniosku Prezesa Zarządu.

3.Prezes Zarządu jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą.

4.Pozostali członkowie Zarządu, w tym Wiceprezesie Zarządu, są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą, przy czym ich powołanie przez Radę Nadzorczą następuje na wniosek Prezesa Zarządu.

5.Jeżeli Prezes Zarządu nie złoży wniosku, o którym mowa w § 7 ust. 2 powyżej lub nie wskaże kandydatów na członków Zarządu zgodnie § 7 ust. 4 powyżej w terminie 7 (siedmiu) dni od daty powołania go na Prezesa Zarządu lub w terminie 7 (siedmiu) dni od daty, kiedy liczba członków Zarządu spadła poniżej minimum określonego w § 7 ust. 1 powyżej, członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza w liczbie przez siebie ustalonej.

6.Członkowie Zarządu są powoływani na okres wspólnej kadencji, która wynosi 3 lata.

7.Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

8.Rada Nadzorcza ustala zasady wynagradzania członków Zarządu oraz wysokość wynagrodzenia Prezesa Zarządu. Z uwzględnieniem zasad wynagrodzenia określonych przez Radę Nadzorczą, Prezes Zarządu składa wnioski do Rady Nadzorczej w zakresie określania wysokości wynagrodzenia poszczególnych członków Zarządu innych niż Prezes Zarządu, które jest zatwierdzane przez Radę Nadzorczą.

9.Z zastrzeżeniem § 7 ust. 1 powyżej, Rada Nadzorcza może z ważnych powodów powołać członków Zarządu oraz ustalić wysokość ich

wynagrodzenia.-----
10.Postanowienia § 7 ust. 2, ust. 4, ust. 5, ust. 8 oraz ust. 9 powyżej wchodzi w życie z dniem dematerializacji wszystkich akcji serii A, akcji serii AA, akcji serii B zgodnie z art. 5 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 r. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.). Do tego czasu Zarząd jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą, która ustala także liczbę członków Zarządu, zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzenia członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu.-----

§ 8

Kompetencje Zarządu

- 1.Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy i wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach, niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.-----
- 2.Do wyłącznej kompetencji Prezesa Zarządu należy podejmowanie wszelkich decyzji z zakresu tworzenia i likwidacji jednostek organizacyjnych funkcjonujących w Spółce.-----
- 3.Zarząd działa na podstawie niniejszego Statutu oraz uchwalonego przez Radę Nadzorczą Regulaminu Zarządu.-----
- 4.Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.-----
- 5.Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu lub w jego zastępstwie Wiceprezes Zarządu, o ile jest powołany.-----
- 6.Członkowie Zarządu powinni zostać zawiadomieni o zwołaniu posiedzenia Zarządu na piśmie lub pocztą elektroniczną co najmniej na 3 dni przed terminem posiedzenia Zarządu.-----
- 7.W nagłych przypadkach Prezes Zarządu lub w jego zastępstwie Wiceprezes Zarządu, o ile zostanie powołany, może zarządzić inny sposób i termin zawiadomienia członków Zarządu o terminie posiedzenia Zarządu.-----
- 8.Posiedzeniami Zarządu kieruje Prezes Zarządu lub w jego zastępstwie Wiceprezes Zarządu, o ile zostanie powołany. Prezes Zarządu albo Wiceprezes Zarządu kierujący posiedzeniem Zarządu ma prawo:-----
 - (a)ustalać porządek obrad posiedzenia Zarządu;-----
 - (b)zmienić porządek obrad posiedzenia Zarządu;-----
 - (c)wprowadzać jawny lub tajny tryb głosowania;-----
 - (d)udzielać głosu poszczególnym członkom Zarządu oraz ograniczyć czas-----
wystąpień pozostałych członków Zarządu w trakcie posiedzenia -----
 - (e)zarządzać przerwy w posiedzeniach Zarządu; oraz -----
 - (f)formułować treść projektów uchwał Zarządu.-----
- 9.Zarząd uważany jest za zdolny do podejmowania uchwał w przypadku gdy każdy z członków Zarządu został skutecznie zawiadomiony o mającym się odbyć posiedzeniu Zarządu oraz na posiedzeniu Zarządu obecna jest co najmniej połowa z ogólnej liczby członków Zarządu.-----
- 10.Z zastrzeżeniem postanowień Kodeksu spółek handlowych, Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (telefonicznie lub w inny sposób gwarantujący możliwość porozumiewania się ze sobą wszystkim członkom Zarządu). Uchwała podjęta w powyższy sposób jest ważna tylko wówczas, gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Uchwała jest ważna, gdy złoży pod nią podpisy bezwzględna większość członków Zarządu. Podjęcie uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jest zatwierdzane przez Prezesa Zarządu, który odbiera głosy od pozostałych członków Zarządu – zatwierdzenie następuje poprzez odnotowanie w uchwale trybu jej podjęcia oraz głosów oddanych przez poszczególnych członków Zarządu. W obu opisanych powyżej trybach podejmowania uchwał, w razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.-----

§ 9

Reprezentacja

- 1.Do reprezentowania Spółki upoważnieni są: dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.-----
- 2.Do ustanowienia prokury wymagana jest zgoda wszystkich członków Zarządu. Prokura może być odwołana decyzją każdego z członków Zarządu.-----

3. Do wykonywania czynności określonego rodzaju mogą być ustanowieni pełnomocnicy działający samodzielnie w granicach pisemnie udzielonego im przez Spółkę umocowania.-----

§ 10

Zaliczka na poczet dywidendy

1. Na podstawie uchwały Zarządu Spółka może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę, z zastrzeżeniem obowiązujących w tym zakresie przepisów Kodeksu spółek handlowych.-----
2. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały.-----

§ 11

Skład i wybór Rady Nadzorczej

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) albo 7 (siedmiu) członków.-----
2. Rada Nadzorcza jest powoływana i odwoływana przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem postanowień ust. 3-9 poniżej. Liczbę członków Rady Nadzorczej każdorazowo określa Walne Zgromadzenie.-----
3. skreślony-----
4. skreślony-----
5. W przypadku gdy Piotr Krupa posiada akcje Spółki uprawniające do wykonywania 8% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przysługuje mu prawo do powoływania i odwoływania:-----
 - (a) 1 (jednego) członka w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym-----
Wiceprzewodniczącego;-----
 - (b) 2 (dwóch) członków siedmioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym-----
Wiceprzewodniczącego.-----
6. skreślony-----
7. skreślony-----
8. Przysługujące Piotrowi Krupie uprawnienie do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej, o którym mowa w ust. 5 powyżej, wykonywane jest poprzez doręczenie Spółce pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu członka Rady Nadzorczej. Wraz z doręczeniem oświadczenia, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, Piotr Krupa jest zobowiązany przedstawić Spółce świadectwo depozytowe lub świadectwa depozytowe wystawione przez firmę inwestycyjną lub bank powierniczy prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym są zapisane akcje Spółki, potwierdzające fakt posiadania przez Piotra Krupę akcji Spółki w liczbie wskazanej w niniejszym § 11.-----
9. Jeżeli Piotr Krupa nie powoła członków Rady Nadzorczej w terminie 21 (dwudziestu jeden) dni od dnia wygaśnięcia mandatów powołanych przez niego członków Rady Nadzorczej, członków Rady Nadzorczej, którzy nie zostali powołani zgodnie z ust. 5 powyżej, powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie do czasu wykonania przez Piotra Krupę lub jego następcę prawnego uprawnień, o których mowa w ust. 5 powyżej, co powoduje automatyczne wygaśnięcie mandatów członków Rady Nadzorczej powołanych przez Walne Zgromadzenie zgodnie z niniejszym postanowieniem, lecz nie wpływa na kadencję danej Rady Nadzorczej.-----
10. W odniesieniu do wskazanych w niniejszym § 11 uprawnień przysługujących Piotrowi Krupie, próg 8% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oznacza każdorazowo głosy przysługujące Piotrowi Krupie, indywidualnie lub osobom działającym z nim w porozumieniu, tj. osobom wskazanym w art. 87 ust. 4 pkt 1 i pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. 2009 r. Nr 185, poz. 1439, z późn. zm.) oraz podmiotom w 100% zależnym od Piotra Krupy.-----
11. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, Rada Nadzorcza, w skład której w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) wchodzi mniejsza niż określona przez Walne Zgromadzenie zgodnie z ust. 2 powyżej liczba członków, jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał do czasu uzupełnienia jej składu.-----
12. Osoba kandydująca do Rady Nadzorczej lub członek Rady Nadzorczej wyznaczany zgodnie z ust. 3, ust. 4 i ust. 5 powyżej powinni złożyć Spółce niezwłocznie po ich powołaniu pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności określonych w Załączniku II do „Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (Nadzorczej)” oraz niezwłocznie poinformować Spółkę w przypadku, gdyby w trakcie kadencji sytuacja w tym zakresie ta uległa zmianie.-----

13. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres wspólnej kadencji, która wynosi 3 lata.

14. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

15. Ustępujący członkowie Rady Nadzorczej mogą być ponownie wybrani lub powołani na kolejną kadencję.

§ 12

Zasady funkcjonowania Rady Nadzorczej

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

2. Z zastrzeżeniem postanowień § 11 ust. 3, ust. 4 oraz ust. 5 powyżej, Rada Nadzorcza wybiera na swoim pierwszym posiedzeniu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego w głosowaniu tajnym, bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej.

3. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący.

4. Na wniosek Zarządu posiedzenie Rady Nadzorczej powinno się odbyć najpóźniej w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia wniosku Przewodniczącemu lub Wiceprzewodniczącemu.

5. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie za pełnienie swoich obowiązków, chyba że organ lub podmioty uprawnione do powołania członków Rady Nadzorczej postanowią inaczej. Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

6. Rada Nadzorcza działa na podstawie niniejszego Statutu oraz uchwalonego przez Walne Zgromadzenie Regulaminu Rady Nadzorczej.

§ 13

Uchwały Rady Nadzorczej

1. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu. W razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego.

2. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady Nadzorczej i obecność na posiedzeniu co najmniej połowy jej członków.

3. Z zastrzeżeniem postanowień Kodeksu spółek handlowych, członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

4. Z zastrzeżeniem postanowień Kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (telefonicznie lub w inny sposób gwarantujący możliwość porozumiewania się ze sobą wszystkim członkom Rady Nadzorczej). Uchwała podjęta w powyższy sposób jest ważna tylko wówczas, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. W przypadku podejmowania uchwały w trybie pisemnym, Przewodniczący Rady Nadzorczej głosuje pierwszy, a następnie przesyła tekst uchwały pozostałym członkom Rady Nadzorczej. Uchwała jest ważna, gdy złoży pod nią podpisy bezwzględna większość członków Rady Nadzorczej. Podjęcie uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jest zatwierdzane przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej, który odbiera głosy od pozostałych członków Rady Nadzorczej - zatwierdzenie następuje poprzez odnotowanie uchwały trybu jej podjęcia oraz głosów oddanych przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej. W obu opisanych powyżej trybach podejmowania uchwał, w razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady.

§ 14

Kompetencje Rady Nadzorczej

1. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

2. Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz spraw określonych w Kodeksie spółek handlowych, należy w szczególności:

1) ocena sprawozdania finansowego, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków albo pokrycia strat;

2) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w pkt 1 powyżej;

3) powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu;

- 4)z zastrzeżeniem § 7 ust. 6 powyżej, powoływanie członków Zarządu (w tym Wiceprezesów Zarządu) oraz odwoływanie powołanych członków Zarządu;
- 5)zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich funkcji;-----
- 6)ustalenie, na podstawie wniosku Prezesa Zarządu, zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Zarządu; -----
- 7)ustalenie wynagrodzenia Prezesa Zarządu; -----
- 8)zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki (budżet) i strategicznych planów gospodarczych Spółki; przy czym budżet powinien obejmować co najmniej plan przychodów i kosztów Spółki na dany rok obrachunkowy, prognozę bilansu na koniec roku obrachunkowego oraz plan przepływów pieniężnych na rok obrachunkowy; -----
- 9)wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę pożyczek i kredytów oraz emisję obligacji nieprzewidzianych w budżecie powyżej skumulowanej kwoty stanowiącej równowartość 10% kapitałów własnych Spółki rocznie, z wyjątkiem zaciągania przez Spółkę pożyczek i kredytów od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KRUK. Ilekroć w niniejszym paragrafie mowa jest o Grupie Kapitałowej KRUK, rozumie się przez to Spółkę oraz jednostki od niej zależne w rozumieniu ustawy o rachunkowości; -----
- 10)wyrażanie zgody na ustanawianie zabezpieczeń, poręczeń i dokonywanie obciążeń majątku Spółki nieprzewidzianych w budżecie, powyżej skumulowanej kwoty stanowiącej równowartość 10% kapitałów własnych Spółki rocznie, z wyjątkiem gdy stronami czynności są wyłącznie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej KRUK. Zgody Rady Nadzorczej nie wymaga ustanawianie zabezpieczeń i poręczeń dla kredytów, pożyczek i obligacji objętych budżetem lub na które Rada Nadzorcza wyraziła zgodę w trybie pkt. 9); -----
- 11)wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych z sobą transakcji o łącznej wartości przekraczającej w jednym roku obrachunkowym kwotę stanowiącą równowartość 5% kapitałów własnych Spółki, nieprzewidzianych w budżecie i nie będących wynikiem zwykłej działalności operacyjnej Spółki; -----
- 12)wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach handlowych oraz na przystąpienie Spółki do innych podmiotów gospodarczych, za wyjątkiem nabycia lub objęcia przez Spółkę udziałów lub akcji w podmiotach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KRUK; -----
- 13)wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie aktywów Spółki, których wartość przekracza 15% (piętnaście procent) wartości księgowej netto Spółki ustalonej na podstawie ostatniego weryfikowanego sprawozdania finansowego, nieprzewidziane w budżecie, za wyjątkiem nabycia lub zbycia aktywów podmiotom wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej KRUK; -----
- 14)wyrażanie zgody na zbycie lub przekazanie praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do patentów i technologii oraz znaków towarowych, za wyjątkiem, gdy stronami są wyłącznie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej KRUK; -----
- 15)wyrażanie zgody na zatrudnianie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki doradców i innych osób zewnętrznych w stosunku do Spółki lub spółki od niej zależnej w charakterze konsultantów, prawników lub agentów, jeżeli łączne roczne nieprzewidziane w budżecie koszty zaangażowania takich osób poniesione przez Spółkę miałyby przekroczyć kwotę 500.000,00 (pięćset tysięcy) zł; -----
- 16)zatwierdzanie regulaminów opcji menedżerskich;-----
- 17)wybór biegłego rewidenta do zbadania corocznych sprawozdań finansowych Spółki, o których mowa w art. 395 Kodeksu spółek handlowych, zgodnie z polskimi i międzynarodowymi standardami rachunkowości;-----
- 18)wyrażanie zgody na zawieranie lub zmianę umów pomiędzy Spółką lub spółką zależną od Spółki a członkami Zarządu Spółki lub członkami Rady Nadzorczej;-----
- 19)wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie objętym działalnością gospodarczą Spółki w wysokości przekraczającej 1.000.000,00 (jeden milion) zł w jednym roku obrachunkowym, za wyjątkiem, gdy stronami są wyłącznie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej KRUK; -----
- 20)wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie innym niż działalność gospodarcza prowadzona przez Spółkę, w wysokości przekraczającej 200.000 (dwieście tysięcy) zł w jednym roku obrachunkowym, za wyjątkiem, gdy stronami są wyłącznie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej KRUK;-----

21) wyrażenie zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości, za wyjątkiem nieruchomości nabywanych i zbywanych w procesie windykacji wierzytelności; oraz -----

22) inne sprawy przewidziane niniejszym Statutem i przepisami kodeksu spółek handlowych. -----

§ 15

Zwołanie Walnego Zgromadzenia

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne. -----

2. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w Warszawie. -----

3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. -----

4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje: -----

(a) Zarząd z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, o których mowa w ust. 5 poniżej; -----

(b) Rada Nadzorcza, jeśli uzna zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia za wskazane; -----

(c) akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce; -----

(d) akcjonariusze upoważnieni przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych. -----

5. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno zostać zwołane w ciągu dwóch tygodni od przedstawienia Zarządowi przez akcjonariusza lub akcjonariuszy żądania jego zwołania. -----

6. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 (dwadzieścia sześć) dni przed terminem walnego zgromadzenia. -----

7. Walne Zgromadzenie działa na podstawie niniejszego Statutu oraz w oparciu o uchwalony przez siebie Regulamin Walnego Zgromadzenia. -----

§ 16

Uchwały Walnego Zgromadzenia

1. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. -----

2. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. -----

3. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej. -----

4. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszego Statutu nie stanowią inaczej. -----

5. W przypadku gdy Piotr Krupa posiada akcje Spółki uprawniające do wykonywania 8% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, zmiana Statutu w zakresie uprawnień wynikających z § 11 ust. 5 powyżej wymaga oddania głosu „za” przez Piotra Krupę. -----

§ 17

Istotna zamiana przedmiotu działalności

Uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki nie wymagają dla swej ważności wykupu akcji akcjonariuszy niezgadzających się na taką zmianę, o ile zostaną podjęte większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego. -----

§ 18

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:-----

- 1)rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;-----
- 2)podział zysku albo pokrycie straty;-----
- 3)udzielanie członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;-----
- 4)postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;-----
- 5)zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego;-----
- 6)zmiany Statutu;-----
- 7)podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;-----
- 8)połączenie, podział lub przekształcenie Spółki;-----
- 9)rozwiązanie Spółki i otwarcie jej likwidacji;-----
- 10)uchwalanie Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz Regulaminu Rady Nadzorczej;-----
- 11)rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą;-----
- 12)inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia przepisami prawa lub postanowieniami Statutu.-----

§ 19

Rok obrotowy. Rachunkowość.

