

PROSPEKT EMISYJNY PODSTAWOWY VI 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 700.000.000 złotych

Obligacje będą oferowane w ramach ofert publicznych. Obligacje będą emitowane w seriach w ramach powtarzających się emisji oraz oferowane na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Prospekcie Emisyjnym 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.

Inwestowanie w Obligacje oferowane w ramach VI Programu Emisji Obligacji łączy się z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze nieudziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Grupy Emitenta, a także z otoczeniem, w którym prowadzi ona działalność.

W szczególności zwraca się uwagę inwestorów, iż Obligacje nie są depozytami (lokata) bankowymi i nie są objęte systemem gwarantowania depozytów jak również, iż w przypadku niewypłacalności Emitenta spowodowanej pogorszeniem się ich sytuacji finansowej, w tym utratą płynności przez Emitenta lub zmieniającą się sytuacją na rynku kapitałowym, część lub całość zainwestowanego kapitału może zostać utracona jak również inwestorzy mogą nie otrzymać odsetek przewidzianych w Ostatecznych Warunkach Emisji.

Zwraca się również uwagę inwestorów, iż wycofanie się z inwestycji przed upływem okresu, na jaki Obligacje będą wyemitowane (tj. przed datą wykupu Obligacji) może być utrudnione lub niemożliwe ze względu na ryzyko ograniczenia płynności lub ryzyko braku płynności Obligacji, (czyli możliwości odsprzedaży Obligacji), a cena za zbywane Obligacje może odbiegać od ich wartości nominalnej lub ceny nabycia.

Dodatkowo zwraca się uwagę inwestorów na potrzebę dywersyfikacji inwestycji (podziału posiadanych środków na poszczególne rodzaje inwestycji i emitentów) oraz wskazuje się, że inwestycja wszystkich posiadanych środków w Obligacje zwiększa ryzyko inwestora.

Poszczególne ryzyka związane z inwestowaniem w Obligacje zostały przedstawione w Części II Prospektu VI Programu Emisji Obligacji: „Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz typem papieru wartościowego objętego emisją”.

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

Obligacje będą oprocentowane według stałej lub zmiennej stopy procentowej, a rodzaj oprocentowania zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach Danej Serii. Stopą bazową stanowiącą podstawę do wyznaczenia oprocentowania zmiennego Obligacji będzie stawka referencyjna WIBOR (Warsaw Interbank Offered Rate), która jest ustalana przez GPW Benchmark S.A. Na dzień zatwierdzenia prospektu GPW Benchmark S.A. nie widnieje w rejestrze uprawnionych administratorów oraz wskaźników referencyjnych prowadzoną przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (European Securities and Market Authority), o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych, jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 (Dz.Urz. UE L z dnia 29 czerwca 2016 r., s. 1 ze zm.) („Rozporządzenie o Stawkach Referencyjnych”). GPW Benchmark S.A. na podstawie art. 51 ust. 3 Rozporządzenia, korzysta z okresu przejściowego na dostosowanie się do Rozporządzenia, w tym na uzyskanie wpisu do rejestru.

OFERUJĄCY



Dom Maklerski BDM S.A.

DORADCA PRAWNY

**CHABASIEWICZ
KOWALSKA**

Niniejszy Prospekt Emisyjny Podstawowy został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 5 lipca 2019 roku.

SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I – PODSUMOWANIE	6
CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ	17
1. CZYNNIKI RYZYKA, KTÓRE MOGĄ WPŁYNAĆ NA ZDOLNOŚĆ EMITENTA DO WYPEŁNIENIA ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU OBLIGACJI EMITOWANYCH W RAMACH PROGRAMU	17
1.1. Ryzyko niezrealizowania przez Grupę założonych celów strategicznych	17
1.2. Ryzyko błędnego oszacowania przez Grupę wartości godziwej nabywanych pakietów wierzytelności	18
1.3. Ryzyko zakłócenia działalności operacyjnej Grupy	18
1.4. Ryzyko wzrostu kosztów działalności Grupy	18
1.5. Ryzyko istotnego spadku poziomu spłat z portfeli nabytych	18
1.6. Ryzyko poniesienia straty finansowej w związku z nabywanymi pakietami wierzytelności	19
1.7. Ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej Grupy	19
1.8. Ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej lub kluczowych pracowników	21
1.9. Ryzyko awarii systemów informatycznych	21
1.10. Ryzyko zmniejszenia wiarygodności Emitenta w oczach obecnych lub potencjalnych kontrahentów w związku z negatywnym PR	21
1.11. Ryzyko odmiennej oceny przez organy podatkowe transakcji Emitenta lub podmiotów z Grupy	22
1.12. Ryzyko konfliktu interesów pomiędzy obowiązkami członków organów wobec Spółki a ich prywatnymi interesami	22
2. CZYNNIKI RYZYKA, KTÓRE MOGĄ BYĆ ISTOTNE DLA OCENY RYZYK RYNKOWYCH ZWIĄZANYCH Z OBLIGACJAMI EMITOWANYMI W RAMACH PROGRAMU	22
2.1. Ryzyko pogorszenia się ogólnej koniunktury gospodarczej	22
2.2. Ryzyko zmniejszenia podaży portfeli wierzytelności oraz spadku popytu na zarządzanie wierzytelnościami	23
2.3. Ryzyko konkurencji ze strony innych podmiotów	23
2.4. Ryzyko związane z prowadzeniem działalności na rynkach zagranicznych	24
2.5. Ryzyko zmian obowiązujących regulacji w zakresie nabywania wierzytelności	24
2.6. Ryzyko opóźnienia w postępowaniach sądowych i komorniczych	24
2.7. Ryzyko braku pozyskania finansowania dłużnego	24
2.8. Ryzyko wzrostu rynkowych stóp procentowych	25
2.9. Ryzyko zmiany kursów walut obcych	25
2.10. Ryzyko obniżki wysokości odsetek ustawowych	25
2.11. Ryzyko naruszenia zbiorowych interesów konsumentów	25
2.12. Ryzyko naruszenia przez Grupę przepisów prawnych związanych z przetwarzaniem danych osobowych	26
2.13. Ryzyko niespełnienia przez Grupę określonych przez prawo wymogów w zakresie prowadzonej działalności regulowanej	26
2.14. Ryzyko zmiany w systemie prawnym lub odmienna, niekorzystna dla Grupy, interpretacja istniejących przepisów prawa	27
2.15. Ryzyko zmiany w systemie podatkowym oraz ryzyko odmiennej, niekorzystnej dla Grupy, interpretacji istniejących przepisów podatkowych	27
2.16. Ryzyko wszczęcia wobec Grupy postępowań sądowych oraz pozasądowych	27
3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM	27
3.1. Ryzyko utrudnionej oceny oferowanych Obligacji z uwagi na brak wskazania w Prospekcie przez Emitenta sposobu wykorzystania wpływów z emisji Obligacji poszczególnych serii	27
3.2. Ryzyko odstąpienia od oferty lub zawieszenia oferty	28
3.3. Ryzyko wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza przez inwestora	29
3.4. Ryzyko nie dojścia do skutku poszczególnych emisji Obligacji	29
3.5. Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji	29
3.6. Ryzyko związane z możliwością niespełnienia warunków dopuszczenia lub wprowadzenia obligacji do obrotu na Catalystr	29
3.7. Ryzyko zawieszenia subskrypcji lub sprzedaży Obligacji	32
3.8. Ryzyko wstrzymania dopuszczenia lub rozpoczęcia obrotu Obligacjami na rynku regulowanym	33
3.9. Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami Spółki	33
3.10. Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu na rynku regulowanym	34
3.11. Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu	34
3.12. Ryzyko zawieszenia obrotu obligacji notowanych w alternatywnym systemie obrotu	36
3.13. Ryzyko niedopełnienia lub nienależytego wykonywania przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa i nałożenia na Emitenta kar finansowych	38
3.14. Ryzyko braku obrotu na rynku wtórnym lub jego niskiej płynności	39
3.15. Ryzyko obniżenia rentowności Obligacji	39
3.16. Ryzyko związane z wpływem zmian stóp procentowych na bieżącą wartość Obligacji o stałym oprocentowaniu	40

3.17. Ryzyko opóźnienia w wypłacie świadczeń związanych z Obligacjami oraz niewypłacenia świadczeń związanych z Obligacjami	40
3.18. Ryzyko związane z brakiem zabezpieczenia Obligacji	40
3.19. Ryzyko upadłości lub restrukturyzacji	40
CZĘŚĆ III - DOKUMENT REJESTRACYJNY	42
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE	42
1.1. Wskazanie oraz oświadczenia wszystkich osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie	42
1.2. Podmioty biorące udział w sporządzeniu Prospektu emisyjnego Podstawowego	43
2. BIEGLI REWIDENCI	45
2.1. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta	45
3. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	45
4. CZYNNIKI RYZYKA	51
5. INFORMACJE O EMITENCIE I JEGO GRUPIE KAPITAŁOWEJ	51
5.1. Historia i rozwój Emitenta	51
5.2. Inwestycje	54
6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	55
6.1. Działalność podstawowa	55
6.2. Główne rynki, na których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność	62
6.3. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej	70
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA	70
7.1. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej Grupie	70
7.2. Wskazanie uzależnienia Emitenta od innych podmiotów w ramach Grupy z wyjaśnieniem tej zależności	73
8. INFORMACJE O TENDENCJACH	73
8.1. Oświadczenie o tendencjach	73
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	73
9. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE	74
10. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE	74
10.1. Dane na temat osób wchodzących w skład organów zarządzających oraz nadzorczych	74
10.2. Potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej	75
11. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	75
11.1. Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń	75
11.2. Procedury ładu korporacyjnego	81
12. ZNA CZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA	83
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 nadużywaniu	83
12.2. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	83
13. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, JEJ SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	84
13.1. Historyczne informacje finansowe	84
13.2. Sprawozdania finansowe	85
13.3. Badanie historycznych rocznych danych finansowych	85
13.4. Data najnowszych danych finansowych	86
13.5. Śródroczne i inne dane finansowe	86
13.6. Postępowania sądowe i arbitrażowe	86
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	87
14. INFORMACJE DODATKOWE	87
14.1. Kapitał akcyjny	87
14.2. Umowa i statut Spółki	87
15. ISTOTNE UMOWY EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ	88
15.1. Umowy kredytowe, poręczenia Emitenta oraz emisji obligacji	88
15.2. Pozostałe umowy Emitenta	95
15.3. Umowy podmiotów zależnych Emitenta	96
16. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O ZAANGAŻOWANIU	99

16.1. Informacja o zamieszczeniu w Dokumencie Rejestracyjnym oświadczenia lub raportu osoby określonej jako ekspert.....	99
16.2. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji.....	99
17. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU.....	100
CZĘŚĆ IV - DOKUMENT OFERTOWY	101
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE	101
1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych	101
1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych	101
2. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	101
3. PODSTAWOWE INFORMACJE.....	101
3.1. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę	101
3.2. Przyczyny oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	102
4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU	102
4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych.....	102
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe	103
4.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane.....	103
4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych.....	103
4.5. Ranking oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych	103
4.6. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw	104
4.7. Nominalna stopa procentowa i zasady dotyczące płatności odsetek.....	106
4.8. Data zapadalności i ustalenia w sprawie amortyzacji długu wraz z procedurami spłaty	108
4.9. Wskaźnik rentowności.....	109
4.10. Reprezentacja posiadaczy dłużnych papierów wartościowych, organizacja reprezentująca inwestorów oraz zasady dotyczące reprezentacji	110
4.11. Podstawa prawna emisji Obligacji	110
4.12. Przewidywana data emisji Obligacji.....	111
4.13. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych.....	112
4.14. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu	112
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	118
5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	118
5.2. Zasady dystrybucji i przydziału	127
5.3. Cena obligacji.....	127
5.4. Plasowanie i gwarantowanie	128
6. DOPUSZCZENIE OBLIGACJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	129
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	129
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	130
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	130
7. INFORMACJE DODATKOWE.....	131
7.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją	131
7.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport.....	131
7.3. Dane na temat eksperta	131
7.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji.....	131
7.5. Ratingi kredytowe przyznane emitentowi lub jego dłużnym papierom wartościowym	131
ZAŁĄCZNIKI	132
1. ZAŁĄCZNIK. STATUT.....	132
2. ZAŁĄCZNIK. UCHWAŁY W PRZEDMIOCIE EMISJI OBLIGACJI	142
3. ZAŁĄCZNIK. DEFINICJE I SKRÓTY	144
4. ZAŁĄCZNIK. WZÓR OSTATECZNYCH WARUNKÓW EMISJI	147
A. Przyczyny oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	149
B. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych	149
C. Prawo do wykupu Obligacji.....	149
D. Świadczenia z tytułu odsetek	150
E. Nominalna stopa procentowa i zasady dotyczące płatności odsetek	150

F.	Data zapadalności	150
G.	Przewidywana data emisji Obligacji.....	151
H.	Warunki Oferty	151
H.1.	Wielkość Emisji.....	151
H.2.	Terminy obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów	151
H.3.	Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot	151
H.4.	Szczegółowe informacje na temat minimalnej i maksymalnej wielkości zapisu	152
H.5.	Sposób i terminy wnoszenia wpłat na obligacje oraz dostarczenie obligacji	152
H.6.	Szczegółowy opis sposobu oraz data podania wyników oferty do publicznej wiadomości.....	152
I.	Zasady dystrybucji i przydziału	152
I.1.	Podział Oferty na transze	152
I.2.	Procedura zawiadomienia subskrybentów o liczbie przydzielonych Obligacji.....	153
J.	Cena Obligacji	153
K.	Informacja o utworzeniu konsorcjum dystrybucyjnego oraz o miejscach przyjmowania zapisów	153
WYKAZ ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE		154

CZĘŚĆ I – PODSUMOWANIE

Podsumowania składają się z działów tzw. „Elementów” spełniających wymogi w zakresie ujawniania informacji. Poszczególne Elementy w działach zostały oznaczone A - E (A.1 - E.7).

Niniejsze Podsumowanie zawiera wszystkie wymagane Elementy, które powinny być zamieszczone w podsumowaniu dla opisywanego typu papierów wartościowych oraz określonego typu emitenta. Ze względu na fakt, że nie wszystkie Elementy podsumowania muszą być w tym przypadku uwzględnione, mogą występować przerwy w kolejności numerowania Elementów.

W podsumowaniu mogą znaleźć się Elementy, które powinny zostać uwzględnione ze względu na rodzaj papierów wartościowych oraz typ emitenta, a podanie tych informacji nie jest możliwe, lub nie występują istotne informacje w tym zakresie w odniesieniu do Elementu. W takim przypadku, w opisie Elementu w Podsumowaniu zamieszczono informację "nie dotyczy".

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia

<p>A.1</p>	<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>
<p>A.2</p>	<p>Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</p> <p>Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego.</p> <p>Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego.</p> <p>Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.</p> <p>Nie dotyczy. Nie jest przewidziane wykorzystanie niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego do celów późniejszej odsprzedaży Obligacji lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</p>

Dział B – Emitent i gwarant

<p>B.1</p>	<p>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta</p> <p>Nazwa prawna (statutowa) Emitenta: KRUK Spółka Akcyjna.</p> <p>Nazwa handlowa Emitenta: KRUK S.A.</p>																								
<p>B.2</p>	<p>Siedziba oraz forma prawna Emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby Emitenta</p> <table border="1" data-bbox="316 1496 1362 1960"> <tr> <td>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. Wołowska 8, 51-116 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[at]kruksa[.]pl</td> </tr> <tr> <td>Adres strony internetowej:</td> <td>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. Wołowska 8, 51-116 Wrocław	Telefon:	+48 71 79 02 800	Fax:	+48 71 79 02 867	Adres poczty elektronicznej:	info[at]kruksa[.]pl	Adres strony internetowej:	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. Wołowska 8, 51-116 Wrocław																								
Telefon:	+48 71 79 02 800																								
Fax:	+48 71 79 02 867																								
Adres poczty elektronicznej:	info[at]kruksa[.]pl																								
Adres strony internetowej:	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 Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których Emitent prowadzi działalność

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:

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 oraz na pozostałych rynkach zagranicznych (tj. czeskim, słowackim, hiszpańskim i włoskim). Udział przychodów zrealizowanych na poszczególnych rynkach w 2018 roku wyniósł odpowiednio: 51% w Polsce, 36% w Rumunii, 6% we Włoszech, 7% na pozostałych rynkach. 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.

Emitent, z 20-letnią historią jest jednym z najbardziej doświadczonych podmiotów zarządzania wierzytelnościami w Europie, lecz historia działalności jest w dalszym ciągu 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 outsourcingu w zakresie zarządzania wierzytelnościami. W okresie ostatnich dwunastu miesięcy Emitent w dalszym ciągu obserwował stabilny, wysoki poziom podaży wierzytelności detalicznych, przy zwiększonym zainteresowaniu banków do sprzedaży portfeli wierzytelności hipotecznych oraz korporacyjnych.

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.

4. Regulacje prawne

Elementem, który wpływa na każdy rodzaj działalności są ewentualne zmiany w prawodawstwie oraz w systemie podatkowym, 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 2019-2024 dalszego rozwoju będzie miała kluczowy wpływ na pozycję konkurencyjną, dynamikę rozwoju i rentowność działalności całej Grupy Kapitałowej Emitenta. KRUK dąży do osiągnięcia pozycji nr 1 na świecie pod względem wartości rynkowej wśród spółek giełdowych z naszej branży. Głównym celem strategicznym Emitenta jest rozwój biznesu poprzez wzrost skali działalności oraz wzrost efektywności procesów Grupy KRUK przy zachowaniu konserwatywnego poziomu zadłużenia Grupy i wypłaty dywidendy, tj. znacznie poniżej aktualnie obowiązujących w umowach kredytowych oraz prywatnych emisjach obligacji kowenantów..

B.5 Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej Grupie

Grupę Kapitałową Emitenta tworzy KRUK S.A. jako jednostka dominująca oraz dwadzieścia trzy jednostki zależne wskazane poniżej.

1. Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko
2. ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A
3. KRUK România S.r.l.

	<ol style="list-style-type: none"> 4. SeCapital S.a.r.l 5. Secapital Polska Sp. z o.o. 6. Novum Finance Sp. z o.o. 7. KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. 8. KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. 9. ERIF Bussines Solutions Sp. z o.o. 10. Rocapital I.F.N. S.A. 11. KRUK Deutschland GmbH 12. InvestCapital Ltd 13. Fundusz sekurytyzacyjny Prokura NS FIZ 14. KRUK Italia S.r.l 15. ItaCapital S.r.l 16. KRUK Espana S.L. 17. ProsperoCapital S.ar.l. 18. Presco Investments S.a.r.l. 19. P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ 20. Elleffe Capital S.r.l. 21. BIZON I NS FIZ 22. Zielona Perła Sp. z o.o. 23. Agercredit S.r.l. 																																																																														
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" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">dane w tys. PLN</th> <th style="text-align: center;">01.01.2018- 31.12.2018</th> <th style="text-align: center;">01.01.2017- 31.12.2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Przychody</td><td style="text-align: right;">1 164 811</td><td style="text-align: right;">1 055 453</td></tr> <tr><td>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</td><td style="text-align: right;">478 271</td><td style="text-align: right;">420 771</td></tr> <tr><td>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</td><td style="text-align: right;">352 540</td><td style="text-align: right;">335 184</td></tr> <tr><td>Zysk (strata) netto</td><td style="text-align: right;">330 412</td><td style="text-align: right;">295 198</td></tr> <tr><td>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</td><td style="text-align: right;">-402 446</td><td style="text-align: right;">-223 365</td></tr> <tr><td>Zakup pakietów</td><td style="text-align: right;">-1 394 581</td><td style="text-align: right;">- 976 509</td></tr> <tr><td>Wpłaty od osób zadłużonych</td><td style="text-align: right;">1 576 775</td><td style="text-align: right;">1 368 911</td></tr> <tr><td>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</td><td style="text-align: right;">-26 204</td><td style="text-align: right;">-19 520</td></tr> <tr><td>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</td><td style="text-align: right;">402 668</td><td style="text-align: right;">148 784</td></tr> <tr><td>Zmiana stanu środków pieniężnych netto</td><td style="text-align: right;">-25 982</td><td style="text-align: right;">-94 101</td></tr> <tr><td>Średnia ważona liczba akcji (w tys. sztuk)</td><td style="text-align: right;">18 843</td><td style="text-align: right;">18 748</td></tr> <tr><td>Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na akcję (w PLN)</td><td style="text-align: right;">17,51</td><td style="text-align: right;">15,74</td></tr> <tr><td>Aktywa razem</td><td style="text-align: right;">4 482 177</td><td style="text-align: right;">3 560 128</td></tr> <tr><td>Zobowiązania długoterminowe</td><td style="text-align: right;">2 214 704</td><td style="text-align: right;">1 652 515</td></tr> <tr><td>Zobowiązania krótkoterminowe</td><td style="text-align: right;">534 723</td><td style="text-align: right;">447 091</td></tr> <tr><td>Kapitał własny</td><td style="text-align: right;">1 732 750</td><td style="text-align: right;">1 460 522</td></tr> <tr><td>Kapitał zakładowy</td><td style="text-align: right;">18 887</td><td style="text-align: right;">18 808</td></tr> <tr><td colspan="3"><i>Alternatywne pomiary wyników (APM)</i></td></tr> <tr><td>Wartość nominalna nabytych portfeli wierzytelności</td><td style="text-align: right;">8 900 000</td><td style="text-align: right;">16 403 000</td></tr> <tr><td>Wskaźnik kosztów do spłat z portfeli nabytych</td><td style="text-align: right;">28%</td><td style="text-align: right;">30%</td></tr> <tr><td>EBITDA</td><td style="text-align: right;">498 194</td><td style="text-align: right;">439 448</td></tr> <tr><td>Rentowność EBITDA</td><td style="text-align: right;">43%</td><td style="text-align: right;">42%</td></tr> <tr><td>Rentowność operacyjna</td><td style="text-align: right;">41%</td><td style="text-align: right;">40%</td></tr> <tr><td>Rentowność zysku netto</td><td style="text-align: right;">28%</td><td style="text-align: right;">28%</td></tr> <tr><td>Dług odsetkowy netto</td><td style="text-align: right;">2 352 741</td><td style="text-align: right;">1 723 900</td></tr> </tbody> </table>	dane w tys. PLN	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017	Przychody	1 164 811	1 055 453	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	478 271	420 771	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	352 540	335 184	Zysk (strata) netto	330 412	295 198	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-402 446	-223 365	Zakup pakietów	-1 394 581	- 976 509	Wpłaty od osób zadłużonych	1 576 775	1 368 911	Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-26 204	-19 520	Środki pieniężne netto z działalności finansowej	402 668	148 784	Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-25 982	-94 101	Średnia ważona liczba akcji (w tys. sztuk)	18 843	18 748	Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na akcję (w PLN)	17,51	15,74	Aktywa razem	4 482 177	3 560 128	Zobowiązania długoterminowe	2 214 704	1 652 515	Zobowiązania krótkoterminowe	534 723	447 091	Kapitał własny	1 732 750	1 460 522	Kapitał zakładowy	18 887	18 808	<i>Alternatywne pomiary wyników (APM)</i>			Wartość nominalna nabytych portfeli wierzytelności	8 900 000	16 403 000	Wskaźnik kosztów do spłat z portfeli nabytych	28%	30%	EBITDA	498 194	439 448	Rentowność EBITDA	43%	42%	Rentowność operacyjna	41%	40%	Rentowność zysku netto	28%	28%	Dług odsetkowy netto	2 352 741	1 723 900
dane w tys. PLN	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017																																																																													
Przychody	1 164 811	1 055 453																																																																													
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	478 271	420 771																																																																													
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	352 540	335 184																																																																													
Zysk (strata) netto	330 412	295 198																																																																													
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-402 446	-223 365																																																																													
Zakup pakietów	-1 394 581	- 976 509																																																																													
Wpłaty od osób zadłużonych	1 576 775	1 368 911																																																																													
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-26 204	-19 520																																																																													
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	402 668	148 784																																																																													
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-25 982	-94 101																																																																													
Średnia ważona liczba akcji (w tys. sztuk)	18 843	18 748																																																																													
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na akcję (w PLN)	17,51	15,74																																																																													
Aktywa razem	4 482 177	3 560 128																																																																													
Zobowiązania długoterminowe	2 214 704	1 652 515																																																																													
Zobowiązania krótkoterminowe	534 723	447 091																																																																													
Kapitał własny	1 732 750	1 460 522																																																																													
Kapitał zakładowy	18 887	18 808																																																																													
<i>Alternatywne pomiary wyników (APM)</i>																																																																															
Wartość nominalna nabytych portfeli wierzytelności	8 900 000	16 403 000																																																																													
Wskaźnik kosztów do spłat z portfeli nabytych	28%	30%																																																																													
EBITDA	498 194	439 448																																																																													
Rentowność EBITDA	43%	42%																																																																													
Rentowność operacyjna	41%	40%																																																																													
Rentowność zysku netto	28%	28%																																																																													
Dług odsetkowy netto	2 352 741	1 723 900																																																																													

dane w tys. PLN	01.03.2019- 31.03.2019	01.03.2018- 31.03.2018
Przychody	305 711	285 331
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	126 286	119 954
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	94 099	89 494
Zysk (strata) netto	97 832	90 669
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	50 813	75 193
Zakup pakietów	(179 480)	(125 447)
Wpłaty od osób zadłużonych	426 682	362 379
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 274)	(1 496)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	611	(41 705)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	45 152	31 993
Średnia ważona liczba akcji (w tys. sztuk)	18 887	18 808
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na akcję (w PLN)	5,18	4,82
Aktywa razem	4 626 616	3 665 098
Zobowiązania długoterminowe	2 236 339	1 637 748
Zobowiązania krótkoterminowe	562 387	438 070
Kapitał własny	1 827 890	1 589 278
Kapitał zakładowy	18 887	18 808
Alternatywne pomiary wyników (APM)		
Wartość nominalna nabytych portfeli wierzytelności	1 400 000	600 000
Wskaźnik kosztów do spłat z portfeli nabytych	26%	30%
EBITDA	136 400	125 000
Rentowność EBITDA	45%	44%
Rentowność operacyjna	41%	42%
Rentowność zysku netto	32%	32%
Dług odsetkowy netto	2 395 500	1 674 700

Źródło: Emitent

Zaprezentowane wybrane dane finansowe pochodzą ze zbadanych przez Biegłego Rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej za lata obrotowe 2017-2018 i śródrocznego skróconego skonsolidowanego raportu finansowego za okres 01.01.2019-31.03.2019 wraz z danymi porównywalnymi za okres 01.01.2018-31.03.2018. Prezentacja danych odbywa się wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Dodatkowo oprócz danych finansowych zaczerpniętych i prezentowanych wprost ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy KRUK opisanych powyżej, punkt zawiera również opis alternatywnych wskaźników pomiaru wyników Emitenta, tzw. APM (z ang. APM – Alternative Performance Measure, w rozumieniu Wytycznych ESMA „Alternatywne pomiary wyników”). Wskaźniki APM zostały obliczone na podstawie danych ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy KRUK oraz wewnętrznych zbiorów danych prowadzonych przez Spółkę podczas podpisywania umów cesji wierzytelności i nie zostały zbadane ani też przejrane przez Biegłego Rewidenta.