- 1.Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.-----
- 2.Rachunkowość Spółki będzie prowadzona zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF). W sprawach nieuregulowanych przez MSSF stosowane będą przepisy ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz przepisy wykonawcze do tej ustawy.-----

§ 20

Kapitał zapasowy. Inne kapitały.

- 1.Spółka tworzy kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej 1/3 części kapitału zakładowego Spółki.-----
- 2.Walne Zgromadzenie może tworzyć inne kapitały.-----

§ 21

Inne fundusze

Spółka może tworzyć inne fundusze, w tym m.in.:-----

- 1.fundusz świadczeń socjalnych; oraz-----
- 2.inne fundusze określone w obowiązujących przepisach prawa.-----

§ 22

Rozwiązanie Spółki

- 1.Spółka może być rozwiązana w każdym czasie uchwałą Walnego Zgromadzenia oraz z innych przyczyn przewidzianych przez prawo.-----
- 2.Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Likwidację prowadzi się pod firmą Spółki z dodatkiem „w likwidacji”. Likwidatorami są członkowie Zarządu, chyba że uchwała Walnego Zgromadzenia stanowi inaczej.-----
- 3.Jeżeli bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego Spółki, Zarząd jest zobowiązany niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.-----

§ 23

Postanowienia końcowe

1. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych i innych obowiązujących aktów -----
prawnych.-----
2. Z zastrzeżeniem § 15 ust. 6 powyżej, Spółka będzie zamieszczała ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.-----
3. Wszelkie spory powstałe na tle niniejszego Statutu rozpatrywane będą przez sąd właściwy ze względu na siedzibę Spółki.”-----

2. ZAŁĄCZNIK. UCHWAŁY W PRZEDMIOCIE EMISJI OBLIGACJI

Uchwała nr 46/2013

Zarządu KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
podjęta w trybie pisemnym określonym w § 8 ust. 10 Statutu Spółki
oraz w § 9 ust. 4 a) Regulaminu Zarządu Spółki

w sprawie: ustalenia Programu Emisji Obligacji

Działając na podstawie art. 2 pkt. 1) i art. 4 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach oraz art. 368 § 1 KSH Zarząd KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”) postanawia, co następuje:

1. Spółka ustala program emisji obligacji („Program Emisji Obligacji”), w ramach którego Spółka może emitować obligacje publiczne („Obligacje”) w jednej lub więcej serii realizowanych w terminie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego podstawowego, przy czym:
 - 1) w ramach Programu Emisji Obligacji mogą zostać wyemitowane Obligacje o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 150.000.000 (sto pięćdziesiąt milionów) złotych;
 - 2) poszczególne emisje Obligacji mogą mieć zróżnicowane ostateczne warunki emisji, w tym dotyczące zasady ustalania oprocentowania i jego wysokości;
 - 3) cena emisyjna Obligacji jest równa wartości nominalnej Obligacji;
 - 4) Obligacje będą obligacjami kuponowymi na okaziciela;
 - 5) wszystkie Obligacje każdej serii nie będą miały formy dokumentu i będą zdematerializowane, w tym celu Spółka zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowę lub umowy o rejestrację Obligacji;
 - 6) szczegółowe warunki emisji każdej serii Obligacji zawarte będą w prospekcie emisyjnym podstawowym i ostatecznych warunkach poszczególnych emisji Obligacji;
 - 7) Obligacje będą emitowane jako obligacje niezabezpieczone;
 - 8) emisje kolejnych serii Obligacji będą dokonywane każdorazowo na mocy uchwały Zarządu, która ustali w szczególności:
 - a) jednostkową oraz łączną wartość nominalną Obligacji emitowanych w ramach danej serii;


- b) oprocentowanie poszczególnych serii Obligacji, które może być stałe lub zmienne, ustalone w oparciu o stopę WIBOR odpowiednio dla trzy- (WIBOR3M), sześć- (WIBOR6M), lub dwunasto- (WIBOR12M) miesięcznych depozytów złotych, powiększone o marżę wyrażoną w punktach bazowych;
- c) czas wykupu dla poszczególnych serii, nie dłuższy jednak niż 60 (sześćdziesiąt) miesięcy od daty przydziału każdej serii;
- d) ewentualne prawo Spółki lub obligatariuszy do wcześniejszego wykupu Obligacji w przypadku poszczególnych serii;
- e) wysokość ewentualnej premii płatnej przy wcześniejszym wykupie Obligacji poszczególnych serii;
- f) okresy odsetkowe, które dla poszczególnych serii Obligacji będą wynosiły 3, 6 lub 12 miesięcy;
- g) zasady ubiegania się o wprowadzenie do obrotu na wybranym dla danej serii Obligacji rynku regulowanym lub alternatywnym systemie obrotu Catalist.

2. Uchwała niniejsza wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

Wszyscy Członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Zdań odrębnych nie zgłoszono.

Wszystkie podpisy na niniejszej uchwale zostały złożone w dniu 25 września 2013 r.

Członkowie Zarządu Spółki KRUK S.A.:

Imię i nazwisko	Głosuję za	Głosuję przeciw	Wstrzymuję się od głosu	Podpis
Piotr Krupa – Prezes Zarządu	X			
Agnieszka Kulon – Członek Zarządu				
Urszula Okarma – Członek Zarządu				
Iwona Słomska – Członek Zarządu	X			
Michał Zasepa – Członek Zarządu	X			

3. ZAŁĄCZNIK. DEFINICJE I SKRÓTY

ASO	Alternatywny System Obrotu, platforma transakcyjna w ramach rynku Catalyst
BDM S.A.	Dom Maklerski BDM Spółka Akcyjna z siedzibą w Bielsku-Białej
BondSpot SA	spółka akcyjna prowadząca polski rynek pozagiełdowy w zakresie hurtowego obrotu dłużnymi papierami wartościowymi
Catalyst	rynek obrotu dłużnymi papierami wartościowymi prowadzony na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz BondSpot
Doradca Prawny	Kancelaria Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni z siedzibą w Krakowie
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dyrektywa 2003/71/WE	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
Dzień Roboczy	oznacza każdy dzień tygodnia z wyłączeniem sobót, niedziel lub innych dni ustawowo wolny od pracy
Emitent, Spółka, KRUK,	KRUK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu
EUR, euro	Euro – jednostka monetarna Unii Europejskiej
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Grupa, Grupa Kapitałowa, Grupa Kapitałowa KRUK	Grupa Kapitałowa KRUK, w której podmiotem dominującym jest spółka KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks Spółek Handlowych, Ksh, KSH	ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. Zm.)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MSR	Międzynarodowe standardy sprawozdawczości finansowej i międzynarodowe standardy rachunkowości
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
Obligacje	obligacje zwykłe na okaziciela o łącznej wartości nominalnej do 150.000.000 zł, oferowanych w ramach Programu Emisji Obligacji, na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie
Oferta	oznacza ofertę Obligacji przeprowadzaną wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, na podstawie Prospektu zatwierdzonego przez KNF
Obligatariusz	osoba, na której rachunku papierów wartościowych jest zarejestrowana przynajmniej jedna Obligacja, lub inna osoba, jeżeli to wynika z właściwych przepisów prawa. Za Obligatariusza uważa się także osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym.
Okres Odsetkowy	oznacza okres, za jaki naliczane są odsetki
Ostateczne Warunki Emisji	oznacza szczegółowe warunki emisji Obligacji danej serii zasadniczo zgodne ze wzorem stanowiącym Załącznik 4 do Prospektu

Prospekt Podstawowy

PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności
Podsumowanie Prospektu	podsumowanie Prospektu Podstawowego zamieszczone w Ostatecznych Warunkach Emisji każdej serii Obligacji
Program Emisji Obligacji, Program Emisji	Program emisji Obligacji ustanowiony na podstawie uchwały o programie, w ramach którego emitowane są Obligacje
Prospekt, Prospekt emisyjny, Prospekt Podstawowy	niniejszy Prospekt emisyjny podstawowy w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej, sporządzony w formie jednolitego dokumentu
PLN, złoty, zł	złoty polski
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
Regulamin GPW Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA
Regulamin ASO	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu
Regulamin Zarządu	Regulamin Zarządu KRUK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu
Regulamin Rady Nadzorczej	Regulamin Rady Nadzorczej KRUK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu
Regulamin Walnego Zgromadzenia	Regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy KRUK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu
Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A., Rejestr Dłużników ERIF, Rejestr	Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A. - biuro informacji gospodarczej (BIG) utworzone i prowadzące działalność na podstawie przepisów Ustawy z dnia 9. kwietnia 2010 roku o udostępnianiu informacji gospodarczych i wymianie danych gospodarczych (Dz. U. Nr 81, poz. 530 ze zm.), zgodnie z Regulaminem Zarządzania Danymi z dnia 21. grudnia 2010 roku, zatwierdzonym przez Ministra Gospodarki po uzyskaniu pozytywnej opinii Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych.
Rozporządzenie Komisji 809/2004, Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dziennik Urzędowy L 149/1 z dnia 30 kwietnia 2004 r.)
RP	Rzeczpospolita Polska
SA	Spółka Akcyjna
Spółka z o.o., sp. z o.o.	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Statut	Statut spółki KRUK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego
Unia Europejska, UE	gospodarczo-polityczny związek demokratycznych państw europejskich utworzony na mocy Traktatu z Maastricht
Ustawa o biegłych rewidentach	ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649, z późn. zm.)