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano informacje finansowe, tj. 31.12.2018 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Podstawowego w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta nie wystąpiły żadne istotne niekorzystne zmiany w perspektywach Emitenta

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano śródroczne informacje finansowe, tj. 31.03.2019 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Podstawowego w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w jej sytuacji finansowej i pozycji handlowej Grupy, za wyjątkiem zdarzeń opisanych poniżej:

- 1) Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwałą nr 3/2019 z dnia 25 czerwca 2019 r. zatwierdziło sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2018 tj. okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.
- 2) Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwałą nr 6/2019 z dnia 25 czerwca 2019 r. zatwierdziło sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2018 tj. okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.
- 3) Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwałą nr 4/2019 z dnia 25 czerwca 2019 r. postanawiało stratę za 2018 rok w wysokości 57 818 271,87 zł pokryć w całości z kapitału zapasowego Spółki oraz postanowiło wypłacić dywidendę dla akcjonariuszy Spółki w wysokości 5,00 zł na jedną akcję. Wypłata dywidendy w wysokości 94 653 275,00 zł nastąpi w całości z kapitału zapasowego Spółki. Zgodnie z Uchwałą dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do wypłaty dywidendy za rok

	<p>obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2018 roku ustala się na 2 lipca 2019 roku. Termin wypłaty dywidendy ustala się na dzień 10 lipca 2019 roku. Dywidendą objętych zostało 18 930 655 akcji KRUK S.A.</p>
B.13	<p>Opis wydarzeń z ostatniego okresu odnoszących się do Emitenta, które mają istotne znaczenie dla oceny wypłacalności Emitenta</p> <p>W ostatnim okresie nie wystąpiły zdarzenia mające istotne znaczenie dla oceny wypłacalności Spółki.</p>
B.14	<p>Opis grupy kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej grupie - w przypadku Emitenta, który jest częścią grupy</p> <p>Grupę Kapitałową Emitenta tworzy Emitent jako jednostka dominująca oraz 23 jednostki bezpośrednio i pośrednio powiązane wskazane poniżej:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko 2) ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A 3) KRUK România S.r.l. 4) SeCapital S.a.r.l 5) Secapital Polska Sp. z o.o. 6) Novum Finance Sp. z o.o. 7) KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. 8) KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. 9) ERIF Bussines Solutions Sp. z o.o. 10) Rocapital I.F.N. S.A. 11) KRUK Deutschland GmbH 12) InvestCapital Ltd 13) Fundusz sekurytyzacyjny Prokura NS FIZ 14) KRUK Italia S.r.l 15) ItaCapital S.r.l 16) KRUK Espana S.L. 17) ProsperoCapital S.ar.l. 18) Presco Investments S.a.r.l. 19) P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ 20) Elleffe Capital S.r.l. 21) BIZON I NS FIZ 22) Zielona Perła Sp. z o.o. 23) Agercredit S.r.l. <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>
B.15	<p>Opis podstawowej działalności Emitenta</p> <p>Grupa KRUK jest wiodącym podmiotem na rynku obrotu wierzytelności w Europie Środkowej (tj. zakupu pakietów wierzytelności detalicznych, hipotecznych oraz korporacyjnych na własny rachunek) oraz w zakresie świadczenia usług zarządzania wierzytelnościami na zlecenie (inkaso). Dualność modelu przynosi Grupie korzyści generując synergię oraz wzrost efektywności. Duże doświadczenie wypracowane na przestrzeni ostatnich dwudziestu 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, słowackim, włoskim oraz hiszpańskim. Rozważana jest także dalsza ekspansja na inne rynki.</p> <p>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. W czwartym kwartale 2015 r. wygrała swój pierwszy przetarg na zakup wierzytelności na rynku włoskim, a w kwietniu 2016 r. wygrała pierwszy przetarg na zakup portfela wierzytelności na rynku hiszpańskim. W listopadzie 2016 r. Grupa zakupiła 100% udziałów w spółce Credit Base International z siedzibą w La Spezia, zajmującej się obsługą wierzytelności na rynku włoskim, natomiast w grudniu 2016 r. Grupa objęła 100% udziałów w spółce Espand Soluciones de Gestion z siedzibą w Madrycie, prowadzącą działalność w zakresie obsługi wierzytelności na rynku hiszpańskim.</p> <p>Łączne inwestycje Grupy w portfele wierzytelności na wszystkich rynkach wyniosły w 2018 r. 1,4 mld PLN, co dało jej jedną z czołowych pozycji na rynku polskim (z udziałem ponad 30% wg. szacunków Emitenta) i rumuńskim (z udziałem na poziomie powyżej 60% wg. szacunków Emitenta) oraz aktywny udział na pozostałych rynkach, na których prowadziła działalność w opisywanym okresie (Czechy, Słowacja, Włochy i Hiszpania).</p>

łącznie, od początku działalności do końca 2018 roku, Grupa nabyła 7,7 mln spraw o wartości nominalnej 68,5 mld PLN. Największą grupę klientów Grupy Kapitałowej KRUK stanowią banki. Do klientów Grupy należą również m.in. podmioty z branży telekomunikacyjnej.

Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej KRUK

Głównym obszarem działalności Grupy jest zarządzanie wierzytelnościami 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 ofertą głównie do podmiotów bankowych w oparciu o długoterminowe relacje z kluczowymi klientami. Oferta Grupy KRUK obejmuje usługi zarządzania wierzytelnościami oraz usługi prewencyjne.

Strategia Grupy KRUK

Grupa KRUK dąży do osiągnięcia pozycji nr 1 na świecie pod względem wartości rynkowej wśród spółek giełdowych z naszej branży. Głównym celem strategicznym Emitenta jest rozwój biznesu poprzez wzrost skali działalności oraz wzrost efektywności procesów Grupy KRUK przy zachowaniu konserwatywnego poziomu zadłużenia Grupy i wypłaty dywidendy.

B.16 Informacja czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli

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. Strukturę akcjonariatu Emitenta z wyszczególnieniem akcjonariuszy dysponujących powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta obrazuje poniższa tabela (stan akcjonariatu na dzień 06.03.2019 r.)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta (%)	Udział w głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta (%)
Piotr Krupa	1 931 666	10,23	10,23
Aviva OFE	1 319 000	6,98	6,98
Nationale-Nederlanden PTE*	2 000 000	10,59	10,59
Pozostali	13 636 195	72,20	72,20

(*) łączny stan posiadania przez N-N OFE oraz N-N DFE zarządzane przez N-N PTE S.A.

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

B.17 Ratingi kredytowe przyznane Emitentowi lub jego instrumentom dłużnym na wniosek Emitenta lub przy współpracy Emitenta w procesie przyznawania ratingu

Emitentowi ani emitowanym przez niego dłużnym papierom wartościowym na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Podstawowego nie zostały przyznane żadne ratingi kredytowe.

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 Prospektu Emisyjnego Podstawowego, w ramach VI Programu Emisji Obligacji oferowane będą Obligacje zwykłe na okaziciela. łączna wartość nominalna Obligacji wynosić będzie nie więcej niż 700.000.000 (słownie: siedemset milionów złotych) złotych.

Na podstawie Ostatecznych Warunków Emisji i Prospektu Emisyjnego Podstawowego, w ramach VI Programu Emisji Obligacji oferowanych jest [■] sztuk Obligacji zwykłych na okaziciela serii [■] o wartości nominalnej [■] każda o łącznej wartości nominalnej [■].

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

Obligacje serii [■] są oprocentowane według [stałej/zmiennej] stopy procentowej.

Informacja o kodzie ISIN

Obligacje nie będą miały formy dokumentu. Obligacje będą zdematerializowane. Obligacje zostaną zarejestrowane na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW oraz zostanie im nadany kod ISIN.

Przewidywany termin dopuszczenia do obrotu Obligacji serii [■]

[■]

<p>C.2.</p>	<p>Waluta emisji papierów wartościowych</p> <p>Walutą emitowanych Obligacji będzie złoty polski (zł, PLN) lub euro (EUR). Wartość nominalna Obligacji poszczególnych serii oraz łączna wartość nominalna emisji wszystkich serii Obligacji nominowanych w walucie euro przeliczana będzie na PLN, według średniego kursu dla tej waluty, ustalonego przez NBP w dniu poprzedzającym dzień podjęcia uchwały o emisji Obligacji danej serii. Uwzględniając tę zasadę przeliczania euro na złote, łączna wartość nominalna Obligacji wyemitowanych w ramach VI Programu Emisji Obligacji, nie przekroczy 700.000.000 (słownie: siedemset milionów) złotych.</p> <p>Waluta Obligacji danej serii zostanie określona w uchwałach Zarządu w sprawie Emisji poszczególnych serii Obligacji i przedstawiona każdorazowo w Ostatecznych Warunkach Emisji.</p>
<p>C.5</p>	<p>Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych</p> <p>Zbywalność Obligacji będzie nieograniczona. Po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji prawa z tej Obligacji nie mogą być przenoszone (art. 8 ust. 6 Ustawy o obligacjach).</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 VI 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 bezpośrednie, 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>Obowiązek spełnienia świadczenia z tytułu wykupu Obligacji następuje na żądanie Obligatariusza przed datą wykupu, gdy Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań wynikających z Obligacji. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż 3 dni, chyba że warunki emisji wskażą krótszy okres (art. 74 ust. 2 Ustawy o Obligacjach). W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z ustawą nie posiada uprawnień do ich emitowania (art. 74 ust.4 Ustawy o Obligacjach).</p> <p>Obowiązek spełnienia świadczenia z tytułu wykupu Obligacji następuje z dniem otwarcia likwidacji Emitenta, chociażby termin wykupu jeszcze nie nastąpił (art. 74 ust.5 Ustawy o Obligacjach).</p> <p>[Ostateczne Warunki Emisji przewidują następujące dodatkowe przypadki naruszenia: [■]]</p> <p>[Ostateczne Warunki Emisji nie przewidują dodatkowych przypadków naruszenia.]</p> <p>Emitentowi ani emitowanych przez niego dłużnym papierom wartościowym nie zostały przyznane żadne ratingi kredytowe. 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>Opis Praw związanych z papierami wartościowymi</p> <p>Emitowane w ramach VI 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 bezpośrednie, 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>Nominalna stopa procentowa</p> <p>Obligacje serii [■] są oprocentowane według [stałej/zmiennej] stopy procentowej.</p> <p>[Obligacje serii [■] są oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej [■]] procent w skali roku.</p>

[Obligacje serii [■] są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej równej sumie marży wynoszącej [■] oraz [WIBOR lub EURIBOR]]

W przypadku ustalenia zmiennego oprocentowania Obligacji serii [■], informacje o stopie bazowej [■]

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.

Dzień rozpoczęcia wypłaty odsetek rozpoczyna się od daty [■] 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.

Daty płatności odsetek

Daty płatności z tytułu Obligacji serii [■]
[■]

Jeżeli data płatności odsetek przypadnie w dniu nie będącym Dniem Roboczym, taką datą będzie kolejny Dzień Roboczy.

Terminy ustalenia praw do wypłaty odsetek

Terminy ustalenia praw do odsetek z tytułu Obligacji serii [■]
[■]

Spełnienie przez Emitenta świadczeń z tytułu odsetek od Obligacji serii [■] będzie następowało w datach płatności odsetek.

Po upływie ostatniego okresu odsetkowego Obligacje nie będą oprocentowane.

W przypadku niewykonania 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 Obwieszczenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 7 stycznia 2016 roku w sprawie wysokości odsetek ustawowych (M.P. 2016.46) albo aktu prawnego, który zastąpi to obwieszczenie.

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 [■]

Data zapadalności

[Z zastrzeżeniem skorzystania przez Emitenta z możliwości wcześniejszego wykupu Obligacji] Obligacje serii [■] zostaną wykupione w dniu [■].

Ustalenia dotyczące amortyzacji pożyczki, łącznie z procedurami dokonywania spłat

Nie dotyczy – Obligacje nie będą obligacjami amortyzowanymi.

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

Wskazanie poziomu rentowności

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

Imię i nazwisko (nazwa) osoby reprezentującej posiadaczy dłużnych papierów wartościowych

Emitent nie przewiduje zawarcia umowy o reprezentację z bankiem-reprezentantem.

C.10

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.

Informacje zostały zawarte w punkcie C.9. powyżej.

	<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>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 GPW z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie, oraz z wnioskiem o wyrażenie zgody na wprowadzenie Obligacji serii [■] do obrotu giełdowego na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w ramach systemu Catalist.</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 prowadzonego przez GPW, na Alternatywny System Obrotu prowadzony przez GPW lub BondSpot S.A. w ramach systemu Catalist. 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>Emitent opisał czynniki ryzyka, które w istotnie negatywny sposób mogą wpłynąć na prowadzoną przez Emitenta działalność lub jego zdolność do wykonania zobowiązań wynikających z Obligacji, do których należą ryzyka:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ niezrealizowania przez Grupę założonych celów strategicznych, ▪ błędnego oszacowania przez Grupę wartości godziwej nabywanych pakietów wierzytelności, ▪ zakłócenia działalności operacyjnej Grupy, ▪ poniesienia straty finansowej w związku z nabywanymi pakietami wierzytelności, ▪ utraty doświadczonej kadry menedżerskiej lub kluczowych pracowników, ▪ zmniejszenia wiarygodności Emitenta w oczach obecnych lub potencjalnych kontrahentów w związku z negatywnym PR, ▪ odmiennej oceny przez organy podatkowe transakcji Emitenta z podmiotami powiązаныmi, ▪ pogorszenie się ogólnej koniunktury gospodarczej, ▪ zmniejszenie podaży portfeli wierzytelności oraz spadku popytu na zarządzanie wierzytelnościami, ▪ konkurencja ze strony innych podmiotów, ▪ ryzyko związane z prowadzeniem działalności na rynkach zagranicznych, ▪ zmiana obowiązujących regulacji dotyczących nabywania wierzytelności, ▪ opóźnienia w postępowaniach sądowych i komorniczych, ▪ braku pozyskania finansowania dłużnego, ▪ niespełnienia przez Grupę określonych przez prawo wymogów w zakresie prowadzonej działalności regulowanej, ▪ zmiany w systemie prawnym lub odmienna, niekorzystna dla Grupy, interpretacja istniejących przepisów prawa, ▪ zmiany w systemie podatkowym oraz ryzyko odmiennej, niekorzystnej dla Grupy, interpretacji istniejących przepisów podatkowych,
<p>D.3</p>	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ utrudnionej oceny oferowanych Obligacji z uwagi na brak wskazania w Prospekcie przez Emitenta sposobu wykorzystania wpływów z emisji Obligacji poszczególnych serii, ▪ nie dojdęcia do skutku poszczególnych emisji Obligacji, ▪ wcześniejszego wykupu Obligacji, ▪ niespełnienia warunków dopuszczenia lub wprowadzenia obligacji do obrotu na Catalist, ▪ braku obrotu na rynku wtórnym lub jego niskiej płynności, ▪ obniżenia rentowności Obligacji, ▪ związane z wpływem zmian stóp procentowych na bieżącą wartość Obligacji o stałym oprocentowaniu, ▪ opóźnienia w wypłacie świadczeń związanych z Obligacjami oraz niewypłacenia świadczeń związanych z Obligacjami.

Dział E – Oferta

<p>E.2b</p>	<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 VI Programu Emisji Obligacji, że wartość wpływów brutto Emitenta z emisji Obligacji, wyniesie 700 mln zł. Walutą emitowanych Obligacji będzie złoty polski (zł, PLN) lub waluta euro (EUR). W związku z powyższym koszty emisji poszczególnych serii oraz łączne koszty emisji wszystkich serii Obligacji nominowanych w walucie euro przeliczane będą na PLN, według średniego kursu dla tej waluty, ustalonego przez NBP w dniu poprzedzającym dzień podjęcia uchwały o emisji Obligacji danej serii.</p> <p>Przy założeniu, że objęte zostaną wszystkie Obligacje serii [■], wartość wpływów brutto Emitenta wyniesie [■]. Po uwzględnieniu kosztów emisji, których poziom jest planowany na [■], szacowane wpływy netto Emitenta z emisji serii [■] wyniosą ok. [■].</p> <p>Sposób wykorzystania wpływów netto z emisji Obligacji serii [■] [■]</p>
<p>E.3</p>	<p>Opis warunków Oferty</p> <p>Na podstawie Ostatecznych Warunków Emisji i Prospektu Emisyjnego Podstawowego, w ramach VI Programu Emisji Obligacji oferowanych jest [■] sztuk Obligacji zwykłych na okaziciela serii [■] o wartości nominalnej [■] każda o łącznej wartości nominalnej [■].</p> <p>Próg emisji [■] [jeśli zostanie określony].</p> <p>Cena emisyjna jednej Obligacji serii [■] wynosi [■].</p> <p>Podział Oferty Obligacji serii [■] na transze [■]</p> <p>Warunkiem skutecznego złożenia zapisu jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej wynoszącej [■] (słownie: [■]).</p> <p>Informacja o terminach i sposobie wnoszenia wpłat na Obligacje serii [■] [■]</p> <p>Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Obligacje oferowane w ramach VI 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>Określenie grupy inwestorów, do których kierowana jest Oferta Obligacji serii [■] przy uwzględnieniu ewentualnego podziału na transze [■]</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 VI Programu Emisji Obligacji, w rozumieniu posiadania interesu w prawidłowym przygotowaniu lub realizacji VI 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 VI 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 VI 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 VI Programu Emisji Obligacji. <p>Oferujący może w przyszłości zawierać umowy, na podstawie których świadczyć będą 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 i będzie w przyszłości uwzględniać stawki rynkowe.</p> <p>Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, Dom Maklerski BDM S.A. na dzień zatwierdzenia Prospektu nie posiada papierów wartościowych Spółki, za wyjątkiem zmiennej liczby wyemitowanych przez Spółkę i wprowadzonych do</p>

	<p>obrotu na rynku Catalyst, obligacji posiadanych przez Dom Maklerski BDM S.A. w ramach wykonywania zadań animatora rynku.</p> <p>Oferujący może, działając we własnym imieniu i na własny rachunek, nabywać Obligacje oferowane w ramach VI Programu Emisji Obligacji, a następnie je posiadać, zbywać lub rozporządzać nimi w inny sposób. Oferujący będzie przekazywać 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 Oferujący.</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 VI Programem Emisji Obligacji, jednak z uwagi na to, że jego wynagrodzenie nie jest uzależnione od realizacji VI Programu, Doradca Prawny nie posiada interesu związanego z ofertami realizowanymi w ramach VI 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 VI 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>
<p>E.7</p>	<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

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących Obligacji Emitenta, każdy inwestor powinien szczegółowo zapoznać się z wszystkimi informacjami zawartymi w Prospekcie, łącznie z dokumentami włączonymi przez odniesienie oraz z przedstawionymi poniżej czynnikami ryzyka.

Materializacja przedstawionych ryzyk (jednego lub kilku jednocześnie) może wpłynąć negatywnie na działalność prowadzoną przez Spółkę oraz jej wynik finansowy, a w efekcie na wypłacalność Emitenta lub też na zdolność Emitenta do wypełnienia swoich zobowiązań wynikających z Obligacji, w tym w szczególności na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji, ich terminowy wykup, a także na wartość lub rentowność Obligacji. Rzeczywiste wystąpienie jednego lub kilku zdarzeń wskazanych poniżej, może w rezultacie doprowadzić do trwałej niemożności obsługi przez Spółkę swoich zobowiązań finansowych lub utraty płynności, co również może wpływać na obniżenie wartości rynkowej Obligacji.

Emitent starał się wskazać wszystkie znane mu ryzyka związane z prowadzoną działalnością. Emitent nie może jednak zagwarantować, że zna wszystkie możliwe okoliczności stanowiące czynniki ryzyka, ponieważ z przyczyn obiektywnych może nie identyfikować wszystkich możliwych ryzyk. Ponadto ryzyka, które zostały ocenione przez Spółkę, jako nieistotne, mogą stać się istotne na skutek zdarzeń, na które Emitent nie ma wpływu. Również takie ryzyka, oceniane obecnie, jako nieistotne lub które nie są obecnie znane, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność lub sytuację finansową Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym na zdolność do wypełniania zobowiązań finansowych z Obligacji.

Sposób ustalenia kolejności zaprezentowania poniższych ryzyk nie może być interpretowany, jako wskazówka, co do istotności danego ryzyka, prawdopodobieństwa jego ziszczenia się lub ewentualnego potencjalnego wpływu na działalność lub sytuację finansową Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym na zdolność do wypełniania zobowiązań finansowych z Obligacji.

1. CZYNNIKI RYZYKA, KTÓRE MOGĄ WPŁYNAĆ NA ZDOLNOŚĆ EMITENTA DO WYPEŁNIENIA ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU OBLIGACJI EMITOWANYCH W RAMACH PROGRAMU

1.1. RYZYKO NIEZREALIZOWANIA PRZEZ GRUPĘ ZAŁOŻONYCH CELÓW STRATEGICZNYCH

KRUK dąży do osiągnięcia pozycji nr 1 na świecie pod względem wartości rynkowej wśród spółek giełdowych z naszej branży. Głównym celem strategicznym Emitenta jest rozwój biznesu poprzez wzrost skali działalności oraz wzrost efektywności procesów Grupy KRUK przy zachowaniu konserwatywnego poziomu zadłużenia Grupy i wypłaty dywidendy. Szczegóły strategii przedstawione zostały w pkt. 6.1.1. Części III niniejszego Prospektu. Grupa KRUK w ramach realizowanej swojej wizji budowania pozycji lidera w swojej branży planuje rozwijać obecne linie biznesowe oraz nowe, zarówno w krajach, gdzie już prowadzi działalność, jak i na nowych rynkach zagranicznych. W przekroju produktowym Grupa zamierza rozwijać zakupy portfeli wierzytelności konsumenckich, hipotecznych i korporacyjnych, a także inkaso (obsługę na zlecenie), biznes pożyczek konsumenckich oraz informacji gospodarczej. Istnieje ryzyko, że Grupa nie zrealizuje wyznaczonych celów lub zrealizuje je z opóźnieniem, a wpływ na to mogą mieć między innymi następujące czynniki:

- błędy popełnione przez osoby odpowiedzialne za wdrażanie oraz realizację strategii,
- niekorzystna sytuacja rynkowa i otoczenie gospodarcze,
- działalność podmiotów konkurencyjnych,
- ograniczona dostępność finansowania zewnętrznego,
- błędna wycena inwestycji, w tym nabywanych pakietów wierzytelności,
- zmiany regulacji prawnych lub ich wykładni, działania organów regulacyjnych,
- niekorzystne decyzje akcjonariuszy Spółki,
- niezrealizowanie lub nieosiągnięcie zakładanych rezultatów związanych z nabywaniem podmiotów lub połączenia z innymi podmiotami,
- 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.

Istnieje ryzyko, że w przypadku opóźnień w realizacji celów strategicznych Grupy lub ich niezrealizowania w zakładanym terminie lub wystąpienia którejkolwiek z powyższych okoliczności, może mieć to negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

Ponadto Grupa nie wyklucza akwizycji podmiotów o podobnym profilu działalności. Ten rodzaj inwestycji może nieść ze sobą ryzyka natury prawnej, podatkowej czy finansowej wynikające z dotychczasowej działalności takiego podmiotu czy np. wynikające z procesu włączania tego podmiotu do Grupy Emitenta. Pod uwagę należy wziąć również potencjalne ryzyko błędnego oszacowania zysków planowanych z przeprowadzenia takiego przedsięwzięcia.

1.2. RYZYKO BŁĘDNEGO OSZACOWANIA PRZEZ GRUPĘ 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, w szczególności we Włoszech i w Hiszpanii. Łączna wartość bilansowa portfeli nabytych w obu tych krajach wynosi około 25% ogółu portfeli posiadanych przez Grupę. Dodatkowym elementem wpływającym na przedmiotowe ryzyko jest potencjalna zmiana kursów walut obcych, która może przełożyć się na niższe wpływy w PLN z portfeli zagranicznych (ryzyko walutowe zostało opisane w pkt. 2.9 niniejszej części Prospektu). Może to być przyczyną niższej niż zakładana rentowności inwestycji w portfele wierzytelności. Może mieć to negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

1.3. 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. Zaistnienie takich sytuacji może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

1.4. RYZYKO WZROTU KOSZTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY

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, może mieć to negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

1.5. RYZYKO ISTOTNEGO SPADKU POZIOMU SPŁAT Z PORTFELI NABYTYCH

Zakup wierzytelności na własny rachunek wiąże się z podjęciem ryzyka braku realizacji założonych spłat od osób zadłużonych. 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 osiągniętych przez nią wyników. Dodatkowe 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. Zaistnienie takiej sytuacji może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

1.6. RYZYKO PONIESIENIA STRATY FINANSOWEJ W ZWIĄZKU Z NABYWANYMI PAKIETAMI WIERZYTELNOŚCI

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.

Dodatkowe ryzyko może być generowane przez wzrost liczby upadłości konsumenckich osób zadłużonych.

Ryzyko kredytowe związane z nabywaniem wierzytelności jest elementem ryzyka inwestycyjnego. Poniesienie straty finansowej w wyniku zmaterializowania się ryzyka kredytowego może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

1.7. RYZYKO POGORSZENIA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY

Zakupy pakietów wierzytelności na własny rachunek wymagają od Grupy znaczących wydatków inwestycyjnych, wpływy z pakietów są natomiast 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, zbliżone do aktualnie obowiązujących w umowach kredytowych oraz prywatnych emisjach obligacji kowenantów, może ograniczyć dostępność dodatkowego finansowania dłużnego potrzebnego do rozwoju Grupy oraz realizacji wyznaczonych celów strategicznych, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

Ryzyko luki płynnościowej

Grupa KRUK jest wiodącym podmiotem na rynku obrotu wierzytelności w Europie Środkowej (tj. zakupu pakietów wierzytelności detalicznych, hipotecznych oraz korporacyjnych na własny rachunek) oraz w zakresie świadczenia usług zarządzania wierzytelnościami na zlecenie (inkaso). Zakupy portfeli wierzytelności są finansowane środkami wygenerowanymi z bieżącej działalności, a także kapitałem obcym. Następnie, w wieloletnim horyzoncie czasowym, portfele te generują spłaty zapewniające wysoką płynność Spółki. Przykładowo, w całym 2018 roku spłaty z portfeli nabytych wyniosły 1 577 mln złotych.

Na koniec grudnia 2018 roku wartość portfeli wierzytelności wynosiła 4 078 mln zł (91% wszystkich aktywów Grupy). Grupa spodziewa się, że nabyte portfele wierzytelności wygenerują w przyszłości 7,2 mld złotych spłat (stan na dzień 31.12.2018). Poziom gotówki na koniec grudnia 2018 roku wyniósł 147 mln zł (3% aktywów Grupy).

Na koniec grudnia 2018 roku Emitent posiadał łączne zobowiązania na kwotę 2 749 mln zł, z czego najwięcej stanowiły zobowiązania z tytułu emisji obligacji (1,36 mld złotych, czyli 49% sumy zobowiązań) oraz zobowiązania z tytułu kredytów i leasingów (1,14 mln zł, czyli 41 % sumy zobowiązań). Kredyty bankowe obejmują umowy o kredyt rewolwingowy bez ustalonego z góry harmonogramu spłaty. Łączna wartość dostępnych linii kredytowych na dzień 31.12.2018 to 2,0 mld złotych.

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

Zestawienie aktywów i zobowiązań Emitenta według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. w podziale na okresy wymagalności (dane jednostkowe w mln zł)

Okres	Stan gotówki na dzień 31.12.2018 ¹	Spodziewane przyszłe przepływy pieniężne z nabytych portfeli wierzytelności na dzień 31.12.2018 ² (ang. Estimated Remaining Collections) w tys. zł	Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji – wartość nominalna w tys. zł	Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i leasingów na dzień 31.12.2018 ³ w tys. zł
Na dzień 31.12.2018	147,3	-	-	-
01.01.2019-31.12.2019	-	1 610,7	211,0	-
01.01.2020-31.12.2020	-	1 502,1	88,4	-
01.01.2021-31.12.2021	-	1 255,8	540,0	-
01.01.2022-31.12.2022	-	966,8	454,9	-
01.01.2023-31.12.2023	-	647,3	65,0	-
Od 01.01.2024	-	1 256,5		-
VI Program Emisji Obligacji (dodatkowe hipoteczne zadłużenie) ⁴	-		700,0	-
Razem	147,3	7 239,2	2 059,3	1 140,2

gotówka na dzień 31.12.2018 stanowiła 3% sumy bilansowej

² portfele wierzytelności nabyte na własny rachunek stanowią 91% sumy bilansowej i są głównym źródłem spłat zobowiązań

³ Kredyty bankowe obejmują umowy o kredyt rewolwingowy bez ustalonego z góry harmonogramu spłaty. Łączna wartość dostępnych linii kredytowych na dzień 31.12.2018 to 2,0 mld złotych. Wartość w tabeli jest to poziom wykorzystania (zadłużenia z tytułu) tych linii na dzień 31.12.2018.

⁴ VI Program Emisji Obligacji o łącznej wartości nominalnej do 700 mln zł

Źródło: Emitent

Płynne aktywa oraz wysoka efektywność operacyjna w zarządzaniu posiadanymi portfelami wierzytelności zapewniają wysoką zdolność do generowania gotówki pozwalającej na terminową spłatę zarówno bieżących, jak i przyszłych zobowiązań, bez konieczności refinansowania zadłużenia. Nie można jednak wykluczyć, że w przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej Emitenta w przyszłości, jego zdolność do regulowania posiadanych zobowiązań zostanie ograniczona lub w skrajnym przypadku Emitent zaprzestanie regulować posiadane zobowiązania. Od początku działalności Grupa KRUK dokonała emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej 2 245 mln zł, z czego 861 mln złotych zostało już wykupionych zgodnie z harmonogramem.

Emisja obligacji stanowi jeden z istotnych elementów finansowania działalności Grupy. Wartość obligacji na bilansie pozostająca do wykupu wynosi 1,38 mld zł. Dodatkowo, Grupa posiada dostęp do linii kredytowych o łącznej wartości do 2,0 mld zł a także finansuje działalność z środków wygenerowanych z posiadanych portfeli wierzytelności.

Grupa obecnie nie planuje refinansowania poprzednich emisji obligacji ze środków pieniężnych, które będzie pozyskiwać z emisji obligacji w ramach VI Programu, ale pozostawia sobie taką możliwość w myśl zapisów pkt 5.1.10. Części III niniejszego Prospektu. Obecny system zarządzania płynnością Grupy opiera się na założeniu, że całe aktualne zadłużenie Grupy zostanie spłacone z przyszłych przepływów pieniężnych z już posiadanych portfeli wierzytelności. Nowe zadłużenie jest wykorzystywane do nabywania nowych aktywów. Zwiększenie zadłużenia w przyszłości wpłynie jednocześnie na zwiększenie poziomu aktywów i przyszłych spłat z portfeli wierzytelności.

1.8. RYZYKO UTRATY DOŚWIADCZONEJ KADRY MENEDŻERSKIEJ LUB KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW

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 dzień 31.12.2018 roku zatrudnienie we wszystkich spółkach Grupy KRUK łącznie wyniosło 3 184 osób (etatów).

Do najważniejszych osób w strukturze zatrudnienia należą między innymi:

- kadra zarządzająca, menedżerowie,
- specjaliści z doświadczeniem w zakresie procesów zarządzania wierzytelnościami,
- zarządzający ryzykiem, pełniący kluczową rolę w analizie i wycenie nabywanych pakietów wierzytelności oraz analizie efektywności prowadzonych procesów,
- 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. Jednocześnie, pomimo podejmowanych działań, nie można wykluczyć ryzyka utraty doświadczonej kadry menedżerskiej lub kluczowych pracowników, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

1.9. RYZYKO AWARII SYSTEMÓW INFORMATYCZNYCH

Emitent wykorzystuje w swojej działalności zaawansowane systemy informatyczne umożliwiające sprawną realizację procesów 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. Zaistnienie takich sytuacji może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

1.10. RYZYKO ZMNIEJSZENIA WIARYGODNOŚCI EMITENTA W OCZACH OBECNYCH LUB POTENCJALNYCH KONTRAHENTÓW W ZWIĄZKU Z NEGATYWNYM PR

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 obsługą 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 leczone psychiatrycznie, część z osób zadłużonych deklaruje dodatkowo zamiar popełnienia samobójstwa. Żaden z przypadków deklaracji samobójstwa nie jest bagatelizowany, lecz wszystkie one są szczegółowo analizowane i zgodnie z procedurami informacje na ten temat są zgłaszane 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, między innymi poprzez:

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 i za granicą,
4. Informacje prasowe, artykuły poradnikowe oraz indywidualne wypowiedzi dziennikarzy,
5. Publikacje o Grupie KRUK w telewizji, radio, prasie drukowanej oraz Internecie,
6. Szkolenia dla osób zadłużonych dotyczące omówienia ścieżki wyjścia z zadłużenia i sposobów na kontrolowanie swojego budżetu

Dotychczas, nie wystąpiła w Grupie sytuacja zmniejszenia wiarygodności wobec obecnych i potencjalnych kontrahentów, wywołana negatywnym PR, jednak nie można wykluczyć zaistnienia takiej sytuacji, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

1.11. RYZYKO ODMIENNEJ OCENY PRZEZ ORGANY PODATKOWE TRANSAKЦИИ EMITENTA LUB PODMIOTÓW Z GRUPY

Emitent w toku swojej działalności zawiera różnorodne transakcje, w tym również transakcje z podmiotami powiązаныmi, które mogą być przedmiotem badań organów podatkowych. Weryfikacja podatkowa skupia się m.in. na sprawdzaniu czy przedmiotowe transakcje zawierane są na warunkach rynkowych. Dotychczas organy podatkowe nie kwestionowały w istotny sposób rynkowego charakteru transakcji, w tym również z podmiotami powiązаныmi. Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych podlegają zmianom. Zmiany te mogą powodować brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje. Zarówno obowiązujące przepisy podatkowe, jak również przyszłe ich zmiany, mogą powodować różnice w opiniach, co do ich interpretacji prawnej. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres czterech lat w Hiszpanii, pięciu lat w Polsce, Czechach i Niemczech, sześciu lat we Włoszech oraz przez okres siedmiu lat w Rumunii i na Słowacji.

W dniu 15 września 2017 roku Spółka otrzymała protokół z badania ksiąg podatkowych od Dolnośląskiego Urzędu Celno – Skarbowego we Wrocławiu. W wyniku kontroli stwierdzono zaległość podatkową, na kwotę około 2,6 mln zł. Spółka złożyła stosowne korekty oraz uregulowała zaległość podatkową.

Istnieje jednak ryzyko zakwestionowania w przyszłości rynkowego charakteru transakcji lub rozliczeń, co może spowodować wzrost zobowiązań podatkowych w Grupie, a w konsekwencji mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

1.12. RYZYKO KONFLIKTU INTERESÓW POMIĘDZY OBOWIĄZKAMI CZŁONKÓW ORGANÓW WOBEC SPÓŁKI A ICH PRYWATNYMI INTERESAMI

Członkowie Zarządu Emitenta poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta wchodzą 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. Powyższe czynniki mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

2. CZYNNIKI RYZYKA, KTÓRE MOGĄ BYĆ ISTOTNE DLA OCENY RYZYK RYNKOWYCH ZWIĄZANYCH Z OBLIGACJAMI EMITOWANYMI W RAMACH PROGRAMU

2.1. RYZYKO POGORSZENIA SIĘ OGÓLNEJ KONIUNKTURY GOSPODARCZEJ

Wyniki finansowe Grupy KRUK są w części uzależnione od sytuacji makroekonomicznej na rynkach, na których prowadzona jest działalność, przede wszystkim polskim, rumuńskim, czeskim, słowackim oraz hiszpańskim i

włoskim. Do najistotniejszych czynników makroekonomicznych mających wpływ na działalność Emitenta należą między innymi: poziom i stopa wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom zadłużenia państwa oraz obywateli, deficyt budżetowy, wartość inwestycji, stopa bezrobocia, poziom średniego wynagrodzenia w gospodarce, wielkość siły nabywczej społeczeństwa oraz poziom stóp procentowych. 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 zarządzania wierzytelnościami:

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 firmę zarządzającą wierzytelnościami pakietów wierzytelności i jednocześnie w kolejnych okresach wywiera negatywny wpływ na liczbę spraw przekazywanych do obsługi 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 zarządzania wierzytelnościami:

1. Pogorszenie spłacalności kredytów w gospodarce powoduje, że więcej spraw trafia na rynek zarządzania wierzytelnościami. Zwiększenie napływu spraw do obsługi 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,

Wzrost bezrobocia i pogorszenie dochodów rozporządzalnych ludności prowadzi do pogorszenia spłacalności zaciągniętych kredytów, a tym samym może prowadzić do pogorszenia spłacalności pakietów wierzytelności posiadanych przez Grupę, w konsekwencji negatywnie wpływając na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

2.2. RYZYKO ZMNIEJSZENIA PODAŻY PORTFELI WIERZYTELNOŚCI ORAZ SPADKU POPYTU NA ZARZĄDZANIE WIERZYTELNOŚCIAMI

Grupa KRUK świadczy usługi dla podmiotów, które nie są zainteresowane obsługą zagrożonych wierzytelności we własnym zakresie i decydują się na powierzenie tych działań wyspecjalizowanym firmom. Outsourcing może polegać na sprzedaży pakietów wierzytelności lub na skorzystaniu z usługi obsługi na zlecenie (inkaso). Istnieje ryzyko, iż ogólna skłonność do outsourcingu zmniejszy się i spółki lub banki rozwiną obsługę 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. Powyższe czynniki mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

2.3. RYZYKO KONKURENCJI ZE STRONY INNYCH PODMIOTÓW

Branża zarządzania wierzytelnościami 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, od roku 2011 na rynku czeskim i słowackim, a od 2015 roku na rynku hiszpańskim i włoskim. 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 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. Powyższe czynniki mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

2.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROWADZENIEM DZIAŁALNOŚCI NA RYNKACH ZAGRANICZNYCH

Grupa KRUK prowadzi działalność na rynkach zagranicznych, na których generuje znaczącą część swoich przychodów, ze szczególnym uwzględnieniem rynku rumuńskiego. Grupa KRUK prowadzi działalność operacyjną w Rumunii od roku 2007. Każdy rynek zagraniczny, na którym działa Grupa, w tym rynek rumuński, charakteryzuje się innym poziomem konkurencji a także otoczeniem gospodarczym i prawnym. W 2018 roku rynki zagraniczne wygenerowały 574 mln PLN przychodów netto oraz 809 mln zł spłat, co stanowiło odpowiednio 49% całości przychodów i 51% spłat całej Grupy.

Ewentualny istotny wzrost konkurencji lub zmiany w otoczeniu regulacyjnym mogą mieć wpływ na działalność, sytuację finansową, lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

2.5. RYZYKO ZMIAN OBOWIĄZUJĄCYCH REGULACJI W ZAKRESIE NABYWANIA WIERZYTELNOŚCI

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 lub ograniczona. W takim hipotetycznym przypadku działalność Grupy KRUK zostałaby w dużym stopniu ograniczona, co mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

2.6. RYZYKO OPÓŹNIENIA W POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH I KOMORNICZYCH

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, także w wyniku zmian w prawie. 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 mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

2.7. RYZYKO BRAKU POZYSKANIA FINANSOWANIA DŁUŻNEGO

Grupa KRUK finansuje swoją działalność środkami własnymi oraz długiem głównie w postaci obligacji oraz kredytów, również w walutach obcych. 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 zarządzania wierzytelnościami, 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.

Powyższe czynniki mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

2.8. RYZYKO WZROSTU RYNKOWYCH STÓP PROCENTOWYCH

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 mogłoby mieć to negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

2.9. RYZYKO ZMIANY KURSÓW WALUT OBCYCH

Grupa KRUK prowadzi działalność na następujących rynkach (dane za rok 2018):

- Rynek polski – 51% przychodów ogółem, waluta PLN,
- Rynek rumuński – 36% przychodów ogółem, waluta RON,
- Rynek włoski - 6% przychodów ogółem, waluta EUR,
- Pozostałe rynki zagraniczne – 7% przychodów ogółem, waluta CZK (Czechy) i waluta EUR (Hiszpania, Niemcy, Słowacja).

Ewentualne wystąpienia negatywnych różnic kursowych walut, w których denominowane i spłacane jest zadłużenie przez osoby zadłużone na rynkach zagranicznych, może wpłynąć na niższą wartość wpłat otrzymywanych przez Grupę Kruk wyrażonych w PLN lub na 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. Dodatkowo, część zobowiązań finansowych Grupy jest denominowana w walutach obcych (w tym głównie w EUR). W przypadku niekorzystnych zmian kursów walutowych, sytuacja finansowa Grupy może ulec pogorszeniu. Ponadto, w przypadku realizacji jednej lub więcej emisji Obligacji w euro, całkowita wartość zadłużenia Emitenta z Obligacji wyemitowanych w ramach Programu wyrażona w złotych, obliczona na bazie aktualnego kursu euro wobec złotego, może przekroczyć 700 mln zł. Wyżej opisana sytuacja może mieć miejsce w przypadku aprecjacji bieżącego kursu euro wobec kursów przyjętych do przeliczenia wartości poszczególnych emisji Obligacji w euro na złote. Powyższe czynniki mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

2.10. RYZYKO OBNIŻKI WYSOKOŚCI ODSETEK USTAWOWYCH

Część przychodów Grupy KRUK generowana jest z tytułu płatności odsetek za zwłokę naliczanych według odsetek ustawowych. Ewentualna obniżka wysokości odsetek ustawowych może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

2.11. 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 zarządzania wierzytelnościami, 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. Powyższe czynniki mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

2.12. RYZYKO NARUSZENIA PRZEZ GRUPĘ PRZEPISÓW PRAWNYCH ZWIĄZANYCH Z PRZETWARZANIEM DANYCH OSOBOWYCH

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 ERIF BIG 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 może to mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

2.13. RYZYKO NIESPEŁNIENIA PRZEZ GRUPĘ OKREŚLONYCH PRZEZ PRAWO WYMOGÓW W ZAKRESIE PROWADZONEJ 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 a 19 maja 2016 roku KRUK TFI S.A. przejęło od Trigon TFI S.A. zarządzanie P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ.

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 obsługi 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. 2.12 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 obsługi wierzytelności bankowych. Wystąpienie powyższych sankcji może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

2.14. RYZYKO ZMIANY W SYSTEMIE PRAWNYM LUB ODMIENNA, NIEKORZYSTNA DLA GRUPY, INTERPRETACJA ISTNIEJĄCYCH PRZEPISÓW PRAWA

Emitent został utworzony i działa zgodnie z przepisami prawa polskiego. W skład Grupy Kapitałowej wchodzi także spółki z siedzibą w Rumunii, Czechach, Niemczech, Hiszpanii, we Włoszech, na Malcie 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. Powyższe czynniki mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

2.15. RYZYKO ZMIANY W SYSTEMIE PODATKOWYM ORAZ RYZYKO ODMIENNEJ, NIEKORZYSTNEJ DLA GRUPY, INTERPRETACJI 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 zmienność i 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. Istnieje również ryzyko nałożenia dodatkowego opodatkowania na podmioty działające w Grupie, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

2.16. RYZYKO WSZCZĘCIA WOBEC GRUPY 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. Powyższe czynniki mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM

3.1. RYZYKO UTRUDNIONEJ OCENY OFEROWANYCH OBLIGACJI Z UWAGI NA BRAK WSKAZANIA W PROSPEKIE PRZEZ EMITENTA SPOSOBU WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI OBLIGACJI POSZCZEGÓLNYCH SERII

Na dzień sporządzenia Prospektu Emisyjnego Podstawowego Emitent nie precyzuje sposobu wykorzystania wpływów z poszczególnych emisji Obligacji. Wpływy z emisji Obligacji wszystkich serii zostaną przeznaczone na finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych, których podstawowym celem jest osiągnięcie zysku z zastrzeżeniem, że: nie będą one wykorzystane na udzielanie pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy; oraz nie zostaną one przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

Przed rozpoczęciem Oferty każdej serii Obligacji emitowanej w ramach VI 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, 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. RYZYKO ODSTĄPIENIA OD OFERTY LUB ZAWIESZENIA OFERTY

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 Grupy KRUK (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy ekologiczne, powodzie),
- inne nagłe i nieprzewidywalne zdarzenia mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy KRUK lub mogące skutkować poniesieniem przez Emitenta istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności,
- istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy KRUK,
- 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 komunikatu aktualizującego do Prospektu opublikowanego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronach internetowych Spółki: [www\[.\]kruksa\[.\]pl](http://www.kruksa.pl) oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronach internetowych Oferującego: Domu Maklerskiego BDM S.A.: [www\[.\]bdm\[.\]pl](http://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 od dnia udostępnienia aneksu o zawieszeniu Oferty do momentu podjęcia przez Emitenta Oferty na nowo lub jej definitywnego odwołania.

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](http://www.kruksa.pl) oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronach internetowych Oferującego: Domu Maklerskiego BDM S.A.: [www\[.\]bdm\[.\]pl](http://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. RYZYKO WYNIKAJĄCE Z NIEWŁAŚCIWEGO WYPEŁNIENIA FORMULARZA PRZEZ INWESTORA

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Obligacje oferowane do objęcia w ramach VI 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. RYZYKO NIE DOJŚCIA DO SKUTKU POSZCZEGÓLNYCH EMISJI OBLIGACJI

Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji mogą zawierać określenie proggu dojścia emisji do skutku, wówczas emisja może nie dojść do skutku w przypadku, gdy do dnia zakończenia terminów przyjmowania zapisów nie zostaną poprawnie złożone i prawidłowo opłacone zapisy 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. RYZYKO WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU OBLIGACJI

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. Emitent w przeszłości nie korzystał z opcji wcześniejszego wykupu obligacji, ale nie można wykluczyć, że w przyszłości może on skorzystać z tego prawa w sytuacji, gdy jego potencjalne koszty finansowania będą niższe niż wskazane oprocentowanie Obligacji. W przypadku wystąpienia takiej sytuacji inwestor może nie mieć możliwości zainwestowania środków uzyskanych z wcześniejszego wykupu Obligacji w sposób, który zapewniłby mu stopę zwrotu w takiej wysokości jak stopa zwrotu od Obligacji będących przedmiotem wcześniejszego wykupu.

3.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NISPEŁNIENIA 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 z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie, oraz z wnioskiem o wyrażenie zgody na wprowadzenie Obligacji danej serii do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w ramach systemu Catalist.

Nie można wykluczyć, że po zakończeniu przyjmowania zapisów nie zostaną spełnione wskazane poniżej warunki dopuszczenia Obligacji na rynek regulowany. Wówczas Zarząd Spółki podejmie decyzję o zmianie rynku notowania Obligacji z rynku regulowanego prowadzonego przez GPW na Alternatywny System Obrotu prowadzony przez GPW lub BondSpot S.A. w ramach systemu Catalist. 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, a zwłaszcza rentowność, płynność i 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 i ich zgodność z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego,
- 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 opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
- ich zbywalność nie jest ograniczona;
- w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne.

Dopuszczając Obligacje do obrotu giełdowego Zarząd Giełdy ocenia dodatkowo czy obrót tymi instrumentami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny, a także czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność. Zarząd Giełdy dokonuje oceny, zgodnie z wymogami określonymi w art. 1 – 5 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568. Ocenę dokonuje się również przed wprowadzeniem do obrotu giełdowego instrumentów finansowych, których dopuszczenie do obrotu następuje na mocy Regulaminu GPW.

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 Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań, do obrotu na rynku oficjalnych notowań dopuszczone mogą zostać obligacje spełniające łącznie następujące warunki:

- zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;
- są swobodnie zbywalne;
- wnioskiem zostały objęte wszystkie obligacje tego samego rodzaju;
- łączna wartość nominalna obligacji objętych wnioskiem wynosi co najmniej równowartość w złotych 200 000 euro.

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

- 1) ich zbywalność nie jest ograniczona,
- 2) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne,

- 3) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane,
- 4) dokument informacyjny, złożony został wraz z wnioskiem o dopuszczenie do obrotu w terminie jego ważności,
- 5) ich łączna wartość nominalna wynosi co najmniej 5.000.000 zł, a w przypadku instrumentów dłużnych nominowanych w walucie obcej, co najmniej równoważność 5.000.000 zł, chyba że dopuszczana jest kolejna emisja (seria) instrumentów dłużnych, oznaczona tym samym kodem w depozycie co instrumenty dłużne będące w obrocie na rynku.

Zarząd BondSpot S.A. może postanowić o odstąpieniu od stosowania wymogu określonego w pkt 5), w przypadku dopuszczania do obrotu na rynku emisji (serii) instrumentów dłużnych emitenta, którego inna emisja (seria) instrumentów dłużnych została dopuszczona do obrotu na rynku.

W przypadku instrumentów dłużnych nominowanych w walucie obcej wartość emisji przeliczana jest przy zastosowaniu średniej arytmetycznej średnich bieżących kursów walut, ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski w ciągu ostatniego miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień złożenia wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku. Dopuszczając dane instrumenty dłużne do obrotu na rynku, Zarząd BondSpot S.A. ocenia dodatkowo czy obrót tymi instrumentami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny, oraz czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność.

Zarząd BondSpot S.A. dokonuje oceny, o której mowa powyżej, zgodnie z wymogami określonymi w art. 1 i 2 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568, z uwzględnieniem § 7 Regulaminu obrotu regulowanego rynku BondSpot. Oceny dokonuje się również przed wprowadzeniem do obrotu na rynku instrumentów dłużnych, których dopuszczenie następuje na mocy Regulaminu.

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 dłużne instrumenty finansowe, o ile:

- został udostępniony do publicznej wiadomości 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,
- w stosunku do emitenta, który ubiega się po raz pierwszy o wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie, nie toczy się postępowanie restrukturyzacyjne,
- w przypadku gdy emitent ubiega się po raz pierwszy o wprowadzenie dłużnych instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie - emitent przedstawi w dokumencie informacyjnym sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy, sporządzone i zbadane zgodnie z przepisami Załącznika Nr 1 do Regulaminu ASO; powyższego wymogu nie stosuje się do emitentów, o których mowa w § 26 lub § 29 ust. 1 Załącznika Nr 1 do Regulaminu ASO; Organizator Alternatywnego Systemu może odstąpić od stosowania powyższego wymogu w przypadku emitenta będącego spółką zależną, której podstawową działalność stanowi emisja dłużnych instrumentów finansowych w związku z finansowaniem działalności podmiotu dominującego lub innych spółek należących do tej samej grupy kapitałowej co emitent - pod warunkiem przedstawienia przez emitenta sprawozdania finansowego podmiotu dominującego spełniającego powyższe warunki; postanowienia te stosuje się odpowiednio w przypadku każdego kolejnego wprowadzenia do obrotu instrumentów dłużnych danego emitenta na podstawie dokumentu informacyjnego, o którym mowa w Oddziale 1 Rozdziału 4 Załącznika Nr 1 do Regulaminu ASO;
- łączna wartość nominalna dłużnych instrumentów finansowych objętych wnioskiem na dzień jego złożenia, podlegających oznaczeniu tym samym kodem ISIN, wynosi co najmniej 1.000.000 zł; wymogu tego nie stosuje się w przypadku wprowadzania do alternatywnego systemu dłużnych instrumentów finansowych, które mają być oznaczone tym samym kodem ISIN, co instrumenty już notowane.

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

- 1) został udostępniony do publicznej wiadomości 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) w stosunku do emitenta, który ubiega się po raz pierwszy o wprowadzenie instrumentów dłużnych do obrotu na Rynku, nie toczy się postępowanie restrukturyzacyjne,
- 5) ich łączna wartość nominalna wynosi, co najmniej 5.000.000 zł, a w przypadku instrumentów dłużnych nominowanych w walucie obcej, co najmniej równowartość 5.000.000 zł, chyba że wprowadzana jest kolejna emisja (seria) instrumentów dłużnych, oznaczona tym samym kodem w depozycie, co instrumenty dłużne będące w obrocie na Rynku,
- 6) w przypadku gdy emitent ubiega się po raz pierwszy o wprowadzenie instrumentów dłużnych do obrotu na Rynku - emitent przedstawi w dokumencie informacyjnym sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy, sporządzone i zbadane zgodnie z przepisami Załącznika Nr 1 do Regulaminu; powyższego wymogu nie stosuje się do emitentów, o których mowa w § 17 lub § 20 ust. 1 Załącznika Nr 1 do Regulaminu; Spółka może odstąpić od stosowania powyższego wymogu w przypadku emitenta będącego spółką zależną, której podstawową działalność stanowi emisja instrumentów dłużnych w związku z finansowaniem działalności podmiotu dominującego lub innych spółek należących do tej samej grupy kapitałowej co emitent - pod warunkiem przedstawienia przez emitenta sprawozdania finansowego podmiotu dominującego spełniającego powyższe warunki; postanowienia te stosuje się odpowiednio w przypadku każdego kolejnego wprowadzenia do obrotu instrumentów dłużnych danego emitenta na podstawie dokumentu informacyjnego, o którym mowa w Rozdziale 2 Załącznika Nr 1 do Regulaminu.