Prospekt Podstawowy

Ustawa Prawo ochrony środowiska	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 roku o prawie ochrony środowiska (tekst jednolity Dz. U. 2008 Nr 25 poz. 150 z późn. zm..)
Ustawa o Obligacjach	Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (tekst jedn.: Dz.U. z 2001 roku, Nr 120, poz.1300 z późn.zm.).
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. 2010 Nr 211, poz. 1384, z późn. zm.)
Ustawa o Ofercie, Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r., Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych; U.p.d.o.f.	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. 2012 poz. 361 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych; U.p.o.p.	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2011 r., Nr 74, poz. 397 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych; U.p.c.c.	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2010 r., Nr 101, poz. 649 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r., Nr 93, poz. 768 z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. 2013 poz. 330 z późn. zm.)
Walne Zgromadzenie, WZ	Walne Zgromadzenie Emitenta
WIBOR	(ang.) Warsaw Interbank Offered Rate – wysokość oprocentowania kredytów na polskim rynku międzybankowym.
Zarząd	Zarząd Emitenta
ZWZ	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta

4. ZAŁĄCZNIK. WZÓR OSTATECZNYCH WARUNKÓW EMISJI

**OSTATECZNE WARUNKI
EMISJI OBLIGACJI SERII []**
EMITOWANYCH W RAMACH
PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI



KRUK Spółka Akcyjna
z siedzibą we Wrocławiu

www.kruksa.pl

Obligacje serii [] emitowane są na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszych Ostatecznych Warunkach Emisji oraz Prospekcie Podstawowym.

Podmiot Oferujący:


Dom Maklerski BDM S.A.

Doradca prawny:

CHABASIEWICZKOWALSKA
i partnerzy

Niniejszy dokument określa ostateczne warunki emisji Obligacji serii [] emitowanych przez KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Legnickiej 56, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS 0000240829, z kapitałem zakładowym w wysokości 16.928.236zł, opłaconym w całości, NIP: 894-23-89-605.

Obligacje serii [] emitowane są w ramach Programu Emisji Obligacji obejmującego Obligacje o łącznej wartości nie większej niż 150.000.000 złotych, ustanowionego na podstawie Uchwały nr 46/2013 Zarządu Spółki z dnia 25 września 2013 roku w sprawie ustalenia Programu Emisji Obligacji oraz Uchwały Rady Nadzorczej Emitenta numer 45/2013 z dnia 18 września 2013 roku w sprawie wyrażenia zgody na emisję przez Spółkę obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji.

Niniejszy dokument stanowi informację o szczegółowych warunkach oferty Obligacji serii [] emitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji, w rozumieniu art. 24 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Do niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji serii [] załączone zostało podsumowanie prospektu dotyczące emisji Obligacji serii [].

Spółka zwraca uwagę, że niniejsze Ostateczne Warunki Emisji serii [] zostały sporządzone do celów wskazanych w art. 5 ust. 4 dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz, że pełne informacje na temat Emitenta i Oferty Obligacji można uzyskać wyłącznie na podstawie zestawienia niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji serii [], Prospektu oraz ewentualnych aneksów do Prospektu i komunikatów aktualizujących.

Ostateczne Warunki Emisji Obligacji serii [] oraz informacje zawarte w Prospekcie Podstawowym wszelkich aneksach i komunikatach aktualizujących stanowią łącznie warunki emisji Obligacji serii [] w rozumieniu artykułu 5b Ustawy o Obligacjach.

Prospekt Podstawowy został udostępniony do publicznej wiadomości w dniu [] 2013 r. Z Prospektem Podstawowym zapoznać się można na stronach internetowych Spółki www.kruksa.pl oraz dodatkowo na stronie internetowej Oferującego Domu Maklerskiego BDM S.A. www.bdm.pl.

Nie należy podejmować decyzji inwestycyjnej przed zapoznaniem się z Ostatecznymi Warunkami Emisji dotyczącymi odpowiedniej emisji Obligacji Prospektem Podstawowym oraz z wszelkimi aneksami i komunikatami aktualizującymi.

Zwraca się uwagę, że nabywanie Obligacji oferowanych wiąże się z określonymi ryzykami właściwymi dla tego rodzaju inwestycji. Czynniki ryzyka zostały szczegółowo opisane w Prospekcie Podstawowym w części „Czynniki Ryzyka”.

Zgodnie z Uchwałą Zarządu Spółki nr 46/2013 Zarządu Spółki z dnia 25 września 2013 r. w sprawie ustalenia Programu Emisji Obligacji w dniu [] Zarząd Spółki podjął uchwałę nr [] w sprawie emisji Obligacji serii [].

Treść uchwały Zarządu nr []

„[]”

INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY OBLIGACJI SERII []

A. PRZYCZYNY OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Przy założeniu, że objęte zostaną wszystkie Obligacje serii [], wartość wpływów brutto Emitenta wyniesie [] zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji, których poziom jest planowany na [] zł, szacowane wpływy netto Emitenta z emisji serii [] wyniosą ok. [] zł.

Sposób wykorzystania wpływów netto z emisji Obligacji serii []

[]

B. OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Na podstawie niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji i Prospektu Podstawowego, w ramach Programu Emisji Obligacji oferowanych jest [] sztuk Obligacji zwykłych na okaziciela serii [] o wartości nominalnej [] złotych każda o łącznej wartości nominalnej [] złotych.

Informacja o kodzie ISIN

Obligacje zostaną zarejestrowane pod kodem ISIN, a podstawę ich rejestracji będzie stanowić uchwała Zarządu KDPW.

C. PRAWO DO WYKUPU OBLIGACJI

Okres zapadalności

Okres zapadalności Obligacji serii [] wynosi []

Emitent wykupi Obligacje serii [] w terminie [] od dnia ich przydziału, tj. w dniu [].

Wartość wykupu

Wykup Obligacji serii [] nastąpi po cenie wykupu, równej wartości nominalnej wynoszącej [] (słownie: []) złotych za każdą Obligację. Wykup dokonywany będzie na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w dacie ustalenia praw do wykupu.

Obligacje serii [] zostaną wykupione w dacie wykupu, którą będzie [].

Data ustalenia praw do wykupu [].

Wykup odbędzie się poprzez uiszczenie na rachunek pieniężny Obligatariusza służący do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji. Podstawą określenia wysokości świadczenia będzie ilość Obligacji znajdujących się na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza lub przysługujących Obligatariuszowi Obligacji zapisanych na rachunku zbiorczym z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczeń z tytułu wykupu, którym będzie dzień [].

W przypadku niedokonania wykupu w Obligacji w ustalonym terminie Emitent będzie zobowiązany do zapłaty Obligatariuszowi odsetek ustawowych, naliczanych od dnia wymagalności świadczenia do dnia zapłaty tego świadczenia, w wysokości wynikającej z Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 4 grudnia 2008 roku w sprawie określenia odsetek ustawowych (Dz. U. nr 220 poz. 1434 z późn.zm.) lub aktu prawnego, który zastąpi to rozporządzenie.

Wcześniejszy wykup

Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji serii []

[]

Decyzję o ewentualnym wcześniejszym wykupie Obligacji danej serii podejmie Zarząd Emitenta według własnego uznania. Stosowna Uchwała Zarządu określi dzień wcześniejszego wykupu Obligacji oraz termin ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji, który zgodny będzie z Regulaminem KDPW i Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW.

Prawo to będzie realizowane poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty wcześniejszego wykupu stanowiącej wartość nominalną wykupowanych Obligacji oraz kwoty należnych, a nie wypłaconych odsetek naliczonych od pierwszego dnia danego okresu odsetkowego do dnia wcześniejszego wykupu włącznie z tym dniem.

Zasady realizacji prawa Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji w przypadku wcześniejszego wykupu dotyczącego części Obligacji serii []

[]

Wysokość i sposób ustalenia premii dla Obligatariuszy w związku z wcześniejszym wykupem

[]

Prawo Obligatariuszy do wcześniejszego wykupu Obligacji serii []

[]

Zasady realizacji Prawa Obligatariuszy do wcześniejszego wykupu Obligacji serii []

[]

Obowiązek spełnienia świadczenia z tytułu wykupu Obligacji następuje na żądanie Obligatariusza przed datą wykupu, gdy Emitent nie wypełni w terminie zobowiązań wynikających z obligacji (art. 24 ust. 2 Ustawy o obligacjach).

Obowiązek spełnienia świadczenia z tytułu wykupu Obligacji następuje z dniem otwarcia likwidacji Emitenta, chociażby termin wykupu jeszcze nie nastąpił (art. 24 ust. 3 Ustawy o obligacjach).