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 Catalyst.

Jeśli w przyszłości taka sytuacja będzie miała miejsce, to może ona prowadzić do spadku wartości Obligacji lub zmniejszenia płynności Obligacji.

3.7. RYZYKO ZAWIESZENIA SUBSKRYPCJI LUB SPRZEDAŻY OBLIGACJI

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, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF z zastrzeżeniem art. 19 Ustawy o Ofercie Publicznej może:

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

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może zastosować środki, o których mowa powyżej, 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.

Ponadto zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt. 1-3 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 z zastrzeżeniem art. 19 Ustawy o Ofercie Publicznej może:

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

W związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, KNF może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w art. 17 ust. 1 pkt. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku gdy KNF stosuje 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. RYZYKO WSTRZYMANIA DOPUSZCZENIA LUB ROZPOCZĘCIA OBROTU OBLIGACJAMI NA RYNKU REGULOWANYM

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwa 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. Jeśli w przyszłości taka sytuacja będzie miała miejsce, to może ona prowadzić do spadku wartości Obligacji lub zmniejszenia płynności Obligacji.

3.9. RYZYKO ZAWIESZENIA OBROTU 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, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może zażądać od spółki prowadzącej rynek regulowany zawieszenia obrotu tymi papierami lub instrumentami.

Zarząd Giełdy, zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy, może zawiesić obrót papierami wartościowymi emitenta:

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

Zgodnie z § 30 ust. 1a Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawieszając obrót instrumentami finansowymi Zarząd Giełdy może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Zarządu Giełdy zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa powyżej.

Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z § 30 ust. 3 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 596/2014,

chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z § 30 ust. 4 Regulaminu Giełdy W przypadku zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi Zarząd Giełdy jednocześnie zawiesza obrót powiązany z nimi, w sposób określony w art. 1 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/569, instrumentami pochodnymi, o ile jest to konieczne do osiągnięcia celów zawieszenia bazowego instrumentu finansowego.

Jeśli w przyszłości taka sytuacja będzie miała miejsce, to może ona prowadzić do spadku wartości Obligacji lub zmniejszenia płynności Obligacji.

3.10. RYZYKO WYKLUCZENIA OBLIGACJI Z OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 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 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 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, 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 emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo w przypadku umorzenia przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie 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,
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Jeśli w przyszłości doszłoby do wykluczenia Obligacji Spółki z obrotu na rynku regulowanym, to może to prowadzić do spadku wartości Obligacji lub zmniejszenia płynności Obligacji.

3.11. RYZYKO WYKLUCZENIA OBLIGACJI Z OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU

Organizator Alternatywnego Systemu, zgodnie z § 12 ust.1-2b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW oraz zgodnie z § 14 ust.1-2b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków;
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w ASO;
- 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 (dotyczy wyłącznie Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW).

Ponadto organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

- 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 albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów.

Ponadto po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów, Organizator Alternatywnego Systemu może odstąpić od wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu jeżeli przed upływem terminu wskazanego w tym przepisie sąd wyda postanowienie:

- o otwarciu wobec emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub
- w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub
- o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

W przypadkach, o których mowa w zdaniu poprzednim, Organizatorzy Alternatywnego Systemu organizowanego przez GPW i BondSpot wykluczają instrumenty finansowe z obrotu po upływie 1 miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie:

- odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w przyspieszonym postępowaniu układowym, postępowaniu układowym lub postępowaniu sanacyjnym, lub
- umorzenia przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego w przyspieszonym postępowaniu układowym, postępowaniu układowym, postępowaniu sanacyjnym lub postępowaniu w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub
- uchylecia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym lub w postępowaniu upadłościowym.

Zgodnie z § 12a ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW, GPW podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, obowiązana jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi i jego autoryzowanemu doradcy za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany GPW adres e-mail tego podmiotu.

Emitent, zgodnie z § 12a ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW, w terminie 10 dni roboczych od daty przekazania mu decyzji o wykluczeniu z obrotu może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii GPW.

Zgodnie z § 12a ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW, GPW zobowiązana jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli GPW uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy.

Decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 10 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 10 dni roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Do czasu upływu tych terminów obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu (§ 12a ust. 4 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW).

Zgodnie z § 12a ust. 5 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW, ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych instrumentów finansowych danego emitenta. Ograniczenia, o którym mowa w § 12a ust. 5 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW, nie stosuje się, gdy wykluczenie danych instrumentów finansowych z obrotu nastąpiło na wniosek ich emitenta.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów dłużnych z obrotu, GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami dłużnymi. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW i § 13 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF organizator alternatywnego systemu obrotu, wyklucza z obrotu wskazane przez KNF 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.

Informacje o zawieszeniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej organizatora alternatywnego systemu obrotu.

3.12. RYZYKO ZAWIESZENIA OBROTU OBLIGACJI NOTOWANYCH W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU

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 § 9 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z animatorem rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do działania animatora rynku w ASO Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi emitenta do czasu wejścia w życie nowej umowy z animatorem rynku, chyba że taka umowa została uprzednio zawarta.

GPW jako organizator Alternatywnego Systemu Obrotu (ASO), zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu ASO organizowanego przez GPW, może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- 1) na wniosek emitenta,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- 3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zgodnie z § 11 ust. 1a Regulaminu ASO organizowanego przez GPW, GPW zawieszając obrót instrumentami finansowymi Organizator Alternatywnego Systemu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w pkt 2) lub 3) powyżej.

Zgodnie z § 11 ust. 2 Regulaminu ASO organizowanego przez GPW, GPW w przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Zgodnie z § 11 ust. 3 Regulaminu ASO organizowanego przez GPW, GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub

instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO organizowanego przez GPW, GPW jako organizator ASO GPW, w przypadku kiedy emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w § 15a-15c lub w § 17-17b Regulaminu ASO organizowanego przez GPW dotyczących m.in. obowiązków informacyjnych emitenta, przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu oraz obowiązku informowania organizatora alternatywnego systemu obrotu o planach związanych z emitowaniem instrumentów dłużnych, może w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- a) upomnieć emitenta;
- b) nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 PLN.

Zgodnie z § 17c ust. 2 Regulaminu ASO organizowanego przez GPW, GPW jako organizator ASO GPW, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie z § 17c ust. 3 Regulaminu ASO organizowanego 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, bądź nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO GPW, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO organizowanego przez GPW nie może przekraczać 50.000 zł.

W przypadku nałożenia kary pieniężnej na podstawie § 17c ust. 3 Regulaminu ASO organizowanego przez GPW, postanowienia § 17c ust. 2 Regulaminu ASO organizowanego przez GPW stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z § 17c ust. 7 Regulaminu ASO organizowanego przez GPW, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej niezależnie od podjęcia, na podstawie właściwych przepisów Regulaminu ASO organizowanego przez GPW, decyzji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami finansowymi lub o ich wykluczeniu z obrotu.

Na podstawie art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, 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, Komisja może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej alternatywny system obrotu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 13 ust. 1 Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A., BondSpot S.A. może zawiesić obrót instrumentami dłużnymi:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na Rynku.

Zgodnie z § 13 ust. 2 Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A., BondSpot zawieszając obrót instrumentami dłużnymi, może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie BondSpot zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa powyżej.

Zgodnie z § 13 ust. 3 Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A., BondSpot zawiesza obrót instrumentami dłużnymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie dłużnym z naruszeniem art. 7 i art. 17 rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowaniu Rynku.

Zgodnie z § 13 ust. 4 Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A. w przypadkach określonych przepisami prawa BondSpot zawiesza obrót instrumentami dłużnymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Zgodnie z § 13 ust. 5 Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A., BondSpot w przypadku powstania sytuacji nadzwyczajnej uniemożliwiającej korzystanie z urządzeń i środków technicznych rynku BondSpot, przez co najmniej 5 Członków ASO, BondSpot może zawiesić obrót wszystkimi instrumentami dłużnymi.

Zgodnie z § 13 ust. 6 Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A. po upływie okresu zawieszenia instrumentami dłużnymi BondSpot wznawia obrót tymi instrumentami, z zastrzeżeniem § 14 ust. 3 Regulaminu ASO organizowanego przez BondSpot S.A., zgodnie z którym BondSpot, wyklucza z obrotu instrumenty dłużne niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie dłużnym z naruszeniem art. 7 i art. 17 rozporządzenia 596/2014, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowaniu BondSpot.

Zgodnie z § 14 ust. 4 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A., BondSpot przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów dłużnych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia BondSpot, może zawiesić obrót tymi instrumentami dłużnymi.

Emitent nie może wykluczyć, że któraś ze wskazanych powyżej sytuacji będzie miała zastosowanie do niego. Jeśli w przyszłości doszłoby do zawieszenia obrotu notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu obligacji Emitenta, to może to prowadzić do spadku wartości Obligacji lub zmniejszenia płynności Obligacji.

3.13. RYZYKO NIEDOPEŁNIENIA LUB NIENALEŻYTEGO WYKONYWANIA PRZEZ EMITENTA OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA I NAŁOŻENIA NA EMITENTA KAR FINANSOWYCH

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia przez Emitenta przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących m.in. sporządzenia i publikacji prospektu emisyjnego, sporządzenia i publikacji aneksu do prospektu emisyjnego lub niewypełniania obowiązków informacyjnych w zakresie informacji poufnych i bieżących, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas oznaczony albo bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym. Ponadto KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN albo zastosować sankcję wykluczenia z obrotu na rynku regulowanym i karę pieniężną łącznie.

Zgodnie z art. 96 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia przez Emitenta przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących wydanego przez KNF nakazu wstrzymania oferty publicznej, zakazu rozpoczęcia oferty publicznej, nakazu wstrzymania ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, zakazu ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, zakazu udostępniania określonych informacji albo dalszego ich udostępniania, nakazu wstrzymania rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwania prowadzenia akcji promocyjnej lub zakazu prowadzenia akcji promocyjnej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000 PLN.

Zgodnie z art. 96 ust. 1e Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia przez Emitenta przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących obowiązków informacyjnych w zakresie informacji okresowych oraz stanu posiadania akcji Emitenta, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony albo bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym. Ponadto KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000 PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5.000.000 PLN, albo zastosować sankcję wykluczenia z obrotu na rynku regulowanym i karę pieniężną łącznie. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia powyższych obowiązków informacyjnych, zamiast kary, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku naruszenia przez Emitenta przepisów art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4 145 600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4 145 600 zł.

Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy Emitent dopuści się:

- 1) manipulacji podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie.

- 2) wykorzystania informacji poufnych podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie
- 3) bezprawnego ujawniania informacji poufnych podlega grzywnie do 2 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie
- 4) naruszenia obowiązków związanych z prowadzeniem list osób posiadających dostęp do informacji poufnych KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4 145 600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4 145 600 zł.
- 5) naruszenia obowiązków związanych z transakcjami osób pełniących obowiązki zarządcze KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną:
 - 1) w przypadku osób fizycznych – do wysokości 2 072 800 zł;
 - 2) w przypadku innych podmiotów – do wysokości 4 145 600 zł.

W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku naruszeń, o których mowa w pkt 4) oraz 5), zamiast kary, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

3.14. RYZYKO BRAKU OBROTU NA RYNKU WTÓRNYM LUB JEGO NISKIEJ PŁYNNOCI

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 nabędzie Obligacje będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

3.15. RYZYKO OBNIŻENIA RENTOWNOCI OBLIGACJI

Oprocentowanie Obligacji poszczególnych serii w zależności od decyzji Emitenta będzie: stałe lub zmienne oparte o odpowiednie stawki rynku pieniężnego WIBOR lub EURIBOR. 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.

Stopa procentowa WIBOR ustalana jest na fixingu i publikowana zgodnie z „Regulaminem Fixingu stawek referencyjnych WIBID i WIBOR GPW Benchmark S.A.”, zgodnie z konwencją odsetkową ACT/365 oraz z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku. GPW Benchmark S.A. jest właścicielem stawek referencyjnych WIBID i WIBOR i podmiotem opracowującym te stawki referencyjne w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie 596/2014 („Rozporządzenie”). Na dzień zatwierdzenia prospektu GPW Benchmark S.A. nie widnieje w rejestrze uprawnionych administratorów oraz wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia. GPW Benchmark S.A. korzysta z okresu przejściowego na dostosowanie się do Rozporządzenia, w tym na uzyskanie wpisu do wskazanego rejestru. Podstawą korzystania z okresu przejściowego jest art. 51 ust. 3 Rozporządzenia.

Stopa EURIBOR to stopa procentowa, według której banki są gotowe udzielać pożyczek w euro innym bankom. Informacje o wartościach Stopy Bazowej EURIBOR można uzyskać na stronie internetowej European Money Markets Institute (EMMI) [http://www\[.\]emmi-benchmarks.eu](http://www[.]emmi-benchmarks.eu).

Stopa procentowa EURIBOR, zgodnie z regulacjami EMMI (tzw. Code of Conduct), ustalana jest na fixingu z dokładnością do 0,01 punktu procentowego i publikowana przez upoważnione do tego podmioty (tzw. authorised vendors). Lista podmiotów publikujących wysokość stopy procentowej EURIBOR dostępna jest na stronie EMMI.

Dodatkowo, w przypadku zmiany metodologii lub zasad obliczania stawki bazowej WIBOR (w okresie od daty emisji do daty wykupu danej serii Obligacji o zmiennym oprocentowaniu denominowanych w złotych), jej wartość

może ulec zmianie, co w konsekwencji wpłynie na zmianę oprocentowania przedmiotowych Obligacji. Analogiczna sytuacja może mieć miejsce w przypadku zmian dotyczących stopy procentowej EURIBOR, która jest stawką bazową dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu denominowanych w Euro.

3.16. RYZYKO ZWIĄZANE Z WPŁYWEM ZMIAN STÓP PROCENTOWYCH NA BIEŻĄCĄ WARTOŚĆ OBLIGACJI O STAŁYM OPROCENTOWANIU

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. RYZYKO OPÓŹNIENIA W WYPŁACIE ŚWIADCZEŃ ZWIĄZANYCH Z OBLIGACJAMI ORAZ NIEWYPŁACENIA ŚWIADCZEŃ ZWIĄZANYCH Z OBLIGACJAMI

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 31 grudnia 2018 roku zobowiązania oprocentowane stanowiły około 56% 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 1 385 mln zł. Wszystkie dotychczas wyemitowane przez Spółkę obligacje były obligacjami niezabezpieczonymi. 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 VI Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości do 700 mln PLN. Emitent do dnia sporządzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego należycie wywiązuje się ze wszystkich swoich zobowiązań i dotychczas nie doszło do opóźnień w wypłacie świadczeń związanych z Obligacjami lub niewypłacenia świadczeń związanych z Obligacjami. Nie można jednak wykluczyć, że taka sytuacja zaistnieje w przyszłości. W kolejnych okresach Spółka będzie zobowiązana do wykupu wyemitowanych obligacji, a także do wypłacania odsetek od wyemitowanych papierów dłużnych. Istnieje, zatem ryzyko, że z różnych, często niezależnych od Emitenta, przyczyn może dojść do opóźnień w wypłacie odsetek z tytułu Obligacji lub wykupie Obligacji, a w skrajnych przypadkach do braku wypłaty odsetek z tytułu Obligacji lub niewykupienia Obligacji przez Emitenta. W przypadku niewystarczającej ilości wygenerowanych środków na wykup obligacji Spółka nie wyklucza emisji kolejnych serii obligacji w celu zrolowania wcześniejszych serii lub też zaciągnięcia dodatkowego kredytu bankowego.

3.18. RYZYKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM ZABEZPIECZENIA OBLIGACJI

Obligacje emitowane w ramach VI Programu Emisji Obligacji będą obligacjami niezabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy o obligacjach. W szczególności oznacza to, że ani Emitent, ani żaden inny podmiot nie obciążył swoich aktywów na rzecz uprawnionych z Obligacji ani też nie dokonał wyodrębnienia środków pieniężnych z przeznaczeniem na ten cel. Ewentualne dochodzenie przez Obligatariuszy roszczeń wynikających z Obligacji będzie przebiegać na zasadach ogólnych, w oparciu o powszechnie obowiązujące przepisy prawa. W przypadku trwałej utraty płynności finansowej przez Emitenta aktywa posiadane przez Emitenta mogą okazać się niewystarczające do zaspokojenia roszczeń finansowych Obligatariuszy. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent wywiązywał się terminowo ze wszystkich zobowiązań wynikających z wyemitowanych obligacji i dotychczas nie doszło do opóźnień w wypłacie świadczeń związanych z obligacjami lub niewypłacenia świadczeń związanych z obligacjami. Nie można jednak wykluczyć, że taka sytuacja nie zaistnieje w przyszłości.

3.19. RYZYKO UPADŁOŚCI LUB RESTRUKTURYZACJI

Na dzień sporządzenia Prospektu Emitent posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań, nie można jednak wykluczyć potencjalnego pogorszenia tej sytuacji w przyszłości. W wypadku niewypłacalności Emitenta oraz w wypadku jego upadłości lub restrukturyzacji obligatariusz może nie odzyskać całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje. Emitent może stać się niewypłacalny, jeżeli utraci zdolność do wykonywania

swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych, albo gdy jego zobowiązania pieniężne, będą przekraczać wartość jego majątku. W sytuacji niewypłacalności może zostać ogłoszona upadłość Emitenta. W takiej sytuacji spłata jego zobowiązań, a w tym zobowiązań z Obligacji będzie podlegała regulacjom Prawa Upadłościowego. Przepisy te uniemożliwiają również skuteczną realizację przez Obligatariuszy uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji. Skutkiem ogłoszenia upadłości Emitenta będzie natychmiastowa wymagalność jego zobowiązań, w tym zobowiązań z Obligacji. Wierzyciele będą zaspokajani na zasadach i w kolejności wskazanej w przepisach Prawa Upadłościowego. Zgodnie z tymi przepisami, wierzytelności z Obligacji będą zaspokajane po zaspokojeniu m.in. kosztów postępowania upadłościowego, należności pracowników powstałych przed ogłoszeniem upadłości, składek na ubezpieczenie społeczne za trzy ostatnie lata przed ogłoszeniem upadłości.

Pomimo niewypłacalności Emitenta, wniosek o ogłoszenie upadłości może zostać oddalony lub postępowanie upadłościowe może zostać umorzone z braku majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania. W razie niewypłacalności lub zagrożenia niewypłacalnością Emitenta jego zobowiązania, w tym zobowiązania z Obligacji, mogą również podlegać restrukturyzacji, w trybie przepisów Prawa Restrukturyzacyjnego.

W razie wszczęcia postępowania upadłościowego lub postępowania restrukturyzacyjnego prowadzenie egzekucji wobec Emitenta w celu zaspokojenia wierzytelności z Obligacji może nie być możliwe lub może być ograniczone przez przepisy prawa lub przez orzeczenia sądu.

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. Wołowska 8, 51-116 Wrocław
Telefon:	+48 71 79 02 800
Fax:	+48 71 79 02 867
Adres poczty elektronicznej:	info[at]kruksa[.]pl
Adres strony internetowej:	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 Zasępa	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 Zasępa

Członek Zarządu

1.2. PODMIOTY BIORĄCE UDZIAŁ W SPORZĄDZENIU PROSPEKTU EMISYJNEGO PODSTAWOWEGO

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[at]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,
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 5730-081 Kraków
Telefon:	12 297 38 38
Fax:	12 297 38 39
Adres poczty elektronicznej:	kancelaria[at]ck-legal[.]pl
Adres strony internetowej:	www[.]ck-legal[.]pl

W imieniu Doradcy Prawnego działa:

Wojciech Chabasiewicz Partner

Doradca Prawny brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu:

Część III Dokument Rejestracyjny: pkt: 5.1; 7; 10-12; 13.6; 14; 15.

Część IV Dokument Ofertowy: pkt: 4.1 – 4.6; 4.10 – 4.14 ; 7.1.4.

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

Partner

2. BIEGLI REWIDENCI

Historyczne informacje finansowe zamieszczone w Prospekcie obejmują skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za lata 2017 i 2018.

Biegłym rewidentem dokonującym badania historycznych informacji finansowych za rok 2018 jest Pani Justyna Zań (kluczowy biegły rewident nr 12750) oraz Pani Magdalena Grzesik (kluczowy biegły rewident nr 12032) działające w imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa, podmiotu wpisanego na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie pod nr 458.

Skonsolidowane sprawozdania Grupy Kapitałowej za rok 2018, sporządzone zgodnie z zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zostało zbadane przez KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa, podmiot wpisany pod numerem ewidencyjnym 458 na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie.

Biegłym rewidentem dokonującym badania historycznych informacji finansowych za rok 2017 jest Pani Justyna Zań (kluczowy biegły rewident nr 12750) oraz Pani Magdalena Grzesik (kluczowy biegły rewident nr 12032) działające w imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa, podmiotu wpisanego na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie pod nr 458.

Skonsolidowane sprawozdania Grupy Kapitałowej za rok 2017, sporządzone zgodnie z zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zostało zbadane przez KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa, podmiot wpisany pod numerem ewidencyjnym 458 na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie.

Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych historycznych informacjach finansowych. Opinie biegłego rewidenta dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. oraz dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok zakończony 31 grudnia 2017 r. nie były negatywne ani nie zawierały zastrzeżeń.

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

W dniu 27 kwietnia 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych firmy KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie do przeprowadzenia badania rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych KRUK S.A. za lata obrotowe 2017, 2018 oraz 2019, przeprowadzenia badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej KRUK za lata obrotowe 2017, 2018 oraz 2019, a także przeprowadzenie przeglądów odpowiednio półrocznych sprawozdań finansowych KRUK S.A. za półrocze roku 2017, 2018 oraz 2019 oraz półrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej KRUK za półrocze roku 2017, 2018 oraz 2019.

3. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Poniżej zaprezentowane zostały wybrane dane finansowe pochodzące ze zbadanych przez Biegłego Rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej za lata obrotowe 2017-2018 i śródrocznego skróconego skonsolidowanego raportu finansowego za okres 01.01.2019-31.03.2019 wraz z danymi porównywalnymi za okres 01.01.2018-31.03.2018. Prezentacja danych odbywa się wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

dane w tys. PLN	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Przychody	1 164 811	1 055 453
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	478 271	420 771
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	352 540	335 184
Zysk (strata) netto	330 412	295 198
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-402 446	-223 365
Zakup pakietów	- 1 394 581	- 976 509
Wpłaty od osób zadłużonych	1 576 775	1 368 911
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-26 204	-19 520
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	402 668	148 784
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-25 982	-94 101
Średnia ważona liczba akcji (w tys. sztuk)	18 843	18 748
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na akcję (w PLN)	17,51	15,74
<hr/>		
Aktywa razem	4 482 177	3 560 128
Zobowiązania długoterminowe	2 214 704	1 652 515
Zobowiązania krótkoterminowe	534 723	447 091
Kapitał własny	1 732 750	1 460 522
Kapitał zakładowy	18 887	18 808
<hr/>		
<i>Alternatywne pomiary wyników (APM)</i>		
Wartość nominalna nabytych portfeli wierzytelności	8 900 000	16 403 000
Wskaźnik kosztów do spłat z portfeli nabytych	28%	30%
EBITDA	498 194	439 448
Rentowność EBITDA	43%	42%
Rentowność operacyjna	41%	40%
Rentowność zysku netto	28%	28%
Dług odsetkowy netto	2 352 741	1 723 900
<hr/>		
dane w tys. PLN	01.03.2019- 31.03.2019	01.03.2018- 31.03.2018
Przychody	305 711	285 331
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	126 286	119 954
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	94 099	89 494
Zysk (strata) netto	97 832	90 669
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	50 813	75 193
Zakup pakietów	(179 480)	(125 447)
Wpłaty od osób zadłużonych	426 682	362 379
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 274)	(1 496)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	611	(41 705)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	45 152	31 993
Średnia ważona liczba akcji (w tys. sztuk)	18 887	18 808
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na akcję (w PLN)	5,18	4,82
<hr/>		
Aktywa razem	4 626 616	3 665 098
Zobowiązania długoterminowe	2 236 339	1 637 748
Zobowiązania krótkoterminowe	562 387	438 070
Kapitał własny	1 827 890	1 589 278
Kapitał zakładowy	18 887	18 808

dane w tys. PLN	01.03.2019- 31.03.2019	01.03.2018- 31.03.2018
<i>Alternatywne pomiary wyników (APM)</i>		
Wartość nominalna nabytych portfeli wierzytelności	1 400 000	600 000
Wskaźnik kosztów do spłat z portfeli nabytych	26%	30%
EBITDA	136 400	125 000
Rentowność EBITDA	45%	44%
Rentowność operacyjna	41%	42%
Rentowność zysku netto	32%	32%
Dług odsetkowy netto	2 395 500	1 674 700

Źródło: Emitent

Komentarz do wyników finansowych Grupy KRUK za rok 2017 i rok 2018 oraz w okresie od stycznia do marca 2019.

Niniejszy punkt, oprócz danych finansowych zaczerpniętych i prezentowanych wprost ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy KRUK (w tym głównie ze sprawozdań z sytuacji finansowej, z zysków i strat oraz z przepływów pieniężnych) zawiera również opis alternatywnych wskaźników pomiaru wyników Emitenta, tzw. APM (z ang. APM – Alternative Performance Measure, w rozumieniu Wytycznych ESMA „Alternatywne pomiary wyników”). Wskaźniki APM zostały obliczone na podstawie danych ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy KRUK oraz wewnętrznych zbiorów danych prowadzonych przez Spółkę podczas podpisywania umów cesji wierzytelności i nie zostały zbadane ani też przeglądnięte przez Biegłego Rewidenta. Alternatywne pomiary wyników nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ani nie powinny być traktowane jako mierniki wyników finansowych lub przepływów pieniężnych. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane i mogą nie być porównywalne do wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze, co Grupa. Alternatywne pomiary wyników powinny być analizowane wyłącznie jako dodatkowe, nie zaś zastępujące informacje finansowe prezentowane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy KRUK. Alternatywnym pomiarom wyników nie należy przypisywać wyższego poziomu istotności niż pomiarom bezpośrednio wynikającym ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta. Dane te powinny być rozpatrywane łącznie ze skonsolidowanymi sprawozdaniem finansowymi Emitenta. Emitent prezentuje wybrane wskaźniki APM, ponieważ w jego opinii są one źródłem dodatkowych (oprócz danych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych), wartościowych informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej Grupy, jak również ułatwiają ocenę osiągniętych przez Grupę wyników finansowych na przestrzeni poszczególnych okresów sprawozdawczych.

Alternatywne pomiary wyników (APM) użyte w niniejszym punkcie:

- Wartość nominalna nabytego portfela wierzytelności - wartość wierzytelności wchodzących w skład portfela pozostająca do spłaty. Wskaźnik jest miarą maksymalnego potencjału generowania gotówki z nabytego portfela
- Wskaźnik kosztów do spłat z portfeli nabytych - obliczany jest jako iloraz kosztów bezpośrednich i pośrednich nabytych portfeli wierzytelności oraz sumy spłat z portfeli nabytych w danym okresie. Wskaźnik jest miarą efektywności operacyjnej i kosztowej Grupy.
- EBITDA - zysk (strata) operacyjny powiększony o amortyzację aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych. EBITDA jest miarą zysku (straty) operacyjnego Grupy uwzględniającego koszty wyłącznie o charakterze gotówkowym.
- Rentowność EBITDA - iloraz zysku (straty) EBITDA oraz przychodów. Rentowność EBITDA jest miarą efektywności osiągniętych przez Grupę przychodów na poziomie operacyjnym z pominięciem poniesionych kosztów o charakterze niegotówkowym.
- Rentowność operacyjna - iloraz zysku operacyjnego oraz przychodów. Rentowność operacyjna jest miarą efektywności osiągniętych przez Grupę przychodów na poziomie operacyjnym
- Rentowność zysku netto - iloraz zysku netto oraz przychodów. Rentowność zysku netto jest miarą efektywności osiągniętych przez Grupę przychodów uwzględniająca wszystkie poniesione przez Grupę koszty, w tym koszty finansowe i podatkowe
- Dług odsetkowy netto (zadłużenie finansowe netto) – oznacza wartość zobowiązań finansowych Grupy pomniejszoną o wartość środków pieniężnych Grupy. Zobowiązania finansowe to suma zobowiązań z tytułu:

- i. obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji;
- ii. pożyczek;
- iii. kredytów bankowych;
- iv. leasingu finansowego;
- v. wystawienia weksli na zabezpieczenie zobowiązań podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK;
- vi. udzielonych gwarancji lub poręczeń spłaty zobowiązań podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK z tytułu kredytów bankowych lub pożyczek lub leasingu finansowego lub obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji,
- vii. przystąpienia do długu podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK z tytułu kredytów bankowych lub pożyczek lub leasingu finansowego lub obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji;
- viii. przejęcia zobowiązań podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK z tytułu kredytów bankowych lub pożyczek lub leasingu finansowego lub obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji;
- ix. zobowiązań wynikających z zawartych transakcji pochodnych.

Dług odsetkowy netto prezentuje saldo zadłużenia z tytułu zobowiązań finansowych Grupy, z którego utrzymaniem wiąże się konieczność ponoszenia przez Grupę kosztów, głównie w postaci odsetek. Saldo uwzględnia posiadane przez Grupę środki pieniężne, pomniejszając tym samym jego wartość. Dług odsetkowy netto w zestawieniu z innymi miarami prezentowanymi w sprawozdaniach finansowych Grupy pozwala m.in. ocenić stopień wykorzystywanej przez Grupę dźwigni finansowej.

Działalność operacyjna:

Rok 2017 r.

Segment zakupu portfeli wierzytelności:

- W 2017 roku Grupa KRUK nabyła 139 portfeli wierzytelności w siedmiu krajach o łącznej wartości nominalnej (APM) 16,4 mld PLN (w porównaniu do 16,6 mld PLN w 2016 roku). Nabyte portfele pochodziły głównie od instytucji finansowych.
- Nakłady inwestycyjne na nowe portfele wierzytelności wyniosły w 2017 roku 976 mln PLN (w porównaniu do 1 286 mln PLN w 2016 roku). Niższe wydatki inwestycyjne w 2017 r. wynikały po części z wzmożonej konkurencji na rynku polskim w opisywanym okresie.
- Skonsolidowane przychody w segmencie zakupu wierzytelności Grupy KRUK wzrosły o 34% z poziomu 724,9 mln PLN w 2016 roku do 971,7 mln PLN w 2017 roku.
- Spłaty z portfeli nabytych wyniosły w 2017 roku 1 368,9 mln PLN (wzrost o 38% w porównaniu do 992,4 mln PLN w 2016 roku).
- W 2017 roku koszty operacyjne w stosunku do wpłat z portfeli nabytych (wskaźnik kosztów do spłat z portfeli nabytych, APM) wyniosły 30% w porównaniu do 27% w 2016 roku.

Segment inkaso na zlecenie:

- Wzrost przychodów z poziomu 32,2 mln PLN w 2016 roku do poziomu 59,1 mln PLN w 2017 roku oraz wzrost marży pośredniej inkaso z poziomu 8,9 mln PLN w 2016 roku do poziomu 14,9 mln PLN w 2017 roku. Istotny wzrost przychodów i marży w opisywanym okresie to m.in. efekt przejęcia spółki Espand Soluciones de Gestion S.L. i jej biznesu serwisowego na rynku hiszpańskim, jak również zaliczenia 33% udziału w portfelu zakupionym we współpracy z IFC (ang. International Finance Corporation) jako części wyłącznie serwisowanej przez Grupę KRUK.

Rok 2018 r.

Segment zakupu portfeli wierzytelności:

- W 2018 roku Grupa KRUK nabyła portfele wierzytelności w siedmiu krajach o łącznej wartości nominalnej (APM) 8,9 mld PLN. Nabyte portfele pochodziły głównie od instytucji finansowych.
- Nakłady inwestycyjne na nowe portfele wierzytelności wyniosły w 2018 roku 1 395 mln PLN.
- Skonsolidowane przychody w segmencie zakupu wierzytelności Grupy KRUK wzrosły o 10% do 1 164,8 mln PLN w 2018 roku.
- Spłaty z portfeli nabytych wyniosły w 2018 roku 1 577 mln PLN (wzrost o 15% w porównaniu do 2017 roku).

- W 2018 roku koszty operacyjne w stosunku do wpłat z portfeli nabytych (wskaźnik kosztów do spłat z portfeli nabytych, APM) wyniosły 28%.

Segment inkaso na zlecenie:

- Wzrost przychodów do poziomu 67,4 mln PLN w 2018 roku
- Nieznaczny spadek marży pośredniej inkaso do poziomu 14,8 mln PLN w 2018 roku.

Pierwszy kwartał 2019 r.

Segment zakupu portfeli wierzytelności:

- W pierwszym kwartale 2019 roku Grupa KRUK nabyła portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej (APM) 1,4 mld PLN.
- Nakłady inwestycyjne na nowe portfele wierzytelności wyniosły w pierwszym kwartale 2019 roku 179,5 mln PLN w porównaniu do 125,5 mln PLN w pierwszym kwartale 2018 roku.
- Skonsolidowane przychody w segmencie zakupu wierzytelności Grupy KRUK wzrosły o 6% z poziomu 264,4 mln PLN w pierwszym kwartale 2018 do poziomu 280,7 mln PLN w pierwszym kwartale 2019 roku. Wzrost jest generowany przez inwestycje w portfele wierzytelności w poprzednich latach,
- W pierwszym kwartale 2019 roku spłaty z portfeli nabytych wyniosły 426,7 mln PLN i były o 18% wyższe niż w analogicznym okresie 2018 roku. Wzrost jest generowany przez inwestycje w portfele wierzytelności w poprzednich latach,

Segment inkasa na zlecenie:

- W pierwszym kwartale 2019 roku Grupa przyjęła do inkaso sprawy o wartości nominalnej 4,4 mld PLN, w porównaniu do 2,7 mld PLN w pierwszym kwartale 2018 roku.
- W pierwszym kwartale 2019 roku Grupa KRUK wypracowała 3,8 mln PLN marży w segmencie inkasa, w porównaniu do 3,1 mln PLN w pierwszym kwartale 2018 roku.

Wyniki finansowe:

Rok 2017 r.

- Wzrost przychodów o 35% z poziomu 783,4 mln PLN w 2016 roku do 1 055,4 mln PLN w 2017 roku.
- Wzrost zysku EBITDA (APM) o 21%, tj. z poziomu 362,6 mln PLN w 2016 roku do poziomu 439,4 mln PLN w roku 2017. Rentowność EBITDA (APM) w 2017 roku wyniosła 42%.
- Wzrost zysku operacyjnego o 21% z poziomu 349,0 mln PLN w 2016 roku do 420,7 mln PLN w 2017 roku. Rentowność operacyjna (APM) w 2017 roku wyniosła 40%.
- Wzrost zysku netto o 19% z poziomu 248,7 mln PLN w 2016 do poziomu 295,2 mln PLN w 2017 roku. Wzrost zysku wynikał z kontynuacji rozwoju Grupy i istotnych inwestycji w portfele wierzytelności w poprzednich latach. Rentowność zysku netto (APM) w 2017 roku wyniosła 28% w porównaniu do 32% w 2016 roku.
- Wzrost zysku netto akcjonariuszy jednostki dominującej przypadającego na jedną akcję (rozwodniony) z poziomu 13,55 PLN w 2016 roku do poziomu 15,31 PLN w 2017 roku (wzrost o 13%).
- Wzrost wartości sumy bilansowej z poziomu 3 092,5 mln PLN na koniec 2016 r. do 3 560,1 mln PLN na koniec 2017 r. (wzrost o 15%). Znaczący wzrost wartości aktywów, a tym samym sumy bilansowej, wynikał przede wszystkim z kontynuacji inwestycji w nowe portfele wierzytelności, które w 2017 roku wyniosły 976,5 mln PLN.
- Zobowiązania Grupy wyniosły na koniec 2017 r. 2 099,6 mln PLN w porównaniu do 1 854,9 mln PLN na koniec 2016 r. (wzrost o 13%), przy niewielkim wzroście wskaźnika długu netto (APM) do kapitałów własnych z poziomu 1,1 na koniec 2016 roku do 1,2 na koniec 2017 roku. Nominalny wzrost zadłużenia Grupy wynikał ze wzrostu zapotrzebowania na finansowanie inwestycji w 2017 roku.
- Dług odsetkowy netto (APM) na koniec 2017 roku wyniósł 1 723,9 mln PLN w porównaniu do 1 370,9 mln PLN na koniec 2016 roku.
- Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2017 r. były ujemne i wyniosły -223,3 mln PLN w porównaniu do -623,1 mln PLN ujemnego salda w 2016 r. Ujemne saldo przepływów w opisywanym okresie wynikało przede wszystkim z inwestycji w portfele wierzytelności, które w 2017 roku wyniosły 976,5 mln PLN i są ujmowane w przepływach operacyjnych Grupy. Inwestycje poczynione w 2017 roku będą generowały zyski w przyszłych latach.
- Przepływy pieniężne z działalności finansowej w 2017 r. były dodatnie i wyniosły 148,8 mln PLN w porównaniu do dodatniego salda na poziomie 823,8 mln PLN w 2016 r. Dodatnie saldo opisywanych

przepływów w 2017 r. wynikało przede wszystkim z pozyskania przez Grupę istotnych środków w formie kredytów bankowych.

Rok 2018 r.

- Wzrost przychodów o 10% do 1 164,8 mln PLN.
- Wzrost zysku EBITDA (APM) o 13%, do poziomu 498,2 mln PLN. Rentowność EBITDA (APM) w 2018 roku wyniosła 43%.
- Wzrost zysku operacyjnego o 14% do 478,3 mln PLN. Rentowność operacyjna (APM) w 2018 roku wyniosła 41%.
- Wzrost zysku netto o 12% do 330,4 mln PLN. Wzrost zysku wynikał z kontynuacji rozwoju Grupy i istotnych inwestycji w portfele wierzytelności w poprzednich latach. Rentowność zysku netto (APM) w 2018 roku wyniosła 28%.
- Wzrost zysku netto akcjonariuszy jednostki dominującej przypadającego na jedną akcję (rozwodniony) do poziomu 17,09 PLN w 2018 roku.
- Wzrost wartości sumy bilansowej do 4 482,2 mln PLN na koniec 2018 r. (wzrost o 26%). Znaczący wzrost wartości aktywów, a tym samym sumy bilansowej, wynikał przede wszystkim z kontynuacji inwestycji w nowe portfele wierzytelności, które w 2018 roku wyniosły 1 395 mln PLN.
- Zobowiązania Grupy wyniosły na koniec 2018 r. 2 749 mln PLN (wzrost o 31%), przy niewielkim wzroście wskaźnika długu netto (APM) do kapitałów własnych do 1,4 na koniec 2018 roku. Nominalny wzrost zadłużenia Grupy wynikał ze wzrostu zapotrzebowania na finansowanie inwestycji w 2018 roku.
- Dług odsetkowy netto (APM) na koniec 2018 roku wyniósł 2 352,7 mln PLN.
- Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2018 r. były ujemne i wyniosły -402,0 mln PLN. Ujemne saldo przepływów w opisywanym okresie wynikało przede wszystkim z inwestycji w portfele wierzytelności, które w 2018 roku wyniosły 1 395 mln PLN i są ujmowane w przepływach operacyjnych Grupy. Inwestycje poczynione w 2018 roku będą generowały zyski w przyszłych latach. Wysoka dynamika wzrostu zakupywanych pakietów w 2018 r. wynika głównie z poprawy sytuacji konkurencyjnej w Polsce. KRUK był w stanie istotnie zwiększyć swój udział w rynku. Dynamika wpływów z portfeli nabytych jest pochodną historycznej (niższej) wartości inwestycji i realizowanej rentowności na niej i była zgodna z oczekiwaniami Spółki.
- Przepływy pieniężne z działalności finansowej w 2018 r. były dodatnie i wyniosły 402,3 mln PLN. Dodatnie saldo opisywanych przepływów w 2018 r. wynikało przede wszystkim z pozyskania przez Grupę istotnych środków w formie kredytów bankowych.

Pierwszy kwartał 2019 r.

- Wzrost przychodów o 7% z poziomu 285,3 mln PLN w pierwszym kwartale 2018 roku do 305,7 mln PLN w pierwszym kwartale 2019 roku. Wzrost został wygenerowany przede wszystkim przez nakłady na portfele wierzytelności w poprzednich latach.
- Wzrost zysku EBITDA (APM) o 9%, tj. z poziomu 125,0 mln PLN w pierwszym kwartale 2018 roku do poziomu 136,4 mln PLN w pierwszym kwartale 2019 roku. Rentowność EBITDA (APM) w pierwszym kwartale 2019 roku wyniosła 45%.
- Wzrost zysku operacyjnego o 7% z poziomu 120,0 mln PLN w pierwszym kwartale 2018 roku do 126,3 mln PLN w pierwszym kwartale 2019 roku. Rentowność operacyjna (APM) w pierwszym kwartale 2019 roku wyniosła 41%.
- Wzrost zysku netto o 8% z poziomu 90,7 mln PLN w pierwszym kwartale 2018 do poziomu 97,9 mln PLN w pierwszym kwartale 2019 roku. Rentowność zysku netto (APM) w pierwszym kwartale 2019 wyniosła 32%.
- Wzrost zysku netto akcjonariuszy jednostki dominującej przypadającego na jedną akcję (rozwodniony) z poziomu 4,71 PLN w pierwszym kwartale 2018 roku do poziomu 5,08 PLN w pierwszym kwartale 2019 roku.
- Wzrost wartości sumy bilansowej do 4 626,6 mln PLN na koniec pierwszego kwartału 2019 r.
- Dług odsetkowy netto (APM) na koniec pierwszego kwartału 2019 roku wyniósł 2 395,5 mln PLN w porównaniu do 1 674,7 mln PLN na koniec pierwszego kwartału 2018 roku, przy wskaźniku długu netto (APM) do kapitałów własnych na poziomie 1,3

- Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2019 roku były pozytywne i wyniosły 50,8 mln PLN w porównaniu do 75,2 mln PLN salda w pierwszym kwartale 2018 r.

4. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka dotyczące zdolności Emitenta do wypełnienia zobowiązań z tytułu Obligacji emitowanych w ramach Program, a także czynniki ryzyka istotne dla oceny ryzyk rynkowych związanych z Obligacjami emitowanymi w ramach Programu 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 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 EMITENTA 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. Wołowska 8, 51-116 Wrocław
Telefon:	(71) 79 02 800
Fax:	(71) 79 02 867
Adres poczty elektronicznej:	Info[at]kruksa[.pl]
Adres strony internetowej:	www[.]pl.kruk[.]leu
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 zarządzania wierzytelnościami 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 (fundusz działał do 2015 r.). • Przystąpienie do ACA International – największej światowej organizacji skupiającej firmy z branży zarządzania wierzytelnościami. • Zdobywanie wyróżnienia Ventura dla najbardziej dynamicznej spółki portfelowej Enterprise Investors.
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 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

Data	Istotne zdarzenia
	<ul style="list-style-type: none"> • Pierwsza w historii polskiej branży zarządzania wierzytelnościami kampania telewizyjna skierowana do osób zadłużonych. • Wprowadzenie usługi „Pożyczka Novum” dla osób rzetelnie regulujących porozumienia ratalne 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 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 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 obsługi wierzytelności 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.
2014 r.	<ul style="list-style-type: none"> • Nabycie w marcu 2014 roku pierwszego na istotną skalę portfela wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie od Getin Noble Banku za cenę 230 mln zł przy wartości nominalnej 710 mln zł. • Wejście na nowy rynek zagraniczny poprzez utworzenie spółki KRUK Deutschland GmbH z siedzibą w Belinie, której podstawowym przedmiotem działalności będzie zarządzanie wierzytelnościami nabytymi przez podmioty z Grupy Kapitałowej KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych.
2015 r.	<ul style="list-style-type: none"> • Pierwsze miejsce w rankingu Giełdowa Spółka Roku organizowanego przez dziennik „Puls Biznesu”. • Wypłata pierwszej dywidendy w giełdowej historii spółki w wysokości 1,5 zł na akcję. • Włączenie spółki do prestiżowego indeksu MSCI Poland Small Cap. • Wejście na nowe rynki zagraniczne poprzez utworzenie spółek KRUK Italia S.r.l oraz ItaCapital S.r.l we Włoszech, a także KRUK Espana S.L. w Hiszpanii. • Nabycie pierwszych wierzytelności na rynku włoskim od Unione di Banche Italiane. • Pierwsza istotna transakcja na wtórnym rynku obrotu wierzytelnościami w Polsce - zawarcie umowy inwestycyjnej przez Secapital S.a r.l. z Presco Investment Limited, której

Data	Istotne zdarzenia
2016 r.	<p>przedmiotem jest przejęcie 100% udziałów w Presco Investment S.a r.l., wraz z portfelem 2 mln wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 2,7 mld zł.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Sfinalizowanie transakcji z Presco Investment Limited, której przedmiotem było przejęcie 100% udziałów w Presco Investment S.a r.l., wraz z portfelem 2 mln wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 2,7 mld zł. • Nabycie pierwszych wierzytelności na rynku hiszpańskim od BIGBANK AS Consumer Finance. • Nabycie portfela wierzytelności konsumenckich o wartości nominalnej 597 mln euro na rynku rumuńskim, w transakcji realizowanej we współpracy z International Finance Corporation (podmiot Grupy Banku Światowego) z siedzibą w Waszyngtonie. • Sfinalizowanie transakcji z udziałowcami Credit Base International S.r.l., której przedmiotem było nabycie 100% udziałów Credit Base International S.r.l. z siedzibą w La Spezia – spółki zajmującej się obsługą wierzytelności na terenie Włoch oraz nabycie 100% udziałów Elleffe Capital S.r.l. z siedzibą w La Spezia, która zajmuje się inwestowaniem w wierzytelności. • Sfinalizowanie transakcji z udziałowcami Espand Soluciones de Gestion S.L., której przedmiotem było nabycie 100% udziałów Espand Soluciones de Gestion S.L. z siedzibą w Madrycie – spółki zajmującej się obsługą wierzytelności na terenie Hiszpanii.
2017 r.	<ul style="list-style-type: none"> • Podpisanie umowy o kredyt rewolwingowy o wartości 250 mln euro z międzynarodowym konsorcjum czterech banków, DNB Bankiem, Bankiem Zachodnim WBK, mBankiem i ING Bankiem Śląskim. • Nabycie portfela wierzytelności korporacyjnych o wartości nominalnej 1,2 mld złotych na rynku rumuńskim.
2018 r.	<ul style="list-style-type: none"> • Przejęcie 100% udziałów w spółce Agecredit srl z siedzibą w Cesenie, działającej na rynku inkaso we Włoszech. • Przeprowadzenie analizy w ramach przeglądu opcji strategicznych oraz decyzja Emitenta, że optymalną strukturą rozwoju dla Emitenta będzie pozostanie spółką publiczną notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

5.2. INWESTYCJE

5.2.1. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA I GRUPY EMITENTA

Główne pozycje nakładów inwestycyjnych Grupy dokonane od 1 stycznia 2019 roku do daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Podstawowego to przede wszystkim nakłady na nowe maszyny i urządzenia w wysokości 1,4 mln PLN. Grupa dokonała również istotnych inwestycji w licencje i programy komputerowe w wysokości 0,3 mln PLN, w tym wytworzone we własnym zakresie oprogramowanie to 0 mln PLN.

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

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, Grupa Emitenta nie podjęła wiążących zobowiązań co do realizacji głównych inwestycji Grupy 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 Grupa Emitenta nie podjęła wiążących zobowiązań co do głównych inwestycji w przyszłości jak również nie planuje nabywać znaczących rzeczowych aktywów trwałych, nie zostały zamieszczone 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 wiodącym podmiotem na rynku obrotu wierzytelności w Europie Środkowej (tj. zakupu pakietów wierzytelności detalicznych, hipotecznych oraz korporacyjnych na własny rachunek) oraz w zakresie świadczenia usług zarządzania wierzytelnościami na zlecenie (inkaso). Dualność modelu przynosi Grupie korzyści generując synergię oraz wzrost efektywności. Duże doświadczenie wypracowane na przestrzeni ostatnich dwudziestu 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, słowackim, włoskim oraz hiszpańskim. Rozważana jest także dalsza 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. W czwartym kwartale 2015 r. wygrała swój pierwszy przetarg na zakup wierzytelności na rynku włoskim, a w kwietniu 2016 r. wygrała pierwszy przetarg na zakup portfela wierzytelności na rynku hiszpańskim. W listopadzie 2016 r. Grupa zakupiła 100% udziałów w spółce Credit Base International z siedzibą w La Spezia, zajmującej się obsługą wierzytelności na rynku włoskim, natomiast w grudniu 2016 r. Grupa objęła 100% udziałów w spółce Espand Soluciones de Gestion z siedzibą w Madrycie, prowadzącą działalność w zakresie obsługi wierzytelności na rynku hiszpańskim. W kwietniu 2018 r. Spółka dokonała kolejnej akwizycji na rynku włoskim nabywając kontrolny pakiet udziałów w spółce Agecredit. Spółka Agecredit prowadzi działalność w zakresie obsługi wierzytelności na zlecenie na terenie Włoch.

Łączne inwestycje Grupy w portfele wierzytelności na wszystkich rynkach wyniosły w 2018 r. 1,4 mld PLN, co dało jej jedną z czołowych pozycji na rynku polskim (z udziałem ponad 30% wg. szacunków Emitenta) i rumuńskim (z udziałem na poziomie powyżej 60% wg. szacunków Emitenta) oraz aktywny udział na pozostałych rynkach, na których prowadziła działalność w opisywanym okresie (Czechy, Słowacja, Włochy i Hiszpania).

Łącznie, od początku działalności do końca 2018 roku, Grupa nabyła 7,7 mln nabytych spraw o wartości nominalnej 68,5 mld PLN. Największą grupę klientów Grupy Kapitałowej KRUK stanowią banki. Do klientów Grupy należą również m.in. podmioty z branży telekomunikacyjnej.

Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej KRUK

Głównym obszarem działalności Grupy jest zarządzanie wierzytelnościami 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 ofertą głównie do podmiotów bankowych w oparciu o długoterminowe relacje z kluczowymi klientami. Oferta Grupy KRUK obejmuje usługi zarządzania wierzytelnościami oraz usługi prewencyjne.

Usługi zarządzania wierzytelnościami

1. **Monitoring** polegający na działaniach monitorujących i przypominających związanych z płatnościami przeterminowanymi (głównie od 5 do 45 dni). Zadania monitoringu wykonuje contact center. Działania charakteryzują się dużą częstotliwością kontaktów z osobami zadłużonymi. Celem monitoringu jest zapewnienie regularności spłat należności oraz niedopuszczenie do narastania opóźnień w spłatach. Skuteczność dotarcia i rozmowy z osobą zadłużoną jest bardzo wysoka.
2. **Obsługa polubowna wierzytelności detalicznych i gospodarczych** prowadzona w celu odzyskania wierzytelności w maksymalnie krótkim okresie w porozumieniu z osobą zadłużoną, przy wykorzystaniu najbardziej efektywnych narzędzi dla danej kategorii wierzytelności. Proces polubowny obejmuje szeroki zakres działań indywidualnie dopasowany dla każdej osoby zadłużonej. Przyjmowany do obsługi pakiet wierzytelności każdorazowo poddawany jest analizie. Unikatowe know-how, znajomość specyfiki branży oraz proces dostosowany do rodzaju spraw umożliwia Grupie skuteczne zarządzanie portfelem i precyzyjne zaplanowanie działań windykacyjnych. Realizowane są również procesy restrukturyzacji i porozumienia spłaty ratalnej. W obszarze procesu polubownego kładziony jest duży nacisk na dotarcie

do osoby zadłużonej, nawiązanie z nią kontaktu i ustalenie realnej możliwości spłaty zadłużenia. W ramach procesu polubownego obsługiwane są sprawy w każdym stadium przeterminowania i o różnym statusie.