Emitent może nabywać Obligacje własne jedynie w celu ich umorzenia, przy czym nie może ich nabywać po upływie terminu do spełnienia wszystkich zobowiązań z Obligacji, a także jeśli jest w zwłoce z realizacją zobowiązań z Obligacji.

Wykup Obligacji nastąpi za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, zgodnie z Regulaminem KDPW i Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW.

D. ŚWIADCZENIA Z TYTUŁU ODSETEK

Terminy płatności odsetek od Obligacji serii []

Okres odsetkowy to okres, za który naliczane są odsetki od wartości nominalnej Obligacji. Okresy odsetkowe wynoszą [] każdy.

Pierwszy okres odsetkowy rozpoczyna się od daty przydziału (Daty Emisji) włącznie z tym dniem.

Każdy kolejny okres odsetkowy zaczyna się w kolejnym dniu po dacie ostatniego dnia poprzedniego okresu.

Po upływie ostatniego okresu odsetkowego Obligacje nie będą oprocentowane.

Terminy płatności z tytułu Obligacji serii []

[]

Spełnienie przez Emitenta świadczeń z tytułu odsetek od Obligacji serii [] będzie następowało w datach płatności odsetek.

Daty płatności odsetek od Obligacji serii []

Jeżeli data płatności odsetek przypadnie w dniu nie będącym dniem roboczym (tj. w sobotę, w niedzielę lub inny dzień ustawowo wolny od pracy, a także dzień, w którym banki w Polsce nie świadczą usług dla klientów), taką datą będzie kolejny dzień roboczy.

Spełnienie przez Emitenta świadczenia z tytułu odsetek następować będzie w datach płatności odsetek. Spełnienie świadczenia odbywać się będzie poprzez uiszczenie na rachunek pieniężny Obligatariusza służący do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza kwoty odpowiadającej wartości odsetek. Odsetki dla jednej Obligacji obliczane będą z dokładnością do 1 (słownie: jednego) grosza.

Podstawą określenia wysokości świadczenia będzie ilość Obligacji znajdujących się na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza lub przysługujących Obligatariuszowi Obligacji zapisanych na rachunku zbiorczym, z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczeń.

E. NOMINALNA STOPA PROCENTOWA I ZASADY DOTYCZĄCE PŁATNOŚCI ODSETEK

Sposób ustalenia oprocentowania Obligacji serii

Informacja o nominalnej stopie procentowej Obligacji serii

W przypadku ustalenia zmiennego oprocentowania Obligacji serii , informacje o stopie bazowej, oraz o dotychczasowych oraz przyszłych wartościach stopy bazowej i jej zmienności

Wysokość odsetek zostanie ustalona z zaokrągleniem do dwóch miejsc po przecinku.

Świadczenia pieniężne z tytułu wypłaty odsetek będą realizowane przez Emitenta za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze, zgodnie z Regulaminem KDPW i Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW.

Płatności będą dokonywane na rzecz podmiotów, na rzecz których prawa z Obligacji są w dniu ustalenia praw zapisane na rachunkach papierów wartościowych lub którzy są uprawnieni z Obligacji zapisanych na rachunkach zbiorczych.

Roszczenia z tytułu odsetek od Obligacji oraz spłaty wartości nominalnej przedawniają się z upływem 10 lat od dnia ich wymagalności, tzn. odpowiednio od daty wypłaty kuponu lub daty wykupu.

F. DATA ZAPADALNOŚCI

Data zapadalności Obligacji serii

G. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI OBLIGACJI

Data emisji Obligacji serii

H. WARUNKI OFERTY

H.1. WIELKOŚĆ EMISJI

Na podstawie niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji i Prospektu Podstawowego, w ramach Programu Emisji Obligacji oferowanych jest [] sztuk Obligacji zwykłych na okaziciela serii [] o wartości nominalnej [] złotych każda o łącznej wartości nominalnej [] złotych.

Emisja Obligacji serii [] dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i należytego opłacenia co najmniej [] Obligacji serii [].

Podział Oferty Obligacji serii [] na transze
[]

H.2. TERMINY OBOWIĄZYWANIA OFERTY I OPIS PROCEDURY SKŁADANIA ZAPISÓW

Terminy przeprowadzenia Oferty Obligacji serii []
[]

Termin przydziału Obligacji serii []
[]

Informacje o możliwości zmiany terminów przeprowadzenia Oferty
[]

Zmiany terminów realizacji ofert poszczególnych serii mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

Procedura przyjmowania zapisów na Obligacje serii [] przy uwzględnieniu ewentualnego podziału na transze
[]

Inwestorzy zamierzający nabyć Obligacje, nieposiadający rachunku papierów wartościowych, powinni otworzyć taki rachunek przed złożeniem zapisu.

Zapis na Obligacje Oferowane powinien być sporządzony w języku polskim, w trzech egzemplarzach, po jednym dla Inwestora, Emitenta i podmiotu przyjmującego zapis. Na dowód przyjęcia zapisu osoba uprawniona otrzyma jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego formularza zapisu.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, inwestorzy powinni skontaktować się z POK-iem firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Obligacje, w którym zamierzają złożyć zapis.

Zapis na Obligacje Oferowane jest nieodwołalny za wyjątkiem sytuacji opisanych poniżej.

Zgodnie z art. 51a ustawy o ofercie publicznej, w przypadku, gdy aneks, o którym mowa w art. 51 ustawy o ofercie publicznej, jest udostępniany do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji lub sprzedaży, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie złożone na piśmie w dowolnym POK firmy inwestycyjnej, która przyjęła zapis na Obligacje, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, o ile Emitent nie wyznaczy dłuższego terminu.

Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przysługuje, jeżeli aneks jest udostępniany w związku z istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści prospektu emisyjnego, o których Emitent powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału Obligacji, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których

Emitent powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału Obligacji. Aneks zawierać będzie informację o dacie, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Emitent dokona przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

W przypadku opublikowania aneksu uprawniającego do składania oświadczeń o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, w którym data, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przypadłaby później niż termin przydziału określony w Ostatecznych Warunkach Emisji, aneks ten zawierać będzie informacje o zmianie daty przydziału, dat ustalenia praw do odsetek oraz prawa do wykupu a także terminów wypłaty świadczeń, jak również o zmianie daty ustalenia stopy bazowej, w przypadku oprocentowania zmiennego, opublikowanych w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

Zmienione Ostateczne Warunki Emisji zostaną przekazane przez Spółkę do wiadomości publicznej w sposób w jaki zostały opublikowane Ostateczne Warunki Emisji i Prospekt, tj. na stronach internetowych Spółki www.kruksa.pl oraz dodatkowo na stronie internetowej Oferującego Domu Maklerskiego BDM S.A. www.bdm.pl.

Osoby, które nie złożyły oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu w związku z opublikowaniem aneksu do Prospektu, związane są złożonym zapisem na Obligacje danej serii zgodnie z warunkami zawartymi w aktualnych Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. W przypadku, gdy aneks odnosi się do informacji dotyczących jednej lub kilku serii Obligacji, prawo uchylenia się od skutków prawnych zapisu dotyczy tylko zapisów na te serie Obligacji, których dotyczy aneks.

W przypadku uchylenia się od skutków prawnych zapisu, firma inwestycyjna, która przyjęła zapis zwróci inwestorowi wpłaconą kwotę, w sposób określony w formularzu zapisu i zgodnie z procedurami tego podmiotu, w terminie do 7 dni roboczych bez żadnych odsetek lub odszkodowań.

Działanie przez pełnomocnika

Zapis może zostać złożony przez właściwie umocowanego pełnomocnika inwestora.

Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis wystawione przez inwestora pełnomocnictwo. Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury firm inwestycyjnych przyjmujących zapis.

Składanie dyspozycji deponowania

W przypadku zapisów, które przyjmowane będą w POK Oferującego, lub w POK uczestników konsorcjum, w przypadku utworzenia konsorcjum, inwestor lub jego pełnomocnik jest zobowiązany złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania Obligacji, która umożliwi zapisanie na rachunku papierów wartościowych inwestora wszystkich Obligacji, które zostały mu przydzielone, bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia w POK. Dyspozycja deponowania złożona przez inwestora nie może być zmieniona. W razie składania zapisu i dyspozycji deponowania przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności. Inwestor, który nie posiada rachunku papierów wartościowych, jest zobowiązany do jego założenia najpóźniej wraz ze składaniem zapisu na Obligacje tak, aby w dniu składania zapisu mógł wypełnić dyspozycję deponowania obligacji. Brak dyspozycji deponowania obligacji będzie skutkować odmową przyjęcia zapisu.

W przypadku zapisów przyjmowanych z wykorzystaniem systemu transakcyjnego GPW, przydzielone Obligacje zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, z których został złożony zapis.