3. **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.
4. **Narzędzia wsparcia procesów (ERIF - biuro informacji gospodarczej)** mające na celu podniesienie skuteczności procesów zarówno na wstępnym etapie monitorowania wierzytelności, jak i po przeprowadzonych bezskutecznie działaniach. Istnieje możliwość dopisania do Rejestru osób i podmiotów zadłużonych oraz wysłanie do nich powiadomienia z informacją o upublicznieniu ich danych w Rejestrze Dłużników ERIF. Dopisanie informacji o zadłużonych do rejestru i wysyłka powiadomień o wpisie skutecznie dyscyplinują zadłużonych do spłaty zobowiązań. Informacja o możliwości dokonania negatywnego wpisu do rejestru jest również skutecznym narzędziem ponagającym jeszcze na etapie monitorowania należności. Korzystanie z możliwości, jakie oferuje biuro informacji gospodarczej zmniejsza ryzyko utraty płynności finansowej lub pogorszenia kondycji finansowej spowodowanej podjęciem współpracy z nieodpowiednimi kontrahentami. 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. Według stanu na koniec grudnia 2018 roku, Rejestr obejmował 53 mln rekordów.
5. **Obsługa procesów sądowych i egzekucyjnych** przez wchodzącą w skład Grupy KRUK Kancelarię Prawną RAVEN. Kancelaria zajmuje się reprezentacją podmiotów z Grupy KRUK oraz jej klientów w postępowaniach sądowych, a także w trakcie postępowań egzekucyjnych. Świadczone przez Kancelarię usługi obejmują między innymi:
 - Prowadzenie postępowań przedsądowych mających na celu polubowne rozwiązanie sporu,
 - Prowadzenie postępowań sądowych w ramach postępowania zwykłego, klauzulowego oraz postępowań odrębnych,
 - Reprezentowanie wierzycieli w toku postępowań upadłościowych i naprawczych,
 - a. Prowadzenie postępowań spadkowych. W szczególności ustalenie kręgu spadkobierców klientów i wszczęcie postępowań mających na celu uzyskanie tytułu wykonawczego na spadkobiercę,
 - Dochodzenie wierzytelności zabezpieczonych oraz wierzytelności z sektora MŚP,
 - b. Aktywny nadzór nad przebiegiem postępowań sądowych (monitoring sądowy),
 - c. Prowadzenie procesów due diligence, w szczególności weryfikacja dokumentacji klienta.

Usługi prewencyjne

1. **ERIF Biuro Informacji Gospodarczej** 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 toku podstawowej działalności Grupy obejmującej nabywanie portfeli wierzytelności oraz inkaso na zlecenie, ERIF BIG 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 głównie na celu objęcie specjalnym stałym nadzorem największych wierzytelności, a także klientów z najwyższej grupy ryzyka.
3. **Wywiad detektywistyczny** prowadzony głównie w przypadkach planowanego dużego zaangażowania finansowego klienta, co pozwala na stworzenie profilu finansowego oraz przeprowadzenie analizy 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 zarządzania wierzytelnościami 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 procesu sądowego i komorniczego,
 - 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 10 000 PLN na okres od 3 do 30 miesięcy.
3. **Serwis „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 obsługi 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 detaliczne (niezabezpieczone wierzytelności osób fizycznych wobec przedsiębiorstw), wierzytelności osób fizycznych zabezpieczone hipotecznie oraz wierzytelności korporacyjne:

1. Rynek wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych, obejmujący wszystkie niezabezpieczone 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 detalicznych zabezpieczonych, obejmujący przede wszystkim wierzytelności hipoteczne wobec banków.
3. Rynek wierzytelności korporacyjnych, obejmujący wierzytelności przedsiębiorstw pochodzące głównie z niespłaconych w terminie zobowiązań bankowych. Wierzytelności te posiadają najczęściej wysoką jednostkową wartość nominalną i często są zabezpieczone.

Działalność w podziale na modele biznesowe

Zarządzanie wierzytelnościami może być prowadzone 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. Obsługa pakietów wierzytelności zakupionych na własny rachunek (92% udział w przychodach Grupy w 2018 roku).
2. Obsługa wierzytelności na zlecenie (6% udział w przychodach Grupy w 2018 roku).

Tabela. Wyniki poszczególnych segmentów sprawozdawczych

<i>dane w tys. zł</i>	01.01.2018 - 31.12.2018	Udział	01.01.2017 - 31.12.2017	Udział
Przychody ogółem	1 164 811	100,0%	1 055 453	100,0%
Nabyte pakiety wierzytelności	1 069 997	91,9%	971 743	92,1%
Usługi windykacyjne	67 403	5,8%	59 102	5,6%
Pozostałe produkty	27 411	2,4%	24 608	2,3%
Koszty bezpośrednie i pośrednie	500 918	100,0%	466 034	100,0%
Nabyte pakiety wierzytelności	437 328	87,3%	412 505	88,5%
Usługi windykacyjne	52 602	10,5%	44 210	9,5%
Pozostałe produkty	10 988	2,2%	9 319	2,0%
Marża pośrednia	663 893	100,0%	589 419	100,0%
Nabyte pakiety wierzytelności	632 669	95,3%	559 238	94,9%
Usługi windykacyjne	14 801	2,2%	14 892	2,5%
Pozostałe produkty	16 423	2,5%	15 289	2,6%

Źródło: Emitent

Obsługa 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 detalicznych np. z tytułu kredytów konsumenckich, opłat za media itp.) z dyskontem do ich wartości nominalnej – w roku 2018 nabyte zostały pakiety o łącznej wartości nominalnej 8,9 mld PLN za cenę 1 395 mln PLN (ok. 16% wartości nominalnej nabywanych wierzytelności), a w roku 2017 pakiety o wartości 16,4 mld PLN za cenę 976,5 mld PLN (ok. 6% wartości nominalnej nabywanych wierzytelności). Nabywcą pakietów na poszczególnych rynkach jest sam Emitent lub jego spółki zależne.
2. 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 obsługi nabytych pakietów wierzytelności 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, a także ze zmiany stopy wolnej od ryzyka (tylko dla portfeli nabytych przed 2014 rokiem).

Zgodnie z interpretacją Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, Grupa zalicza nabyte pakiety wierzytelności do aktywów finansowych wycenianych według metody zamortyzowanego kosztu.

W segmencie zakupu wierzytelności na własny rachunek kluczowe znaczenie ma odpowiednie podejście do wyceny portfeli, a następnie zarządzania wierzytelnościami. Grupa nabywa portfele wierzytelności od 2002 roku do końca 2018 roku Grupa KRUK nabyła portfele wierzytelności o wartości nominalnej ok. 68 mld PLN, a liczba nabytych spraw wyniosła 7,7 mln. Grupa przeprowadziła kilka tysięcy wycen pakietów wierzytelności. Wycena pakietów dokonywana jest w oparciu o zaawansowane narzędzia statystyczne oraz przy wykorzystaniu informacji statystycznych o zachowaniu 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.

Obsługa wierzytelności na zlecenie

W ramach segmentu wierzytelności na zlecenie (tzw. inkaso) Grupa KRUK obsługuje 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 autorskiej platformy windykacyjnej Delfin, Kancelarii Prawnej Raven oraz ERIF BIG.

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 detalicznych.

Strategia postępowania z osobami zadłużonymi

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. 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 Podstawowego wchodzi 23 podmiotów, 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, obsługę polubowną wierzytelności detalicznych i korporacyjnych na zlecenie (inkaso) i na rachunek własny (obsługa 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 sądowo-egzekucyjnych, działa wyłącznie na potrzeby procesu operacyjnego Grupy KRUK oraz jej partnerów. Zespół Kancelarii tworzy grupa doświadczonych radców prawnych oraz osób posiadających wyższe wykształcenie prawnicze.
3. 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. 2014.1015 j.t. z późn. zm.). 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 oraz możliwość wyeliminowania ze współpracy kontrahentów o niskiej reputacji kredytowej.
4. KRUK România S.r.l. z siedzibą w Bukareszcie, prowadząca działalność w zakresie obsługi wierzytelności na zlecenie oraz obsługi 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 wypracowany na potrzeby rynku rumuńskiego, w tym również zatrudnia licencjonowanych detektywów.
5. SeCapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, będąca spółką sekurytyzacyjną, 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. Secapital Polska Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, zajmująca się serwisowaniem wierzytelności sekurytyzowanych.
 8. 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.
 9. Novum Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, zajmująca się pośrednictwem w udzielaniu pożyczek konsumenckich byłym osobom zadłużonym, które terminowo wywiązały się ze swoich zobowiązań wobec Grupy KRUK. Udzielane są pożyczki w wysokości do 10 000 PLN, na okres od 3 do 30 miesięcy.
 10. KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o. z siedzibą w Hradec Králové, prowadząca działalność w zakresie obsługi wierzytelności na zlecenie oraz obsługi pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę na rynku czeskim i słowackim.
 11. KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu, zajmująca się zarządzaniem funduszem Prokura NS FIZ.
 12. InvestCapital Malta Ltd. z siedzibą na Malcie, spółka o charakterze inwestycyjnym, której głównym celem jest inwestowanie w aktywa o charakterze kapitałowym.
 13. RoCapital IFN S.A. z siedzibą w Bukareszcie, zajmująca się nabywaniem i serwisowaniem portfeli zabezpieczonych hipotecznie na rynku rumuńskim.
 14. Kruk Deutschland GmbH z siedzibą w Berlinie, zajmująca się zarządzaniem wierzytelnościami nabytymi przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych na rynku niemieckim.
 15. KRUK Espana S.L. z siedzibą w Madrycie, zajmująca się zarządzaniem wierzytelnościami nabytymi przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych na rynku hiszpańskim.
 16. KRUK Italia S.r.l. z siedzibą w Mediolanie, zajmująca się zarządzaniem wierzytelnościami nabytymi przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych na rynku włoskim.
 17. ItaCapital S.r.l. z siedzibą w Mediolanie (spółka sekurytyzacyjna specjalnego przeznaczenia) zajmująca się inwestowaniem w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.
 18. ProsperoCapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, będąca spółką sekurytyzacyjną, której działalność polega głównie na inwestowaniu w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.
 19. Presco Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, będąca spółką sekurytyzacyjną, której działalność polega głównie na inwestowaniu w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.
 20. P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ stanowiący platformę sekurytyzacyjno-inwestycyjną. P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ nabywa portfele wierzytelności w przetargach organizowanych przez banki i inne podmioty.
 21. Elleffe Capital S.r.l. z siedzibą w La Spezia, Włochy, zajmująca się działalnością obejmującą inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.
 22. Bison NS FIZ stanowiący platformę sekurytyzacyjno-inwestycyjną. Bison NS FIZ nabywa portfele wierzytelności w przetargach organizowanych przez banki i inne podmioty.
 23. Agecredit S.r.l. z siedzibą w Cesenie, Włochy, zajmująca się windykacją wierzytelności na zlecenie na rynku włoskim.
 24. Zielona Perła Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, zajmująca się kupnem, sprzedażą, zarządzaniem i wynajmem nieruchomości.

Strategia Grupy KRUK

W grudniu 2018 Grupa KRUK podjęła decyzję o ogłoszeniu nowej strategii. Decyzja ta była związana z zakończeniem przeglądu opcji strategicznych. Misja i długofalowa wizja firmy pozostały bez zmian. Przyjęto natomiast nowy cel okresowy, do realizacji w latach 2019-2024. Założenia nowej strategii zostały przedstawione w poniższym punkcie. Stopień realizacji poprzedniej strategii opisano w punkcie 4.3.2 Stopień realizacji strategii

Misja:

Naszymi klientami są osoby i firmy zmagające się z problemem nadmiernego zadłużenia. Budujemy pozytywne relacje i pomagamy w odzyskaniu wiarygodności finansowej. Stoimy na straży norm społecznych i prawnych nakazujących regulowanie zaciągniętych zobowiązań.

Wizja:

KRUK dąży do osiągnięcia pozycji nr 1 na świecie pod względem wartości rynkowej wśród spółek giełdowych z naszej branży.

Przekraczamy oczekiwania klientów i partnerów biznesowych, budując z nimi długofalowe i obustronnie korzystne relacje.

Wyznaczamy nowe kierunki na rynku finansowym, robiąc to, w czym możemy być najlepsi na świecie, co nas motywuje do działania i buduje wartość firmy.

Tworzymy wspaniałe i efektywne środowisko pracy dla pozytywnych ludzi z pasją.

Cel główny na okres 2019-2024:

Zgodnie z ogłoszoną przez Spółkę w dniu 29 maja 2019 roku (raport bieżący nr 21/2019) zmodyfikowaną Strategią na lata 2019-2024 (historycznie Emitent informował o przyjęciu strategii w raporcie bieżącym nr 44/2018 w dniu 4 grudnia 2018 roku), głównym celem Emitenta jest rozwój biznesu poprzez wzrost skali działalności oraz wzrost efektywności procesów Grupy KRUK przy zachowaniu konserwatywnego poziomu zadłużenia Grupy i wypłaty dywidendy.



Zasady wyceny nabywanych wierzytelności

Nabyte pakiety wierzytelności są to pakiety przeterminowanych zobowiązań (np. z tytułu kredytów konsumenckich, opłat za media itp.) nabywane przez Grupę w ramach umów cesji wierzytelności za cenę znacząco niższą od wartości nominalnej tych zobowiązań. Pakiety nabyte Grupa zalicza do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Metoda zamortyzowanego kosztu

Wszystkie nabywane pakiety wierzytelności klasyfikowane są do kategorii pożyczki i należności. Klasyfikacja ta odzwierciedla strategię zarządzania nabytymi pakietami, która skupia się na maksymalizacji wartości wpłat. Pakiety wierzytelności są wyceniane według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Początkowe ujęcie w księgach następuje w dacie zakupu, w cenie nabycia, to jest wartości godziwej uiszczonej zapłaty, powiększonej o istotne koszty transakcyjne. Na podstawie pierwotnej prognozy przepływów pieniężnych, uwzględniającej wartość początkową (cenę nabycia powiększoną o koszty transakcyjne), wyznaczana jest efektywna stopa procentowa, stosowana do dyskontowania szacowanych przepływów pieniężnych, która pozostaje niezmienna przez cały okres utrzymywania portfela.

Przychody odsetkowe naliczane są od wartości portfela ustalonego na podstawie modelu zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, o której mowa powyżej, i ujmowane są w bieżącym okresie w wyniku finansowym. Przychód z tytułu odsetek w całości rozpoznawany jest jako zwiększenie wartości portfela. Rzeczywiste przepływy otrzymywane w okresie w wyniku windykacji, w całości rozpoznawane są jako zmniejszenie wartości portfela. Wartość składnika aktywów na dany dzień bilansowy jest równa jego wartości początkowej (cena nabycia powiększona o koszty transakcyjne) powiększonej o przychody odsetkowe oraz pomniejszonej o rzeczywiste przepływy oraz dodatkowo zmodyfikowanej o aktualizację (zmianę) szacunków przepływów pieniężnych. W efekcie wartość składnika aktywów na dzień bilansowy jest równa zdyskontowanej wartości oczekiwanych przepływów pieniężnych.

Ponadto, w przychodach bieżącego okresu ujmowane są zmiany wartości portfela wynikające ze zmian szacunków co do terminów i kwot dotyczących oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych dla danego portfela.

6.1.2. NOWE PRODUKTY LUB USŁUGI

W okresie od początku roku 2017 do Prospektu Grupa KRUK wprowadziła do swojej oferty następujące nowe produkty lub usługi:

Okres 01.01.2017 – 31.12.2017:

- W 2017 roku Grupa rozpoczęła udzielanie pożyczek do wybranego grona klientów w Rumunii.

Okres 01.01.2018 – 31.12.2018:

- W 2018 roku Grupa rozpoczęła działalność na rynku inkaso we Włoszech.

Okres 01.01.2019 – data zatwierdzenia Prospektu:

- W okresie od 1 stycznia 2019 roku do daty zatwierdzenia Prospektu Grupa nie wprowadziła do swojej oferty nowych produktów lub usług.

6.2. GŁÓWNE RYNKI, NA KTÓRYCH GRUPA KAPITAŁOWA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

Determinanty wielkości rynku zarządzania wierzytelnościami

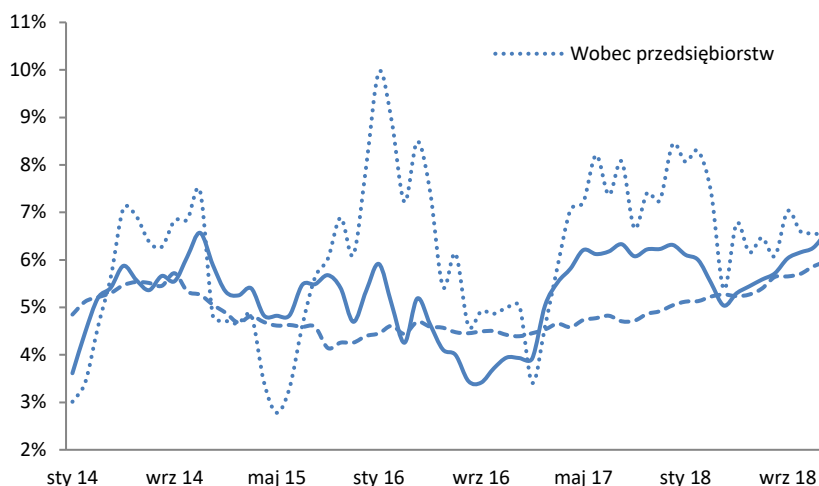
Do głównych czynników mających wpływ na wielkość rynku wierzytelności należą:

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

Sytuacja i tendencje w polskim sektorze bankowym

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

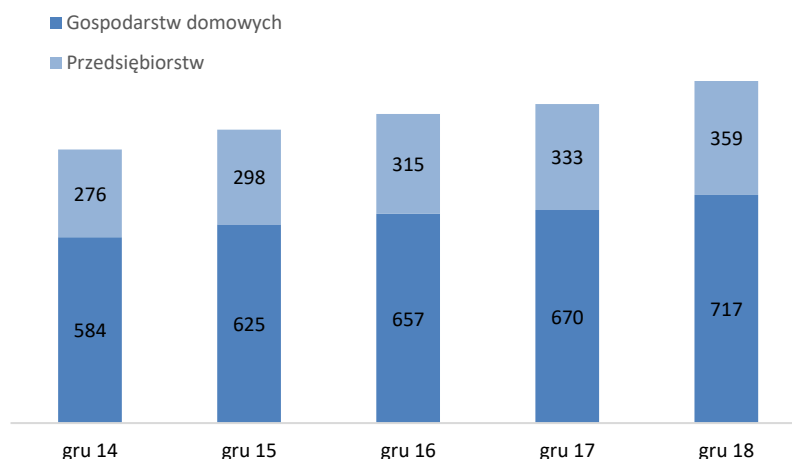
Roczna dynamika akcji kredytowej banków wobec sektora niefinansowego



Źródło: [http://www\[.\]nbp.pl/home.aspx?f=/statystyka/pieniezna_i_bankowa/m3.html](http://www[.]nbp.pl/home.aspx?f=/statystyka/pieniezna_i_bankowa/m3.html)

W okresie ostatnich pięciu lat średnia roczna dynamika akcji kredytowej banków wobec sektora niefinansowego utrzymywała się na poziomie 5,3%, przy czym wobec przedsiębiorstw wzrost podaży kredytów był wyższy (opisywana średnia dynamika akcji kredytowej w tym segmencie wyniosła 6,2%) niż wobec gospodarstw domowych (opisywana średnia dynamika akcji kredytowej w tym segmencie wyniosła 4,9%). Od września 2016 r. (kiedy opisywany wskaźnik zanotował pięcioletnie minimum na poziomie 3,4%) dynamika akcji kredytowej banków utrzymuje się w trendzie wzrostowym, na koniec grudnia 2018 r. wyniosła ona 6,6% wobec 6,3% rok wcześniej i 3,9% na koniec 2016 r.

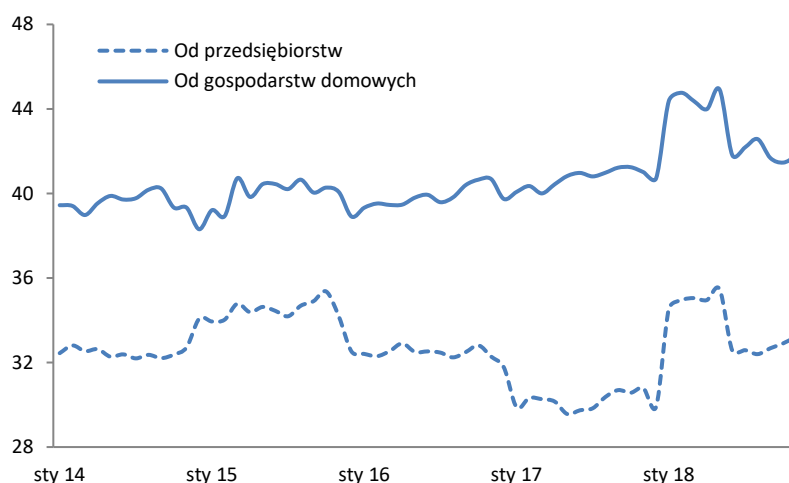
Zadłużenie gospodarstw domowych i przedsiębiorstw niefinansowych w bankach (w mld zł)



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/nal_zobow.html)

Dodatnia dynamika akcji kredytowej w ostatnich latach przełożyła się na wzrost łącznego zadłużenia przedsiębiorstw i gospodarstw domowych w bankach. Na koniec grudnia 2018 r. wartość należności banków od sektora niefinansowego wynosiła 1 075,4 mld zł wobec 809,4 mld zł na koniec grudnia 2013 r., co oznacza łączny wzrost na poziomie 32,9% w ostatnich pięciu latach (średniorocznie opisywane saldo rosło w opisywanym okresie o 5,9%). Zobowiązania podmiotów gospodarczych wobec banków stanowiły na koniec grudnia 2018 r. dwie trzecie powyższego salda, pozostała część (jedna trzecia) przypadała na gospodarstwa domowe (udział poszczególnych grup nie uległa istotnej zmianie na przestrzeni ostatnich pięciu lat).

Należności banków z utratą wartości od podmiotów z sektora niefinansowego (w mld PLN)*



* Prezentowane zestawienia zawierają zagregowane dane sektora bankowego przygotowane w oparciu o jednostkowe sprawozdania banków i oddziałów instytucji kredytowych. Począwszy od danych za styczeń 2018 r. dane finansowe banków i oddziałów instytucji kredytowych zostały zaprezentowane w nowym układzie, wynikającym z modyfikacji pakietu sprawozdawczego FINREP jednostkowy (FINPL), w tym z wejścia w życie nowego międzynarodowego standardu sprawozdawczości finansowej (MSSF9).

Źródło: [http://www\[.\]nbp.pl/home.aspx?f=/statystyka/pieniezna_i_bankowa/naleznosci.html](http://www[.]nbp.pl/home.aspx?f=/statystyka/pieniezna_i_bankowa/naleznosci.html)

Na przestrzeni ostatnich lat, wraz ze wzrostem łącznej wartości należności banków od podmiotów niefinansowych, wzrosło również saldo należności z utratą wartości (tzw. należności poniżej standardu, wątpliwych i zagrożonych). Na koniec grudnia 2018 r. saldo należności banków z utratą wartości od podmiotów niefinansowych wynosiło ok. 75 mld PLN w porównaniu do ok. 71 mld PLN (wzrost o ok. 5,1%) 5 lat wcześniej, tj. na koniec grudnia 2013 roku. Udział wyżej opisanych należności z utratą wartości w łącznej wartości należności banków od podmiotów niefinansowych wyniósł na koniec listopada 2018 r. 7,0%, tj. o 1,8 punktu procentowego mniej niż na koniec grudnia 2013 r.

Dominujący udział w strukturze należności bankowych z utratą wartości od podmiotów niefinansowych posiadają należności od gospodarstw domowych z udziałem na poziomie 55,6% na koniec listopada 2018 r., na przedsiębiorstwa przypada pozostałe 44,4%. Opisana struktura nie ulegała istotnym zmianom na przestrzeni ostatnich lat.

Kształtowanie się wielkości rynku obrotu wierzytelności jest bezpośrednio uzależnione od wartości należności z utratą wartości. Wzrost opisywanego 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 obsługi wierzytelności. Rynek usług zarządzania wierzytelnościami 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 detalicznych niezabezpieczonych, obejmujący wszystkie niezabezpieczone 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 detalicznych zabezpieczonych, obejmujący przede wszystkim wierzytelności hipoteczne wobec banków.
3. Rynek wierzytelności korporacyjnych, obejmujący wierzytelności przedsiębiorstw pochodzące głównie z niespłaconych w terminie zobowiązań bankowych. Wierzytelności te posiadają najczęściej wysoką jednostkową wartość nominalną i często są zabezpieczone.

Działalność w podziale na modele biznesowe

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

Działalność w podziale na rynki geograficzne

Z punktu widzenia geograficznego działalność Grupy KRUK prowadzona jest w Polsce, Rumunii, Czechach, Słowacji oraz od 2015 roku na rynku niemieckim, włoskim i hiszpańskim. W tabeli poniżej przedstawiony został terytorialny podział przychodów Grupy KRUK.

Tabela. Przychody Grupy w podziale geograficznym

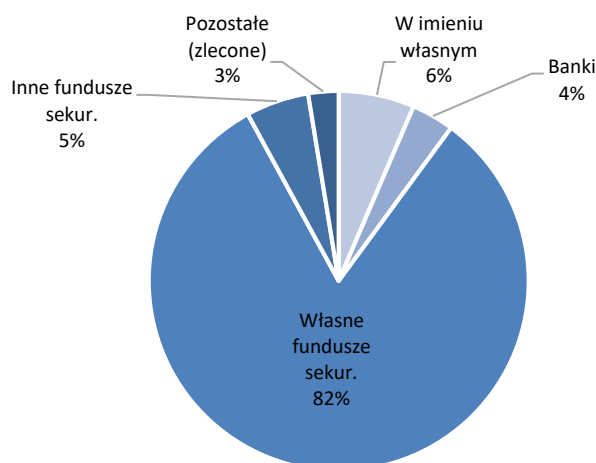
<i>dane w tys. zł</i>	01.01.2018 - 31.12.2018	Udział	01.01.2017 - 31.12.2017	Udział
Przychody ogółem	1 164 811	100,0%	1 055 453	100,0%
Polska	591 085	50,7%	551 925	52,3%
Rumunia	424 688	36,5%	436 158	41,3%
Włochy	68 929	5,9%	13 281	1,3%
Pozostałe rynki zagraniczne	80 109	6,9%	54 090	5,1%

Źródło: Emitent

Rynek zarządzania wierzytelnościami w Polsce

Wartość (nominalna) obsługiwanych wierzytelności przez 12 czołowych firm z sektora windykacyjnego zrzeszonych w Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych (KPF) wyniosła na koniec września 2018 r. 76,4 mld PLN w porównaniu do 70,3 mld PLN na koniec grudnia 2017 r. i 65,8 mld PLN na koniec grudnia 2016 r. Według KPF ponad 88% wszystkich wierzytelności jest obsługiwana na rachunek własny (głównie za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych), a jedynie niewielka część na rachunek podmiotów trzecich (inkaso). Poniższy wykres przedstawia strukturę polskiego rynku zarządzania wierzytelnościami na koniec września 2018 r. według KPF w podziale na podmiot w imieniu którego wierzytelności są zarządzane.