H.3. OPIS MOŻLIWOŚCI DOKONANIA REDUKCJI ZAPISÓW ORAZ SPOSÓB ZWROTU NADPŁACONYCH KWOT

Opis zasad według których zostanie dokonana redukcja zapisów na Obligacje serii [] w przypadku wystąpienia nadsubskrypcji, przy uwzględnieniu ewentualnego podziału na transze

[]

Zwrot środków pieniężnych

Zwrot środków pieniężnych inwestorom, którym nie przydzielono Obligacji, lub których zapisy na Obligacje zostały zredukowane lub były nieważne, oraz zwrot nadpłat zostanie dokonany odpowiednio na rachunek pieniężny prowadzony dla rachunku papierów wartościowych, z którego został złożony zapis, zgodnie z zasadami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej, lub na rachunek bankowy wskazany w formularzu zapisu.

Zwrot nadpłat zostanie dokonany w terminie do 7 dni roboczych odpowiednio od dnia przydziału Obligacji lub niedojścia oferty do skutku.

Zwrot nadpłat i wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań, odsetek oraz bez zwrotu ewentualnych kosztów poniesionych przez inwestorów w związku ze składaniem zapisów na Obligacje.

Przydzielenie Obligacji w mniejszej liczbie niż deklarowana w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

H.4. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE NA TEMAT MINIMALNEJ I MAKSYMALNEJ WIELKOŚCI ZAPISU

Wielkość minimalnego i maksymalnego pakietu Obligacji upoważniającego do zapisu na Obligacje serii [] przy uwzględnieniu ewentualnego podziału na transze

[]

W każdym przypadku złożenia zapisu opiewającego na liczbę większą niż liczba Obligacji oferowanych odpowiednio w danej transzy lub w danej emisji, zapis będzie uważany za opiewający na liczbę Obligacji oferowanych.

Sposób postępowania w przypadku gdy inwestor złoży wielokrotne zapisy na Obligacje Oferowane

[]

W żadnym przypadku łączna liczba Obligacji, określona w zapisach złożonych przez jednego Inwestora, nie może być większa niż liczba Obligacji oferowanych w danej transzy lub w danej emisji, w przypadku braku podziału oferty na transze.

H.5. SPOSÓB I TERMINY WNOŠZENIA WPŁAT NA OBLIGACJE ORAZ DOSTARCZENIE OBLIGACJI

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Obligacje serii [] jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej wynoszącej [] (słownie: []) złotych.

Wpłaty na Obligacje dokonywane w pieniądzu powinny być wnoszone w złotych (zł, PLN).

W przypadku zapisów składanych z wykorzystaniem systemu transakcyjnego GPW wysokość wpłaty powinna uwzględniać ewentualną prowizję maklerską podmiotu przyjmującego zapis.

Płatność za Obligacje musi być dokonana zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis. Informacja o numerze rachunku bankowego, na jaki powinna zostać dokonana wpłata, będzie dostępna w miejscach przyjmowania zapisów.

Niedokonanie pełnej wpłaty na Obligacje danej serii w określonym terminie powoduje nieważność całego zapisu.

Wpłaty na Obligacje nie podlegają oprocentowaniu.

Nierozliczone należności lub promesa kredytowa nie mogą stanowić wpłaty na Obligacje.

Informacja o terminach i sposobie wnoszenia wpłat na Obligacje serii []

[]

Przydzielone Obligacje zostaną zaksięgowane za pośrednictwem KDPW na wskazanym w dyspozycji deponowania rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym.

W przypadku zapisów przyjmowanych z wykorzystaniem systemu transakcyjnego GPW, dyspozycja deponowania wskazywać musi rachunek papierów wartościowych, z którego został złożony zapis.

H.6. SZCZEGÓŁOWY OPIS SPOSOBU PODANIA WYNIKÓW OFERTY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

Emisja Obligacji serii [] dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i należytego opłacenia co najmniej [] Obligacji serii [].

Informacja o wynikach Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego w terminie dwóch tygodni od zakończenia subskrypcji Obligacji danej serii. Informacja o niedościsłu emisji Obligacji do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz, w zakresie wymaganym przez przepisy prawa, w drodze raportu bieżącego.

W przypadku niedościsłu Oferty do skutku, zwrot wpłaconych przez inwestorów kwot dokonany zostanie w terminie 7 dni roboczych od dnia ogłoszenia przez Spółkę o niedościsłu Oferty do skutku. Zwraca się uwagę inwestorom, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

I. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

I.1. RODZAJE INWESTORÓW, KTÓRYM OFEROWANE SĄ OBLIGACJE

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Obligacje oferowane w ramach Programu Emisji Obligacji są osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego.

Zapisy na Obligacje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Obligacje Oferowane wraz ze złożeniem jednego zbiorczego zapisu muszą złożyć listę osób, na rzecz których zarządzający zamierzają nabyć Obligacje.

Określenie grupy inwestorów, do których kierowana jest Oferta Obligacji serii [] przy uwzględnieniu ewentualnego podziału na transze

[]

I.2. PROCEDURA ZAWIADAMIANIA SUBSKRYBENTÓW O LICZBIE PRZYDZIELONYCH OBLIGACJI

Przydzielone Obligacje zostaną zaksięgowane, za pośrednictwem KDPW, na wskazanym w dyspozycji deponowania rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym. W przypadku zapisów przyjmowanych z wykorzystaniem systemu transakcyjnego GPW, przydzielone Obligacje zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, z których został złożony zapis.

Inwestorzy zostaną powiadomieni o liczbie zaksięgowanych Obligacji zgodnie z odpowiednim regulaminem działania podmiotu prowadzącego firmę inwestycyjną, w której na rachunku inwestora przydzielone Obligacje zostały zdeponowane – o ile konieczność powiadamiania o tym fakcie jest w tym regulaminie przewidziana.

J. CENA OBLIGACJI

Cena emisyjna Obligacji jest równa ich wartości nominalnej i wynosi [] złotych.

W momencie składania zapisów inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów ani podatków, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis.

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, nabycie Obligacji nie powoduje konieczności zapłaty przez osoby je nabywające jakichkolwiek podatków wynikających z przepisów prawa powszechnie obowiązujących na terenie Polski.

K. INFORMACJA O UTWORZENIU KONSORCJUM DYSTRYBUCYJNEGO ORAZ O MIEJSCACH PRZYJMOWANIA ZAPISÓW

Podmiotem Oferującym Obligacje jest Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej.

Informacja o utworzeniu konsorcjum dystrybucyjnego dla Oferty Obligacji serii []
[]

Miejsca przyjmowania zapisów na Obligacji serii []
[]

PODSUMOWANIE PROSPEKTU PODSTAWOWEGO DLA EMISJI OBLIGACJI SERII []

Niniejszy dokument stanowi podsumowanie, zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu [] 2013 r. Prospektu Podstawowego, dla emisji Obligacji serii [] spółki KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, emitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji obejmującego Obligacje o łącznej wartości nie większej niż 150.000.000 złotych, ustanowionego na podstawie Uchwały numer 46/2013 Zarządu Spółki z dnia 25 września 2013 roku w sprawie ustalenia Programu Emisji Obligacji oraz Uchwały Rady Nadzorczej Emitenta numer 45/2013 z dnia 18 września 2013 roku w sprawie wyrażenia zgody na emisję przez Spółkę obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji.

Dział C – Papiery wartościowe	
C.1	Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych Na podstawie Ostatecznych Warunków Emisji i Prospektu Podstawowego, w ramach Programu Emisji Obligacji oferowanych jest [] sztuk Obligacji zwykłych na okaziciela serii [] o wartości nominalnej [] złotych każda o łącznej wartości nominalnej [] złotych. Informacja o kodzie ISIN Obligacje zostaną zarejestrowane pod kodem ISIN, a podstawę ich rejestracji będzie stanowić uchwała Zarządu KDPW.
C.2.	Waluta emisji papierów wartościowych Walutą emitowanych Obligacji jest złoty polski (zł, PLN).
C.5	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych Zbywalność Obligacji jest nieograniczona.
C.8	Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym ranking, w tym ograniczenia tych praw Emitowane w ramach Programu Emisji Obligacje będą uprawniały wyłącznie do uzyskania świadczeń pieniężnych: oprocentowania oraz zwrotu wartości nominalnej na warunkach i w terminach określonych w Ostatecznych Warunkach Emisji.

	<p>Zobowiązania z tytułu Obligacji stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe, niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązania Spółki, które są równe i nie uprawniają do żadnego uprzywilejowania pomiędzy nimi w zakresie realizacji zobowiązań z tytułu Obligacji oraz, z zastrzeżeniem zobowiązań, które są uprzywilejowane na mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, będą równorzędne w stosunku do wszelkich obecnych lub przyszłych niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań Spółki.</p> <p>Nie występuje ograniczenie praw związanych z Obligacjami.</p>
<p>C.9</p>	<p>Opis praw związanych z papierami wartościowymi. Nominalna stopa procentowa. Data rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz daty wymagalności odsetek. W przypadku gdy stopa procentowa nie jest ustalona, opis instrumentu bazowego stanowiącego jego podstawę. Data zapadalności i ustalenia dotyczące amortyzacji pożyczki, łącznie z procedurami dokonywania spłat. Wskazanie poziomu rentowności. Imię i nazwisko (nazwa) osoby reprezentującej posiadaczy dłużnych papierów wartościowych.</p> <p>Emitowane w ramach Programu Emisji Obligacje będą uprawniały wyłącznie do uzyskania świadczeń pieniężnych: oprocentowania oraz zwrotu wartości nominalnej na warunkach i w terminach określonych w Ostatecznych Warunkach Emisji.</p> <p>Nominalna stopa procentowa Sposób ustalenia oprocentowania Obligacji serii [] []</p> <p>Informacja o nominalnej stopie procentowej Obligacji serii [] []</p> <p>W przypadku ustalenia zmiennego oprocentowania Obligacji serii [], informacje o stopie bazowej []</p> <p>Data rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz daty wymagalności odsetek Okres odsetkowy to okres, za który naliczane są odsetki od wartości nominalnej Obligacji. Okresy odsetkowe wynoszą [] każdy. Pierwszy okres odsetkowy rozpoczyna się od daty przydziału (Daty Emisji) włącznie z tym dniem. Każdy kolejny okres odsetkowy zaczyna się w kolejnym dniu po dacie ostatniego dnia poprzedniego okresu. Po upływie ostatniego okresu odsetkowego Obligacje nie będą oprocentowane.</p> <p>Terminy płatności z tytułu Obligacji serii [] []</p> <p>Spełnienie przez Emitenta świadczeń z tytułu odsetek od Obligacji serii [] będzie następowało w datach płatności odsetek.</p> <p>W przypadku gdy stopa procentowa nie jest ustalona, opis instrumentu bazowego stanowiącego jego podstawę W przypadku ustalenia zmiennego oprocentowania Obligacji serii [], informacje o stopie bazowej []</p> <p>Data zapadalności i ustalenia dotyczące amortyzacji pożyczki, łącznie z procedurami dokonywania spłat Data zapadalności Obligacji serii []</p>

	<p>[]</p> <p>Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej Obligacji.</p> <p>Wskazanie poziomu rentowności Roczną rentowność nominalną obligacji obliczyć można według wzoru:</p> $R_n = \frac{O}{W_n} \times 100 \%$ <p>gdzie: r_n – rentowność nominalna O – odsetki należne za okres jednego roku W_n – wartość nominalna obligacji</p> <p>Imię i nazwisko (nazwa) osoby reprezentującej posiadaczy dłużnych papierów wartościowych Emitent nie przewiduje zawarcia umowy o reprezentację w rozumieniu art. 29 Ustawy o obligacjach.</p>
<p>C.10</p>	<p>Opis praw związanych z papierami wartościowymi. W przypadku gdy konstrukcja odsetek dla danego papieru wartościowego zawiera element pochodny, należy przedstawić jasne i wyczerpujące wyjaśnienie, aby ułatwić inwestorom zrozumienie, w jaki sposób wartość ich inwestycji zależy od wartości instrumentu (-ów) bazowego (-ych), zwłaszcza w sytuacji, gdy ryzyko jest najbardziej wyraźne.</p> <p>Emitowane w ramach Programu Emisji Obligacje będą uprawniały wyłącznie do uzyskania świadczeń pieniężnych: oprocentowania oraz zwrotu wartości nominalnej na warunkach i w terminach określonych w Ostatecznych Warunkach Emisji.</p> <p>Konstrukcja odsetek z tytułu Obligacji nie zawiera elementu pochodnego.</p>
<p>C.11</p>	<p>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub na innych rynkach równoważnych, wraz z określeniem tych rynków</p> <p>Zarząd Emitenta podejmie działania mające na celu zarejestrowanie w KDPW Obligacji serii []. Intencją Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać nabytymi Obligacjami. Jeśli emisja Obligacji serii [] dojdzie do skutku na poziomie zapewniającym spełnienie warunków dopuszczenia Obligacji na rynek regulowany, Emitent zamierza wystąpić do organizatora obrotu (odpowiednio GPW lub/i BondSpot) z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie, oraz z wnioskiem o wyrażenie zgody na wprowadzenie Obligacji serii [] do obrotu giełdowego na rynku regulowanym Catalyst.</p> <p>W przypadku, jeśli po zakończeniu przyjmowania zapisów nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia Obligacji na rynek regulowany, Zarząd Spółki podejmie decyzję o zmianie rynku notowania Obligacji z rynku regulowanego na alternatywny system obrotu, informacja taka zostanie podana przez Emitenta w trybie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, opublikowanego przed dokonaniem przydziału Obligacji, a termin ich przydziału, w związku z uprawnieniem inwestorów do uchylecia się od skutków prawnych zapisu zostanie stosownie przesunięty.</p> <p>Ostateczną decyzję w zakresie rynku notowań Zarząd Spółki podejmie po zakończeniu Oferty na podstawie struktury Obligatariuszy i wielkości emisji.</p>

Dział D – Ryzyko

D.2 Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta

ryzyko związane z działalnością Emitenta

- Grupa może nie zrealizować założonych celów strategicznych
- Grupa może dokonać błędnego oszacowania wartości godziwej nabywanych pakietów wierzytelności
- Pomimo wdrożonej polityki jakości oraz określonych procedur istnieje ryzyko zakłócenia działalności operacyjnej Grupy
- Wzrostowi kosztów działalności Grupy może nie towarzyszyć równoczesny wzrost jej przychodów
- Brak spłaty zadłużenia przez osoby lub podmioty zadłużone może mieć istotny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę
- Pomimo stosowania przez grupę zasad polityki kredytowej istnieje ryzyko poniesienia straty finansowej
- Pogorszenie sytuacji finansowej Grupy może ograniczyć dostępność finansowania zewnętrznego oraz wpłynąć na pogorszenie płynności finansowej
- Utrata doświadczonej kadry menedżerskiej lub kluczowych pracowników może skutkować okresowymi zakłóceniami funkcjonowania Grupy i negatywnie wpłynąć na tempo realizacji jej planów strategicznych oraz może przełożyć się na gorsze wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę
- Awaria wykorzystywanego sprzętu lub systemu informatycznego może utrudnić prowadzenie działalności operacyjnej lub realizację założonych celów strategicznych
- Negatywny PR wobec Emitenta może wpłynąć na zmniejszenie jego wiarygodności w oczach obecnych lub potencjalnych kontrahentów
- Organy podatkowe mogą dokonać odmiennej oceny transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi
- Konflikt interesów pomiędzy obowiązkami członków organów wobec Spółki a ich prywatnymi interesami może zostać rozstrzygnięty na niekorzyść Spółki

ryzyko związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

- Wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę zależne są od ogólnej koniunktury gospodarczej
- Zmniejszenie podaży portfeli wierzytelności oraz spadek popytu na outsourcing windykacji może negatywnie wpłynąć na wielkość przychodów ze sprzedaży realizowanych przez Grupę
- Zwiększona konkurencja ze strony innych podmiotów może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę przychody i wyniki finansowe
- Zmiany regulacji prawnych mogą ograniczyć możliwość zakupu wierzytelności przez Grupę
- Opóźnienia w postępowaniach sądowych i komorniczych mogą mieć negatywny wpływ na długość okresu egzekwowania posiadanych przez Grupę wierzytelności
- Mniejsza dostępność finansowania dłużnego może ograniczyć możliwość nabywania nowych pakietów wierzytelności przez Grupę i negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez nią wyniki finansowe
- Wzrost rynkowych stóp procentowych może przyczynić się do wzrostu bieżących kosztów finansowych Grupy
- Zmiany kursów walut obcych mogą mieć wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe
- Obniżka wysokości odsetek ustawowych może negatywnie wpłynąć na przychody Grupy
- Poprzez swoją działalność Grupa narażona jest na ryzyko naruszenia zbiorowych interesów konsumentów
- Naruszenie przez Grupę przepisów prawnych związanych z przetwarzaniem danych osobowych może spowodować utratę części klientów, a tym samym pogorszenie wyników finansowych Grupy
- Grupa narażona jest na ryzyko niespełnienia określonych wymogów regulacyjnych odnoszących się do działalności regulowanej
- Zmiany w systemie prawnym lub odmienna, niekorzystna dla Grupy, interpretacja

	<p>obowiązujących przepisów prawa może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Grupa narażona jest na zmiany w systemie podatkowym oraz odmienną, niekorzystną dla Grupy, interpretację obowiązujących przepisów podatkowych ▪ Grupa narażona jest na wszczęcie wobec niej postępowań sądowych oraz pozasądowych
D.3	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Emitent może nie sprecyzować sposobu wykorzystania wpływów z emisji Obligacji poszczególnych serii ▪ Spółka może odstąpić od przeprowadzenia Oferty lub Oferta może zostać zawieszona ▪ Konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor ▪ Emisje Obligacji poszczególnych serii mogą nie dojść do skutku ▪ Obligacje mogą podlegać wcześniejszemu wykupowi ▪ Ryzyko związane z możliwością niespełnienia warunków dopuszczenia lub wprowadzenia obligacji do obrotu na Catalyst ▪ Emitent może naruszyć lub zostać podejrzany o naruszenie przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Obligacji oferowanych do obrotu na rynku regulowanym skutkiem czego KNF może nakazać wstrzymanie oferty lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym ▪ GPW może wstrzymać dopuszczenie do obrotu lub rozpoczęcie notowań Obligacji spółki ▪ GPW może zawiesić obrót Obligacjami Spółki ▪ Niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa może spowodować wykluczenie Obligacji Spółki z obrotu na rynku regulowanym ▪ Obligacje mogą zostać wykluczone z obrotu w alternatywnym systemie obrotu ▪ Notowania Obligacji w alternatywnym systemie obrotu mogą zostać zawieszane ▪ Niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa może spowodować nałożenie na Emitenta kary finansowej ▪ Wycena Obligacji i płynność obrotu mogą podlegać wahaniom ▪ Bazowa stopa oprocentowania Obligacji może znacząco się zmieniać ▪ Cena Obligacji oprocentowanych według stopy stałej może ulegać zmianie w zależności od zmian rynkowych stóp procentowych ▪ Zwiększenie poziomu zadłużenia lub pogorszenie wyników finansowych Grupy może mieć przełożenie na zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań z tytułu Obligacji

Dział E – Oferta	
E.2b	<p>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych</p> <p>Przy założeniu, że objęte zostaną wszystkie Obligacje serii [], wartość wpływów brutto Emitenta wyniesie [] zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji, których poziom jest planowany na [] zł, szacowane wpływy netto Emitenta z emisji serii [] wyniosą ok. [] zł.</p> <p>Sposób wykorzystania wpływów netto z emisji Obligacji serii [] []</p>
E.3	<p>Opis warunków oferty</p> <p>Na podstawie Ostatecznych Warunków Emisji i Prospektu Podstawowego, w ramach Programu Emisji Obligacji oferowanych jest [] sztuk Obligacji zwykłych na okaziciela serii [] o wartości nominalnej</p>

	<p><input type="checkbox"/> złotych każda o łącznej wartości nominalnej <input type="checkbox"/> złotych.</p> <p>Emisja Obligacji serii <input type="checkbox"/> dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i należytego opłacenia co najmniej <input type="checkbox"/> Obligacji serii <input type="checkbox"/>.</p> <p>Podział Oferty Obligacji serii <input type="checkbox"/> na transze <input type="checkbox"/></p> <p>Warunkiem skutecznego złożenia zapisu jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej wynoszącej <input type="checkbox"/> (słownie: <input type="checkbox"/>) złotych.</p> <p>Informacja o terminach i sposobie wnoszenia wpłat na Obligacje serii <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/></p> <p>Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Obligacje oferowane w ramach Programu Emisji Obligacji są osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego.</p> <p>Zapisy na Obligacje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.</p> <p>Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Obligacje Oferowane wraz ze złożeniem jednego zbiorczego zapisu muszą złożyć listę osób, na rzecz których zarządzający zamierzają nabyć Obligacje.</p> <p>Określenie grupy inwestorów, do których kierowana jest Oferta Obligacji serii <input type="checkbox"/> przy uwzględnieniu ewentualnego podziału na transze <input type="checkbox"/></p> <p>Podmiotem Oferującym Obligacje jest Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej. Oferujący może utworzyć konsorcjum dystrybucyjne.</p>
<p>E.4</p>	<p>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty</p> <p>Podmioty zaangażowane w ofertę realizowaną w ramach Programu Emisji Obligacji, w rozumieniu posiadania interesu w prawidłowym przygotowaniu lub realizacji Programu lub jego części to:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Zarząd Spółki i akcjonariusze - z uwagi na zamiar pozyskania środków na dalszy rozwój Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, są zainteresowani sprzedażą maksymalnej liczby Obligacji oferowanych w ramach Programu Emisji Obligacji; - Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej – podmiot Oferujący - jest powiązany ze Spółką w zakresie wynikającym z umowy na świadczenie na rzecz Spółki usług związanych z przeprowadzeniem Programu Emisji Obligacji oraz wprowadzeniem Obligacji Spółki do obrotu na rynku Catalyst. Wynagrodzenie Oferującego jest częściowo zależne od wielkości środków uzyskanych ze sprzedaży Obligacji. W związku z powyższym Oferujący jest zainteresowany sprzedażą maksymalnej liczby Obligacji oferowanych w ramach Programu Emisji Obligacji. <p>Oferujący może w przyszłości zawierać umowy, na podstawie których świadczyć będzie usługi bankowości inwestycyjnej oraz inne usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi.</p> <p>Wynagrodzenie Oferującego z tytułu świadczenia ww. usług i transakcji uwzględnia i będzie w przyszłości uwzględniać stawki rynkowe.</p> <p>Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, Oferujący na dzień zatwierdzenia Prospektu nie posiada papierów wartościowych Spółki. Oferujący będzie posiadać zmienne pakiety Obligacji wyemitowane przez Spółkę i wprowadzone do obrotu na rynku Catalyst, na potrzeby wykonywania zadań animatora</p>

	<p>rynku, o ile zawrze z Emitentem umowę na świadczenie tych usług. Oferujący może, działając we własnym imieniu i na własny rachunek, nabywać Obligacje oferowane w ramach Programu Emisji Obligacji, a następnie je posiadać, zbywać lub rozporządzać nimi w inny sposób. Oferujący przekazywał będzie informacje o nabywaniu i zmianie stanu posiadania Obligacji jedynie w przypadku, gdy obowiązek ujawniania takich transakcji będzie wynikać z powszechnie bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji. Poza wymienionymi wyżej, pomiędzy Oferującym a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla Emisji lub Oferty. Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta nie występuje konflikt interesów związany z realizacją Oferty, którego stroną byłby Dom Maklerski BDM S.A.</p> <p>Doradca Prawny - Kancelaria Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni - jest wprowadzicie podmiotem zaangażowanym w przygotowanie części Prospektu i świadczącym usługi doradcze związane z Programem Emisji Obligacji, jednak z uwagi na to, że jego wynagrodzenie nie jest uzależnione od realizacji Programu, Doradca Prawny nie posiada interesu związanego z ofertami realizowanymi w ramach Programu Emisji Obligacji. Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów oraz Doradca Prawny nie posiada papierów wartościowych Spółki.</p> <p>W trakcie realizacji Programu Emisji Obligacji Oferujący i Doradca Prawny działają wyłącznie na rzecz Spółki oraz, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, nie ponoszą jakiegokolwiek odpowiedzialności wobec jakichkolwiek innych osób.</p>
E.7	Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego Inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów złożenia zapisu, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczego, o ile inwestor nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis.

Podpisy osób działających w imieniu Emitenta:

WYKAZ ODEŚLAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE

W niniejszym Prospekcie Podstawowym zostały zamieszczone następujące odesłania:

1. Do historycznych danych finansowych Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku, które zostały przekazane do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 20 marca 2012 roku dostępnych na stronie internetowej Emitenta:
<http://pl.kruk.eu/dla-inwestora/raporty/raporty-okresowe/raporty-2011/>
2. Do historycznych danych finansowych Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku, które zostały przekazane do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 17 marca 2013 roku dostępnych na stronie internetowej Emitenta:
<http://pl.kruk.eu/dla-inwestora/raporty/raporty-okresowe/raporty-2012/>
3. Do opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok przekazanej do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 20 marca 2012 roku dostępnej na stronie internetowej Emitenta:
http://pl.kruk.eu/gfx/kruk/userfiles/files/opinia_i_raport_bieglego_rewidenta_gk_kruk_sa_2011.pdf
4. Do opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 rok przekazanej do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 17 marca 2013 roku dostępnej na stronie internetowej Emitenta:
http://pl.kruk.eu/gfx/kruk/userfiles/files/dla_inwestorow/opinia_i_raport_bieglego_rewidenta_grupa_kapitalowa_kruk_2012.pdf
5. Do skonsolidowanych danych śródrocznych Grupy Kapitałowej zawartych w śródrocznym raporcie Zarządu opublikowanym dnia 12 maja 2013 roku zawierającym informacje finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2013 r. dostępnym na stronie internetowej Emitenta:
http://pl.kruk.eu/gfx/kruk/userfiles/files/dla_inwestorow/kruk_sprawozdanie_finansowe_wg_ifrs_grupa_kapitalowa_kruk_2013_kw1.pdf
6. Do skonsolidowanych danych śródrocznych Grupy Kapitałowej zawartych w śródrocznym raporcie Zarządu opublikowanym dnia 2 września 2013 roku zawierającym informacje finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. dostępnym na stronie internetowej Emitenta:
http://pl.kruk.eu/gfx/kruk/userfiles/files/dla_inwestorow/grupa_kruk_-_raport_okresowy_2013_q2.pdf
7. Tekst oświadczenia ze wskazaniem zakresu, w jakim Emitent zadeklarował przestrzeganie zasad, dostępny jest także na stronie internetowej Emitenta w lokalizacji:
<http://pl.kruk.eu/pl/dla-inwestora/spolka/dokumenty-korporacyjne/>.