Struktura polskiego rynku zarządzania wierzytelnościami – w podziale na podmiot, w imieniu którego wierzytelności są zarządzane (wartość nominalna obsługiwanych wierzytelności, dane na koniec III kwartału 2018 r.



Źródło: KPF

Według szacunków Grupy, w 2018 roku w Polsce wierzyciele sprzedali podmiotom zewnętrznym wierzytelności o wartości nominalnej 11,5 mld PLN (w porównaniu do 18,8 mld PLN w 2017 roku. Natomiast według danych 12 firm windykacyjnych zrzeszonych w KPF, wierzyciele sprzedali podmiotom zewnętrznym w okresie czterech kwartałów zakończonych 30 września 2018 r. wierzytelności o łącznej wartości 10,3 mld zł. W formie inkaso wartość przekazanych do obsługi wierzytelności wyniosła w opisywanym okresie 9,2 mld zł.

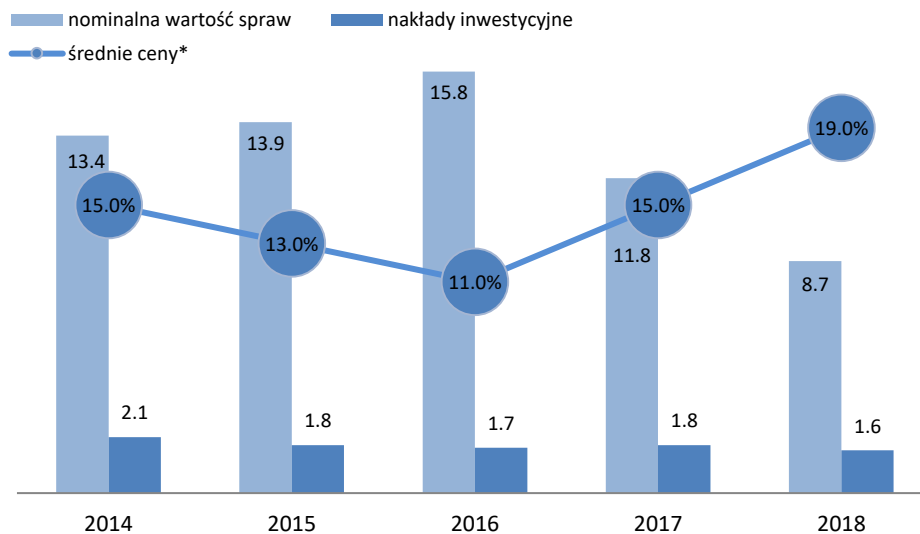
Według danych KPF, wartość przekazywanych do obsługi wierzytelności (zarówno sprzedanych, jak i oddanych do obsługi w formie inkaso) wynosiła średniorocznie w okresie 2013-2017 14,2 mld zł, przy czym największej wierzytelności przekazano do obsługi w roku 2016, tj. 19,4 mld zł. Średni udział przekazanych do obsługi wierzytelności w formie inkaso kształtował się w opisywanym okresie na poziomie 50%.

Rynek pakietów wierzytelności nabytych na własny rachunek

Według szacunków Emitenta, największy udział w 11,5 mld PLN wartości nominalnej sprzedanych portfeli wierzytelności w 2018 roku miały wierzytelności detaliczne niezabezpieczone, których podaż wyniosła 6,6 mld PLN w porównaniu do 10,7 mld PLN rok wcześniej. Podaż portfeli wierzytelności konsumenckich zabezpieczonych wyniosła 2,1 mld PLN, w porównaniu do 1,1 w 2017 roku. W segmencie wierzytelności korporacyjnych wartość nominalna sprzedanych wierzytelności wyniosła w 2018 roku 2,8 mld PLN, wobec 7,0 mld PLN rok wcześniej (pomimo istotnego spadku wielkości opisywanego rynku w 2018 r., wynik na poziomie 2,8 mld PLN był istotnie wyższy niż średnia z kilku poprzednich lat). Łączne inwestycje Grupy w portfele wierzytelności w Polsce w 2018 roku wyniosły 626,6 mln PLN, w porównaniu do 275 mln PLN w 2017 roku. Przeważająca część inwestycji dotyczyła nabycia detalicznych wierzytelności niezabezpieczonych. Według szacunków Emitenta, udział Grupy KRUK w rynku zakupów wierzytelności w Polsce wyniósł w 2018 roku 33%, w porównaniu do 18% w 2017 roku.

Poniżej przedstawione zostały szacunki Emitenta w zakresie polskiego rynku zakupów portfeli detalicznych (rozumianych jako niezabezpieczone wierzytelności osób fizycznych razem z wierzytelnościami niehipotecznymi małych i średnich przedsiębiorstw) oraz hipotecznych. W okresie 2014-2018 średnioroczna wartość opisywanego rynku osiągnęła poziom 12,7 mld zł (według wartości nominalnej spraw). Ostatnie dwa lata przyniosły spadek sprzedaży portfeli detalicznych i hipotecznych (liczonej według wartości nominalnej spraw), przy jednoczesnym, wyraźnym wzroście średniej ceny płaconej za nabywane pakiety (liczonej jako procent wartości nominalnej sprzedawanych wierzytelności). Wzrost średniej ceny do poziomu 19% w 2018 r. wynikał ze sprzedaży w opisywanym okresie nowszych spraw w porównaniu do transakcji w poprzednich latach (w tym w wyniku nowych przepisów o przedawnieniu).

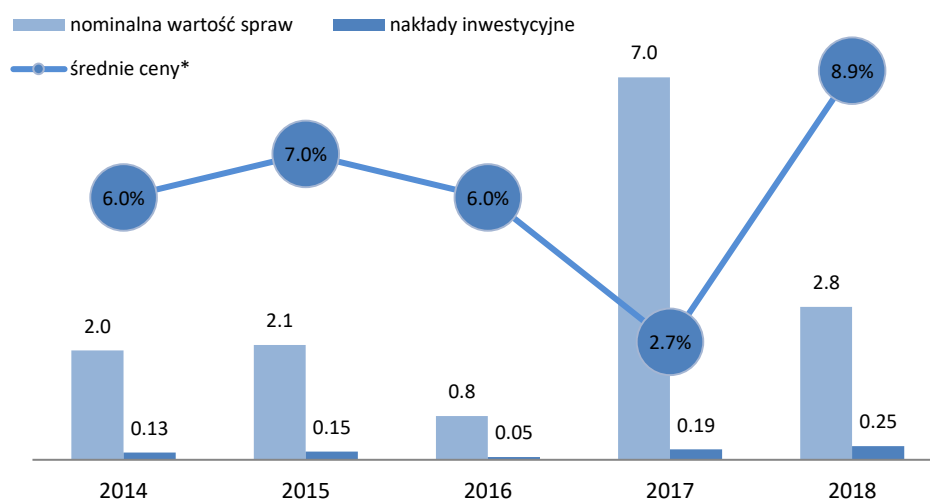
Polski rynek zakupów portfeli wierzytelności detalicznych i hipotecznych (w mld PLN)



Źródło: szacunki Emitenta, * średnia cena jako % wartości nominalnej

W opinii Emitenta, wartość nominalna sprzedanych wierzytelności korporacyjnych wyniosła w 2018 roku 2,8 mld PLN, wobec 7,0 mld PLN rok wcześniej. Istotny wpływ na wielkość rynku w 2017 r. miała pojedyncza transakcja, dokonana przez Emitenta na wtórnym rynku obrotu wierzytelnościami.

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

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 2018 wygenerował on 424,7 mln PLN przychodów netto całej Grupy, co stanowiło ponad 36% całości przychodów (wobec 41% w 2017 roku). Działalność w Rumunii prowadzona jest zarówno w segmencie zakupów pakietów wierzytelności, jak i w segmencie wierzytelności zleconych (inkaso).

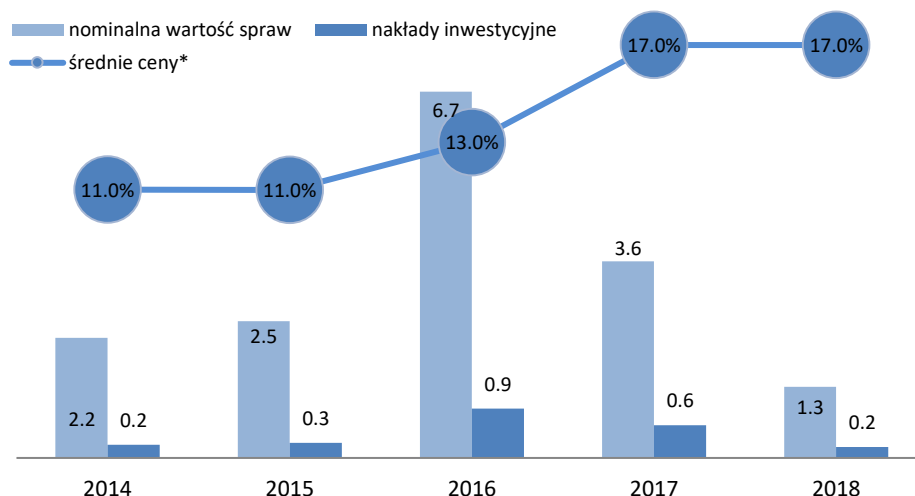
Według szacunków Grupy, w 2018 r. wartość nominalna wierzytelności sprzedanych przez banki i inne podmioty na rynku rumuńskim wyniosła 4,2 mld PLN (w porównaniu do 6,4 mld PLN w 2017 roku), z czego 1,3 mld PLN stanowiły wierzytelności konsumenckie, a 2,9 mld zł wierzytelności korporacyjne. Istotny spadek wartości rynku w 2018 r. wynikał z mniejszej liczby transakcji w pierwszej połowie roku, kiedy instytucje dostosowywały się do nowych regulacji w zakresie opodatkowania transakcji sprzedaży wierzytelności przez banki.

Warto także wspomnieć, że w wyniku m.in. przeprowadzanych dużych transakcji sprzedaży portfeli wierzytelności korporacyjnych i hipotecznych w Rumunii, od połowy 2014, wartość wierzytelności bankowych z utratą wartości (główne źródło podaży wierzytelności na rumuńskim rynku) systematycznie spada (z poziomu 31 mld zł w połowie 2014 roku do poziomu 6,9 mld zł na koniec 2018 roku).

Rynek pakietów wierzytelności zakupionych na własny rachunek

Według szacunków Spółki, nominalna wartość zakupów portfeli niezabezpieczonych wierzytelności osób fizycznych oraz wierzytelności niehipotecznych małych i średnich przedsiębiorstw w Rumunii wyniosła w 2018 roku 1,3 mld PLN w porównaniu do 3,6 mld PLN w 2017 roku i 6,7 mld PLN w 2016 roku. W 2016 r. miała miejsce transakcja sprzedaży portfela wierzytelności przez Grupę Eurobank, którego wartość nominalna wyniosła 1,7 mld PLN, co istotnie zwiększyło wartość rynku w opisywanym okresie.

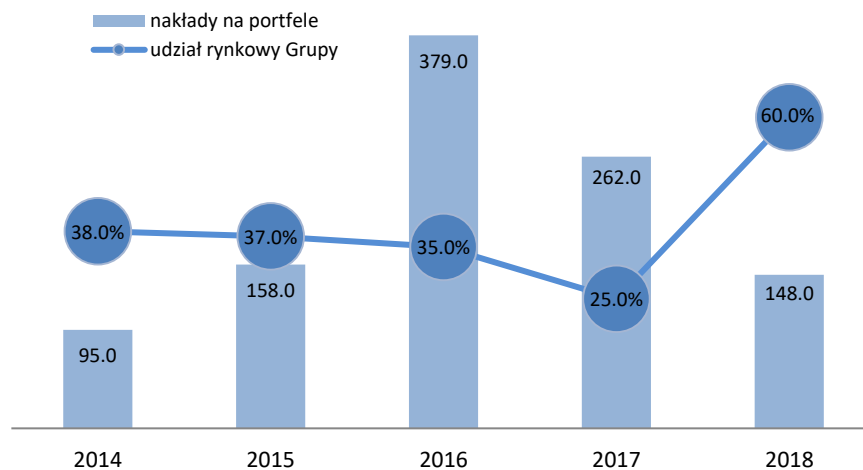
Rumuński rynek zakupów portfeli niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych oraz wierzytelności niehipotecyjnych MSP (w mld PLN)



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 2018 roku wyniosły 148 mln PLN (z czego większość na portfele detaliczne), w porównaniu do 262 mln PLN w 2017 roku. Poniesione nakłady pozwoliły na uzyskanie 60% udziału w rynku zakupów, względem 25% w roku 2017.

Szacunkowa pozycja rynkowa Grupy Kruk w segmencie portfeli niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych nabytych na rynku rumuńskim (w mln 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

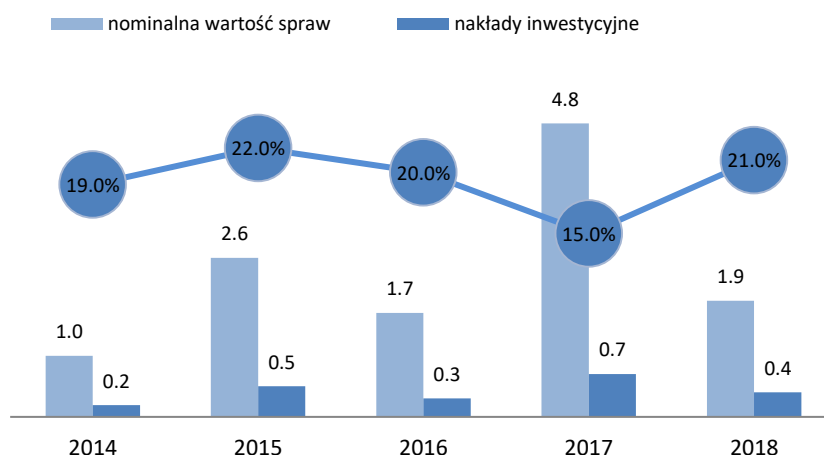
Łączna wartość wierzytelności z utratą wartości w Czechach i w Słowacji wyniosła na koniec 2018 roku 19,5 mld PLN. Wartość wierzytelności konsumenckich i hipotecyjnych z utratą wartości od trzech lat utrzymuje się na stabilnym poziomie (z udziałem na poziomie 50,6% na koniec 2018 r.), przy spadku wierzytelności korporacyjnych.

Rynek sprzedaży portfeli wierzytelności konsumenckich w Czechach i na Słowacji w 2018 roku wyniósł, według szacunków Spółki, 1,9 mld PLN (wartość nominalna wierzytelności) w porównaniu do 4,8 mld PLN rok wcześniej (w 2017 r. wielkość opisywanego rynku została zdeterminowana przez sprzedaż wszystkich aktywów jednej z firm

pożyczkowych). Nakłady całego rynku na zakup portfeli wierzytelności w tym segmencie rynku w 2018 roku wyniosły 0,4 mld PLN wobec 0,7 mld PLN rok wcześniej. Rynek zarządzania wierzytelnościami w Czechach i na Słowacji jest rynkiem bardzo rozdrobnionym, na którym działają krajowe i zagraniczne podmioty. Grupa szacuje, że na rynku czeskim oraz słowackim działa ponad 150 firm.

Grupa KRUK prowadzi działalność na rynku czeskim i słowackim począwszy od roku 2011. Działalność w Czechach i Słowacji prowadzona jest zarówno w segmencie zakupów pakietów wierzytelności, jak i segmencie zarządzania wierzytelnościami na zlecenia (inkaso). Łącznie na obu rynkach w całym 2018 roku, Grupa KRUK zainwestowała 44 mln PLN w portfele wierzytelności konsumenckich (o 2 mln zł więcej niż w roku 2017).

Czeski i słowacki rynek (łącznie) zakupów portfeli wierzytelności detalicznych (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

Rynek zarządzania wierzytelnościami we Włoszech

Grupa prowadzi działalność we Włoszech od 2015 roku, w którym założyła spółkę KRUK Italia S.r.l. oraz ItaCapital S.r.l. W grudniu 2015 roku Grupa nabyła od Unione di Banche Italiane pierwszy w historii portfel na rynku włoskim o wartości nominalnej 82 mln EUR, a w kolejnych latach kontynuowała zakupy portfeli wierzytelności. W 2016 roku Grupa zawarła umowę nabycia spółki Credit Base International. Spółka Credit Base International prowadzi działalność w zakresie obsługi wierzytelności nabytych na własny rachunek oraz na zlecenie na terenie Włoch. Przed ww. transakcją Grupa współpracowała z Credit Base International w zakresie wyceny oraz obsługi portfeli wierzytelności na rynku włoskim. W kwietniu 2018 r. Spółka dokonała kolejnej akwizycji na rynku włoskim nabywając kontrolny pakiet udziałów w spółce Agecredit. Spółka Agecredit prowadzi działalność w zakresie obsługi wierzytelności na zlecenie na terenie Włoch. łączna kwota inwestycji Grupy w 2018 roku na rynku włoskim wyniosła 268 mln PLN, względem 287 mln PLN w 2017 roku.

Wartość kredytów ogółem we włoskim systemie bankowym wyniosła na koniec 2018 roku około 5,2 bln PLN. Włoski rynek zakupów niezabezpieczonych portfeli detalicznych, pomimo relatywnie młodego wieku, jest jednym z największych w Europie pod względem wartości nominalnej. Wartość nieregularnych wierzytelności bankowych we Włoszech wyniosła na koniec 2018 roku około 422,4 mld PLN, czyli około 8,1% kredytów ogółem (w porównaniu do 12,0% na koniec 2017 r.), z czego nieregularne wierzytelności detaliczne (niezabezpieczone i zabezpieczone) to 132,7 mld PLN. Podaż wierzytelności nieregularnych w 2018 roku wyniosła 48 mld PLN (wartość nominalna wierzytelności). Grupa szacuje, że wartość nominalna sprzedanych w 2018 roku portfeli konsumenckich niezabezpieczonych wyniosła 24,7 mld PLN, co stanowi niewiele ponad połowę wartości wszystkich sprzedanych wierzytelności na opisywanym rynku. Średnia cena sprzedanych w 2018 r. na rynku włoskim wierzytelności (wyrażona jako procent ich wartości nominalnej) wyniosła 5%. W ostatnich latach, rynek włoski był najbardziej aktywnym rynkiem pod kątem podaży w całej Europie.

Rynek zarządzania wierzytelnościami w Hiszpanii

W listopadzie 2015 roku Grupa powołała do życia spółkę KRUK Espana S.L. z siedzibą w Madrycie, odpowiedzialną za rozwój Emitenta na rynku hiszpańskim. W kwietniu 2016 roku Grupa wygrała swój pierwszy przetarg na zakup

portfela wierzytelności na opisywanym rynku. Również w 2016 roku Grupa zawarła umowę nabycia spółki Espand Soluciones de Gestion S.L. z siedzibą w Madrycie. Spółka Espand prowadzi działalność w zakresie obsługi wierzytelności nabytych na własny rachunek oraz na zlecenie na terenie Hiszpanii. Łączna kwota nakładów na portfele wierzytelności dokonanych przez Grupę w 2018 roku w Hiszpanii wyniosła 304 mln PLN wobec 77 mln PLN rok wcześniej. W wyniku przeprowadzonych w 2018 r. transakcji Spółka przejęła portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej na poziomie 2,2 mld PLN

Wartość kredytów ogółem w hiszpańskim systemie bankowym wyniosła na koniec 2018 roku 5,1 bln PLN. Wartość nieregularnych wierzytelności bankowych na koniec 2018 roku wynosiła około 317 mld PLN, czyli 6,2% kredytów ogółem, z czego nieregularne wierzytelności detaliczne (niezabezpieczone i zabezpieczone) to 142 mld PLN. Hiszpańskie banki w ostatnich latach przejawiały stabilną i wysoką skłonność do sprzedaży portfeli wierzytelności nieregularnych. Największy udział w rynku sprzedaży mają portfele mieszane, składające się w większości z wierzytelności korporacyjnych. Rynek charakteryzuje się dużą liczbą sprzedanych portfeli o średniej lub małej wartości nominalnej. Grupa szacuje, że podaż portfeli wierzytelności wyniosła w 2018 r. około 42 mld PLN (wartość nominalna wierzytelności). Głównymi kupującymi na rynku są inwestorzy finansowi, którzy współpracują z lokalnymi podmiotami w zakresie obsługi nabywanych portfeli wierzytelności.

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:

- „Konfederacja Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce”, grudzień 2018 roku, raport „Wielkość Polskiego Rynku Wierzytelności, III kwartał 2018”.

Witryny internetowe:

- [www\[.\]nbp.pl/home.aspx?f=/statystyka/pieniezna_i_bankowa/m3.html](http://www[.]nbp.pl/home.aspx?f=/statystyka/pieniezna_i_bankowa/m3.html)
- [www\[.\]nbp.pl/home.aspx?f=/statystyka/pieniezna_i_bankowa/nal_zobow.html](http://www[.]nbp.pl/home.aspx?f=/statystyka/pieniezna_i_bankowa/nal_zobow.html)
- [www\[.\]nbp.pl/home.aspx?f=/statystyka/pieniezna_i_bankowa/naleznosci.html](http://www[.]nbp.pl/home.aspx?f=/statystyka/pieniezna_i_bankowa/naleznosci.html)
- [www\[.\]kpf.pl/badania-i-publikacje/raporty-cykliczne/wielkosc-polskiego-ryнку-wierzytelności](http://www[.]kpf.pl/badania-i-publikacje/raporty-cykliczne/wielkosc-polskiego-ryнку-wierzytelności)
- [www\[.\]bde.es](http://www[.]bde.es)
- [www\[.\]bancaditalia.it](http://www[.]bancaditalia.it)

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 KRUK. W ramach Grupy, Emitent posiada pozycję dominującą w stosunku do dwudziestu trzech podmiotów.

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

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

Emitent bezpośrednio posiada akcje lub udziały reprezentujące 100% kapitału zakładowego w większości swych spółek zależnych, a pośrednio Emitent posiada 100% akcji, udziałów lub certyfikatów inwestycyjnych we wszystkich podmiotach Grupy KRUK (za wyjątkiem Kancelarii Prawnej RAVEN Krupa & Stańko). Kontrola nad podmiotami, w których Emitent nie posiada bezpośrednio większości akcji, udziałów lub certyfikatów, jest realizowana poprzez spółki w 100% zależne od Emitenta.

Lp.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Wysokość kapitału zakładowego	Udziały w kapitale akcyjnym, zakładowym będące w posiadaniu Emitenta	Udziały w kapitale akcyjnym, zakładowym pozostałych podmiotów
1	KRUK S.A.	Wrocław	18.886.861,00 zł	0	nie dotyczy
2	Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko	Wrocław	Wysokość sumy komandytowej 1500,00 zł Wartość wkładu umówionego 500,00 zł	98%	2%
3	ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.	Warszawa	4.600.000,00 zł	100% akcji	0%
4	KRUK România S.r.l.	Bukareszt (Rumunia)	2.000.000,00 RON	100% udziałów	0%
5	SeCapital S.a.r.l	Luksemburg	178 561 000 zł	94,74% udziałów	5,26% udziałów InvestCapital Malta Ltd
6	Secapital Polska Sp. z o.o.	Wrocław	50.000,00 zł	100% udziałów	0%
7	Novum Finance Sp. z o.o.	Wrocław	200.000,00 zł	100% udziałów	0%
8	KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.	Hradec Králové (Czechy)	14.000.000,00 CZK	100% udziałów	0%
9	KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Wrocław	18.500.000,00 zł	100% akcji	0%
10	ERIF Bussines Solutions Sp. z o.o.	Wrocław	100.000,00 zł	100% udziałów	0%
11	Rocapital I.F.N. S.A.	Bukareszt (Rumunia)	15.000.000,00 RON	99% akcji	1% akcji KRUK România S.r.l.
12	KRUK Deutschland GmbH	Berlin (Niemcy)	250.000,00 EUR	100% udziałów	0%
13	InvestCapital Ltd	San Gwann (Malta)	735 928 200 zł	99,99999% udziałów	0,00001% udziałów Secapital Polska sp. z o.o.
14	Fundusz sekurytyzacyjny Prokura NS FIZ	Wrocław	nie dotyczy	nie dotyczy	43 998 004 certyfikatów inwestycyjnych 100% SeCapital S.a.r.l
15	KRUK Italia S.r.l	Mediolan	50.000,00 EUR	100% udziałów	0%
16	ItaCapital S.r.l	Mediolan	10.000,00 EUR	100% udziałów	0%
17	KRUK Espana S.L.	Madryt	53.006,00 EUR	100% udziałów	0%
18	ProsperoCapital S.ar.l.	Luksemburg	502.772,31 RON	100% udziałów	0%
19	Presco Investments S.a.r.l.	Luksemburg	5.278.000,00 PLN	0% udziałów	100% udziałów SeCapital S.a.r.l.

Lp.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Wysokość kapitału zakładowego	Udziały w kapitale akcyjnym, zakładowym będące w posiadaniu Emitenta	Udziały w kapitale akcyjnym, zakładowym pozostałych podmiotów
20	P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ	Wrocław	nie dotyczy	nie dotyczy	32 194 539 certyfikatów inwestycyjnych 100% Presco Investments S.a.r.l
21	Elleffe Capital S.r.l.	La Spezia (Włochy)	50.000,00 EUR	0% udziałów	100% udziałów KRUK Italia S.r.l
22	BIZON I NS FIZ	Wrocław	nie dotyczy	8 689 534 certyfikatów inwestycyjnych (100%)	nie dotyczy
23	Zielona Perła Sp. z o.o.	Wrocław	4.600.000,00 PLN	100% udziałów	0%
24	Agercredit S.r.l.	Cesena (Włochy)	178 500,00 EUR	100% udziałów	0%

Źródło: Emitent

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:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.
- Członek Rady Nadzorczej KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

- Członek Rady Nadzorczej KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.
- Prokurent Secapital Polska sp. z o.o.

3. Pani Agnieszka Kułton, pełniąca u Emitenta funkcję Członka Zarządu ds. Zarządzania Wierzytelnościami, pełni równocześnie następujące funkcje w podmiotach wchodzących w skład Grupy KRUK:

- Członek Zarządu Secapital Polska Sp. z o.o.;
- Członek Zarządu Novum Finance sp. z o.o.
- Członek Rady Nadzorczej ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.
- Członek Rady Nadzorczej KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.

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 ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.
- Członek Rady Nadzorczej KRUK Česká a Slovenská republika s.r.o.

5. Pani Iwona Słomska pełniąca u Emitenta funkcję Członka Zarządu ds. Marketingu, Public Relations oraz Zasobów Ludzkich, pełni równocześnie następujące funkcje w podmiotach wchodzących w skład Grupy KRUK:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
- Prokurent Secapital Polska sp. z o.o.

II. Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta, poza sprawowaniem funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta nie są powiązani personalnie z żadnymi podmiotami wchodzącymi w skład Grupy KRUK z wyjątkiem p. Krzysztofa Kawalca, który pełni funkcję członka Rady Nadzorczej KRUK TFI S.A.

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, takich jak np.: Fundusz Sekurytyzacyjny Prokura NS FIZ zarządzany przez KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., KRUK Romania S.R.L., KRUK Italia S.r.l, InvestCapital Ltd. z siedzibą na Malcie, na każdym z rynków, na których działa Grupa KRUK tj. w Polsce, Rumunii, Czechach, Słowacji, Niemczech, Hiszpanii oraz we Włoszech, ewentualne zaprzestanie prowadzenia działalności przez podmioty 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. 31.12.2018 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Podstawowego 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 oraz na pozostałych rynkach zagranicznych (tj. czeskim, słowackim, hiszpańskim i włoskim). Udział przychodów zrealizowanych na poszczególnych rynkach w 2018 roku wyniósł odpowiednio: 51% w Polsce, 36% w Rumunii, 6% we Włoszech, 7% na pozostałych rynkach. 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.

Emitent, z 21-letnią historią jest jednym z najbardziej doświadczonych podmiotów zarządzania wierzytelnościami w Europie, lecz historia działalności jest w dalszym ciągu 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 outsourcingu w zakresie zarządzania wierzytelnościami. W okresie ostatnich dwunastu miesięcy Emitent w dalszym ciągu obserwował stabilny, wysoki poziom podaży wierzytelności detalicznych, przy zwiększonym zainteresowaniu banków do sprzedaży portfeli wierzytelności hipotecznych oraz korporacyjnych.

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 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.

4. Regulacje prawne

Elementem, który wpływa na każdy rodzaj działalności są ewentualne zmiany w prawodawstwie oraz w systemie podatkowym, 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 2019-2024 dalszego rozwoju będzie miała kluczowy wpływ na pozycję konkurencyjną, dynamikę rozwoju i rentowność działalności całej Grupy Kapitałowej Emitenta. KRUK dąży do osiągnięcia pozycji nr 1 na świecie pod względem wartości rynkowej wśród spółek giełdowych z naszej branży. Głównym celem strategicznym Emitenta jest rozwój biznesu poprzez wzrost skali działalności oraz wzrost efektywności procesów Grupy KRUK przy zachowaniu konserwatywnego poziomu zadłużenia Grupy i wypłaty dywidendy, tj. znacznie poniżej aktualnie obowiązujących w umowach kredytowych oraz prywatnych emisjach obligacji kowenantów.

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.

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 Kulton – 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.

Miejszem 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. Katarzyna Beuch - Członek Rady Nadzorczej
3. Tomasz Bieske – Członek Rady Nadzorczej

4. Arkadiusz Jastrzębski - Członek Rady Nadzorczej
5. Krzysztof Kawalec - Członek Rady Nadzorczej
6. Robert Koński - Członek Rady Nadzorczej
7. Józef Wancer – 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 pkt 7.1. niniejszego Prospektu. Za swoją działalność na rzecz spółek z Grupy KRUK członkowie Zarządu Emitenta nie otrzymują wynagrodzenia 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.

W celu ograniczenia ryzyka wystąpienia konfliktu interesów u Emitenta oraz podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta wprowadzono na mocy uchwały Zarządu Emitenta Politykę Zarządzania Konfliktem Interesów. Wszyscy pracownicy oraz członkowie organów Emitenta zostali poinformowani o przyjęciu i wdrożeniu dokumentu oraz zobowiązani do zapoznania się i przestrzegania zapisów przedmiotowej regulacji. Ponadto u Emitenta funkcjonuje Instrukcja Realizacji Polityki Zarządzania Konfliktem Interesów, zawierająca szczegółowe wytyczne postępowania i zalecenia wskazujące, jak w codziennej pracy praktycznie stosować zapisy Polityki oraz postępować wobec zgłoszonych przypadków.

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 członków Komitetu Audytu spośród jej członków. Komitet Audytu składa się z co najmniej trzech członków, przy czym większość członków Komitetu Audytu, w tym jego przewodniczący powinna być członkiem niezależnym. W skład Komitetu Audytu powinien wchodzić przynajmniej jeden członek posiadający wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych.

Członkowie Komitetu Audytu powinni posiadać wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent. Wszyscy Członkowie Komitetu Audytu Emitenta spełniają kryteria niezależności w rozumieniu Ustawy o biegłych rewidentach. Przewodniczący Komitetu Audytu, Pani Katarzyna Beuch, oraz Członek Komitetu, Pan Arkadiusz Jastrzębski, spełniają także kryteria niezależności w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016, tj. określone w Załączniku II do Zaleceń Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącym roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady

(nadzorczej). Wszyscy członkowie Komitetu Audytu posiadają wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Komitetu Audytu wchodzi:

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

Pani Katarzyna Beuch jest absolwentką Wydziału Zarządzania i Informatyki Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu oraz podyplomowego studium w ramach programu USAID przy Warszawskim Instytucie Bankowości z zakresu zarządzania aktywami i pasywami oraz ryzykiem bankowym. Karierę zawodową rozpoczęła w 1992 roku w Departamencie Zarządzania Aktywami i Pasywami Banku Zachodniego S.A. we Wrocławiu. W latach 1996 - 2006 pracowała w Dziale Audytu Ernst & Young Audit sp. z o.o., gdzie zajmowała się badaniem sprawozdań finansowych, projektami typu due dilligence i konsultacjami z zakresu rachunkowości w instytucjach finansowych (m.in. w bankach, firmach leasingowych i ubezpieczeniowych oraz funduszach emerytalnych i inwestycyjnych) oraz w przedsiębiorstwach. W latach 2006 – 2012 w Getin Holding S.A. pełniła funkcję członka Zarządu i zastępcy Dyrektora Finansowego. Zarządzała Departamentem Rachunkowości w Santander Consumer Banku S.A. W okresie 2016-2018 pełniła funkcję Dyrektora Naczelnego ds. Kontrolingu i Analiz Ekonomicznych w KGHM Polska Miedź S.A. Posiada kwalifikację ACCA od 2000 roku (FCCA od 2005). Jest autorką publikacji z zakresu stosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Pan Piotr Stępnik jest absolwentem Guelph University, Canada - BA double major: Economics, Management; ESC Rouen, Francja; Purdue University, U.S.A., EMBA oraz Purdue University, U.S.A., M.S.M. Posiada następujące doświadczenie zawodowe: 2005-2008 Prezes Getin Holding S.A., gdzie był odpowiedzialny za analizę, rewizję finansową projektów inwestycyjnych oraz nadzór nad spółkami portfelowymi konsolidowanymi w ramach Holdingu. Od 2011 członek Komitetu Audytu Kruk S.A. Od 2014 członek Komitetu Audytu Nest Bank S.A. Od 2015 członek Komitetu Audytu Magellan S.A. Przewodniczący Komitetu Audytu Grupa Kęty S.A., Przewodniczący Komitetu Audytu ATM Grupa S.A., Przewodniczący Komitetu Audytu Asseco Business Solutions S.A.

Pan Arkadiusz Jastrzębski jest absolwentem Wydziału Finansów i Bankowości Szkoły Głównej Handlowej (1997) oraz studiów doktoranckich w Kolegium Gospodarki Światowej Szkoły Głównej Handlowej w zakresie konkurencyjności. Posiada uprawnienia doradcy inwestycyjnego (licencja w KNF nr 14) oraz międzynarodowy tytuł zawodowy CFA (Chartered Financial Analyst). Posiada bogate doświadczenie zawodowe, w tym międzynarodowe. Od 1995 roku pracował w bankach inwestycyjnych (West Merchant Bank - Londyn), firmach inwestycyjnych (Raiffeisen Polska, NFI), funduszach typu Private Equity (Innova Capital - Europa Środkowa), funduszach typu Venture Capital i firmach konsultingowych (Hexagon Capital - Polska), pełnił funkcję w radach nadzorczych spółek giełdowych między innymi: Kruk SA, Polenergia SA, Atlanta Poland SA, Forte SA, Koelner SA. Obecnie (od 2016) jest prezesem zarządu firmy PayTel S.A. (Krajowej Instytucji Płatniczej) należącej do grupy kapitałowej SIBS z siedzibą w Portugalii. Posiada doświadczenie, między innymi w inwestycjach na rynku kapitałowym i rynku nieruchomości, zarządzaniu strategicznym i operacyjnym, restrukturyzacjach przedsiębiorstw i nadzorze właścicielskim.

Członkowie Komitetu Audytu obradują i wykonują powierzone im zadania w ramach spotkań Komitetu oraz w ramach posiedzeń Rady Nadzorczej Emitenta.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- 1) monitorowanie:
 - a) procesu sprawozdawczości finansowej,
 - b) skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,
 - c) wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- 2) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz świadczonych są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie;

- 3) informowanie rady nadzorczej lub innego organu nadzorczego lub kontrolnego o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w jednostce zainteresowania publicznego, a także jaka była rola komitetu audytu w procesie badania;
- 4) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w jednostce zainteresowania publicznego;
- 5) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;
- 6) opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem;
- 7) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez jednostkę zainteresowania publicznego;
- 8) przedstawianie radzie nadzorczej lub innemu organowi nadzorczemu lub kontrolnemu, lub organowi, o którym mowa w art. 66 ust. 4 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, rekomendacji, o której mowa w art. 16 ust. 2 rozporządzenia nr 537/2014, zgodnie z politykami, o których mowa w pkt 5 i 6;
- 9) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w jednostce zainteresowania publicznego.

Komitet Audytu realizuje obowiązek monitorowania systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej, w ramach regularnych i zaplanowanych spotkań oraz telekonferencji z Zarządem i pracownikami Spółki. W ramach monitoringu Komitet Audytu rekomenduje Zarządowi Spółki podjęcie konkretnych działań w ramach opracowanych i wdrożonych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem operacyjnym, systemu compliance oraz audytu wewnętrznego.

Komitet Audytu dokonuje samodzielnie rocznej oceny skuteczności funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance, bezpieczeństwa informacji oraz audytu wewnętrznego m.in. po zapoznaniu się z rocznym raportem z oceny tych systemów jak również zapoznając się z wynikami niezależnego badania sprawozdań finansowych.

Szczegółowe stanowiska i obszary objęte monitorowaniem:

- a) Dyrektor Obszaru Procesów, Projektów i Audytu Wewnętrznego;
Obszary objęte raportem: bezpieczeństwo funkcjonowania Spółki, w tym kontrola wewnętrzna, zarządzanie ryzykiem, compliance, bezpieczeństwo informacji oraz audyt wewnętrzny.
- b) Koordynator ds. Compliance;
Obszary objęte raportem: compliance, w tym ryzyka prawne, ryzyka regulacyjne, ryzyka wizerunkowe, ryzyka niespójności wewnętrznej.
- c) Główny Manager ds. Ryzyka Grupy KRUK;
Obszar objęty raportem: audyt wyceny pakietów wierzytelności.
- d) Dyrektor ds. Wyceny Portfeli Wierzytelności;
Obszar objęty raportem: proces wyceny pakietów wierzytelności, metodologia wyceny pakietów wierzytelności, ryzyko błędu wyceny.
- e) Dyrektor ds. Contorllingu i Zarządzania Płynnością;
Obszar objęty raportem: zarządzanie ryzykiem walutowym, stopy procentowe.
- f) Dyrektor ds. Księgowości i Podatków Grupy KRUK;
Obszar objęty raportem: procesy księgowe, sprawozdawczość finansowa, podatki.

System kontroli wewnętrznej Emitenta w zakresie sprawozdawczości finansowej jest wykonywany przez:

- a) Obszar Rachunkowości i Podatków - w zakresie prawidłowości i rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych,
- b) Obszar Controllingu - w zakresie prawidłowości i rzetelności wyceny inwestycji oraz przygotowania prognoz służących do kalkulacji podatku odroczonego,
- c) Głównego Menadżera ds. Ryzyka – w zakresie weryfikacji rzetelności i poprawności wyceny księgowej pakietów wierzytelności,
- d) Obszar Audytu Wewnętrznego – w zakresie weryfikacji poprawności funkcjonowania systemów i procedur w obszarze sprawozdawczości finansowej.

Księgi rachunkowe Spółki są prowadzone przy użyciu odpowiedniego oprogramowania finansowo-księgowego, spełniającego wymogi opisane w Ustawie o Rachunkowości. Programy są aktualizowane przez producentów zgodnie ze zmianami przepisów podatkowych i zmianami przepisów bilansowych. Stosowane programy komputerowe zabezpieczają powiązanie poszczególnych zbiorów stanowiących księgi rachunkowe w jedną całość odzwierciedlającą dziennik i księgę główną. Dzienniki umożliwiają uzgodnienie jego obrotów z obrotami

zestawienia obrotów i sald księgi głównej. Dla spełnienia wymaganego ustawą okresu przechowywania ksiąg rachunkowych, księgi rachunkowe są drukowane w terminach określonych w ustawie. Dowody księgowo i dokumenty inwentaryzacyjne są przechowywane w oryginalnej postaci. Dokumenty przechowywane są w ustalonym porządku: w podziale na okresy sprawozdawcze, w porządku chronologicznym. Udostępnienie zbiorów do wglądu na terenie jednostki wymaga zgody Członka Zarządu, Głównego Księgowego lub osoby upoważnionej i wymaga odnotowania w odpowiednim rejestrze.

Zasady rachunkowości, systemy informatyczne księgowo funkcjonujące w Spółce oraz zasady zamykania ksiąg rachunkowych są opisane w Polityce Rachunkowości KRUK S.A. Ponadto istnieją procedury kontroli merytoryczno-formalnej dokumentów dotyczących wydatków operacyjnych oraz Procedura sporządzania sprawozdań finansowych.

Zespoły księgowości oraz sprawozdawczości umiejscowione w Obszarze Dyrektora ds. Rachunkowości i Podatków, pełnią rolę kontrolną na dwóch poziomach.

Pierwszy poziom to kontrole wbudowane w procesy operacyjne księgowo, takie jak:

- 1) realizacja przelewów wychodzących (zapewnienie rozłącznej roli osoby księgującej faktury kosztowe od osoby przygotowującej przelewy wychodzące, akceptacja przelewów wychodzących przez inną osobę niż osoba przygotowująca przelewy),
- 2) rozliczanie wpłat przychodzących (zapewnienie kompletnego i bieżącego ujmowania wpłat w systemie księgowym),
- 3) wystawianie faktur sprzedażowych do klientów oraz podmiotów powiązanych (zapewnienie prawidłowości stosowanych stawek VAT oraz ujmowanie przychodów w prawidłowym okresie),
- 4) kalkulacja podatków bieżących i odroczonych oraz przygotowywanie deklaracji podatkowych i statystycznych (zapewnienie terminowości i kompletności deklaracji, zapewnienie prawidłowości kalkulacji podatków),
- 5) ujmowanie w księgach kosztów wynikających z realizacji opłat masowych i komorniczych,
- 6) przygotowanie sprawozdań finansowych rocznych oraz kwartalnych raportów Emitenta na bazie prowadzonych ksiąg rachunkowych (kompletność, rzetelność, jasność, istotność zawartych w sprawozdaniach informacji).

Drugi poziom to kontrola następcza przygotowanych i akceptowanych przez inne obszary dokumentów będących podstawą ujmowania w księgach rachunkowych, takie jak:

- 1) rozliczanie faktur kosztowych (kontrola prawidłowości akceptacji wydatków, progów akceptacji),
- 2) rozliczanie delegacji i innych wydatków pracowniczych (kontrola prawidłowości akceptacji wydatków, progów akceptacji, klasyfikacja kosztów pod kątem podatkowym do ujęcia w księgach rachunkowych),
- 3) ujmowanie w księgach aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności kalkulowanych przez Departament Controllingu Inwestycji i Wyceny Wartości Godziwej (porównaniu podlegają wartości wpływów przyjętych do wyceny portfeli z wpływami środków pieniężnych na rachunkach bankowych; potwierdzenie zgodności wartości portfeli po zaksięgowaniu wyceny, aktualizacji, odsetek z wartością portfeli przygotowaną przez Departament Controllingu Inwestycji i Wyceny Wartości Godziwej),
- 4) ujmowanie w księgach odpisów aktualizujących wynikających z przeprowadzanych przez Departament Controllingu Finansowego testów na utratę wartości inwestycji w spółki zależne (weryfikacja wartości zaangażowania Jednostki Dominującej w jednostki zależne oraz kalkulacja ostatecznego odpisu na inwestycje w jednostki zależne).

W Obszarze Dyrektora ds. Controllingu i Zarządzania Płynnością funkcje kontrolne realizowane są w następujących zakresach:

- 1) Departament Controllingu Finansowego przygotowuje i dostarcza do Obszaru Rachunkowości i Podatków testy na utratę wartości godziwej inwestycji w jednostki zależne oraz wartości firmy. Poziom kontroli stanowi kontrola krzyżowa elementów i całości każdego testu na utratę wartości godziwej zarówno poprzez pracowników z zespołu przygotowującego testy jak i pomiędzy niezależnymi zespołami z obszaru Controllingu. Test ten jest również przedstawiany Dyrektorowi obszaru Controllingu i Zarządzania Płynnością.
- 2) Departament Controllingu Inwestycji i Wyceny Wartości Godziwej przygotowuje i dostarcza do Obszaru Rachunkowości i Podatków raporty z wyceną portfeli wierzytelności. Kontrola jest zapewniona poprzez:
 - a. wdrożenie narzędzia informatycznego, dzięki któremu zautomatyzowano dużą część czynności wykonywanych przy wycenie portfeli wierzytelności, do którego uprawnienia mają jedynie pracownicy wskazani przez Kierownika Zespołu Wyceny Aktywów,

- b. mechanizmy kontrolne opisane w przyjętej wewnętrznej Procedurze wyceny portfeli wierzytelności, które polegają przede wszystkim na krzyżowej kontroli zarówno danych wejściowych, które stanowią podstawę wyceny portfeli wierzytelności, jak i efektu końcowego w postaci gotowych raportów z wyceną wierzytelności.
- 3) Dział Analiz i Projektów Finansowo-Podatkowych przygotowuje i dostarcza do Obszaru Rachunkowości i Podatków prognozy niezbędne do ujęcia w kalkulacji podatku odroczonego z zakresu m.in. planowanych odzysków, planowanych wypłat ze spółek powiązanych oraz informacji o potencjalnych stratach podatkowych możliwych do rozliczenia w przyszłości. Poziom kontroli stanowi kontrola krzyżowa elementów podatku odroczonego obliczonego przez Obszar Rachunkowości i Podatków, bazującego na prognozach dostarczonych przez Obszar Dyrektora ds. Controllingu i Zarządzania Płynnością.

W Spółce nie został powołany odrębny dział odpowiedzialny za weryfikację prawidłowości funkcjonowania Spółki w obszarze sprawozdawczości finansowej. Weryfikacja obszaru sprawozdawczości finansowej jest przeprowadzana przy wsparciu funkcjonującego w Spółce Biura Audytu Wewnętrznego, które okresowo realizuje audyty w obszarze rachunkowości.

W Spółce powołany został także Główny Menadżer ds. Ryzyka, który dokonuje niezależnej weryfikacji prawidłowości procesu wyceny księgowej inwestycji w pakiety wierzytelności, a raporty z dokonanej weryfikacji są dostarczane do Komitetu Audytu.

Komitet Audytu regularnie dokonuje przeglądu planu audytów wewnętrznych, statusu wdrożenia zaleceń poaudytowych (wynikających z audytów wewnętrznych, jak i zewnętrznych), prawidłowości sporządzonych sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych, prawidłowości księgowej wyceny aktywów, aktualizacji, odchyień wpłat od poziomu budżetowanego, funkcjonujących w Spółce i Grupie Kapitałowej procedur zarządzania wybranymi ryzykami (np. płynności, zarządzana ryzykiem walutowym, zasad sporządzania sprawozdań skonsolidowanych), wyników z badania sprawozdań finansowych wykonanych przez zewnętrznego niezależnego biegłego rewidenta.

Audyt wewnętrzny regularnie współpracuje z audytorem zewnętrznym Spółki w zakresie przekazywania istotnych informacji z przeprowadzonych audytów wewnętrznych. Audytor Spółki wydał opinię bez zastrzeżeń do sprawozdania finansowego sporządzonego przez Emitenta za rok 2018, nie wskazując w swojej opinii na istotne nieprawidłowości w kontrolach wewnętrznych Emitenta.

Spółka posiada wyodrębnioną w strukturze organizacyjnej jednostkę audytu wewnętrznego, podległą bezpośrednio Prezesowi Zarządu, a także mającą w praktyce zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do Komitetu Audytu i Rady Nadzorczej Spółki.

Audytem wewnętrznym w Spółce kieruje Dyrektor ds. Procesów, Projektów i Audytu Wewnętrznego, podlegający strukturalnie bezpośrednio Prezesowi Zarządu KRUK S.A. Zarząd KRUK S.A. podejmuje decyzje dotyczące wynagrodzenia i budżetu audytora wewnętrznego.

Kluczowe obszary objęte audytem wewnętrznym w Spółce to: Obszar Dyrektora ds. Zarządzania Wierzytelnościami, Obszar Dyrektora ds. Obsługi Klienta, Departament Wierzytelności Korporacyjnych, Obszar Dyrektora ds. Wyceny Portfeli Wierzytelności, Obszar Dyrektora ds. Rachunkowości i Podatków Grupy KRUK, Departament Bezpieczeństwa, Departament Zarządzania Ryzykiem Operacyjnym i Przeciwdziałania Nadużyciom, Koordynator ds. zgodności, Obszar Dyrektora ds. Serwisu Wierzytelności.

Kluczowe procesy objęte audytem wewnętrznym w Spółce to: zawieranie ugód, monitoring ugód, postępowanie sądowe, postępowanie egzekucyjne, realizacja wizyt terenowych, realizacja kontaktów telefonicznych, odzyskiwanie wierzytelności korporacyjnych, odzyskiwanie wierzytelności hipotecznych, wycena portfeli wierzytelności i rozwój metod wyceny, raportowanie finansowe i podatkowe, księgowanie operacji biznesowych, odzyskiwanie wierzytelności na sprawach inkaso, monitorowanie i zapobieganie ryzykom operacyjnym, zapewnienie bezpieczeństwa informacji i ciągłości działania.

Komitet Audytu dokonuje okresowej, systematycznej weryfikacji, czy wyniki prac audytu wewnętrznego są wdrażane.

Dyrektor ds. Procesów, Projektów i Audytu Wewnętrznego ma możliwość raportowania bezpośrednio do Komitetu Audytu. Powyższe raportowanie jest realizowane systematycznie, nie rzadziej niż dwa razy w ciągu roku. Komitet Audytu dokonuje przeglądu planu rocznych audytów wewnętrznych, a w razie potrzeby może zlecać audyty doraźne. Komitet dokonuje także okresowej, systematycznej weryfikacji, czy wyniki prac audytu wewnętrznego są wdrażane. Na potrzeby raportowania do Komitetu Audytu, audyt wewnętrzny prowadzi rejestr zaleceń poaudytowych, wraz z podaniem aktualnego statusu wdrożenia każdego zalecenia. Dyrektor ds. Procesów, Projektów i Audytu Wewnętrznego systematycznie, okresowo przedstawia Komitetowi Audytu

informacje dotyczące audytów planowanych na dany rok, realizacji rocznego planu audytów oraz statusu wdrożenia zaleceń poaudytowych.

Komitet Audytu sporządza protokół z każdego posiedzenia. Ponadto, każdego roku Komitet Audytu sporządza i przedstawia Radzie Nadzorczej roczne sprawozdanie z prac Komitetu Audytu, zgodne z Załącznikiem I do Zaleceń Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych. Sprawozdanie zawiera informacje o spotkaniach w temacie audytu wewnętrznego.

Kluczowe z punktu widzenia Spółki obszary ryzyk zostały wskazane w Części II Prospektu, w pkt 1, ppkt od 1.1 do 1.12. Rada Nadzorcza w ramach stałego nadzoru nad działalnością Spółki, w ramach regularnych i zaplanowanych posiedzeń oraz doraźnych kontaktów i telekonferencji, monitoruje wszystkie kluczowe obszary ryzyk. Monitorowanie w ramach ww. nadzoru oparte jest o informacje, sprawozdania, prezentacje oraz materiały i opinie okresowo dostarczane Radzie przez Zarząd Spółki i/lub osoby odpowiedzialne za kluczowe obszary.

Stosowane pomiary wielkości poszczególnych czynników ryzyka:

L.p.	Czynnik ryzyka	Miara
1.1	Ryzyko niezrealizowania przez Grupę założonych celów strategicznych	Stopień realizacji strategii oraz jej kluczowych założeń
1.2	Ryzyko błędnego oszacowania przez Grupę wartości godziwej nabywanych pakietów wierzytelności	Stopień rozwoju narzędzi statystycznych do wyceny portfeli wierzytelności; poziom odchyień
1.3	Ryzyko zakłócenia działalności operacyjnej Grupy	Odpowiednie procedury i procesy operacyjne, w tym związane z kontynuacją działalności
1.4	Ryzyko wzrostu kosztów działalności Grupy	Poziom kosztów działalności w ramach realizacji budżetu oraz biznesplanu
1.5	Ryzyko istotnego spadku poziomu spłat z portfeli nabytych	Poziom spłat z portfeli w ramach realizacji budżetu oraz biznesplanu
1.6	Ryzyko poniesienia straty finansowej w związku z nabywanymi pakietami wierzytelności	Poziom spłat z portfeli w ramach realizacji budżetu oraz biznesplanu
1.7	Ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej Grupy	Poziom wyników finansowych, wskaźników rentowności, wskaźników zadłużenia oraz miar płynności finansowej
1.8	Ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej lub kluczowych pracowników	Stopień rotacji pracowników
1.9	Ryzyko awarii systemów informatycznych	Odpowiednie procedury i procesy operacyjne, w tym związane z kontynuacją działalności
1.10	Ryzyko zmniejszenia wiarygodności Emitenta w oczach obecnych lub potencjalnych kontrahentów w związku z negatywnym PR	Działania w zakresie budowy wizerunku Grupy KRUK
1.11	Ryzyko odmiennej oceny przez organy podatkowe transakcji Emitenta lub podmiotów z Grupy	Poziom zgodności transakcji dokonywanych przez Grupę z obowiązującymi przepisami prawa podatkowego
1.12	Ryzyko konfliktu interesów pomiędzy obowiązkami członków organów wobec Spółki a ich prywatnymi interesami	Poziom niezależności członków organów Spółki

Kluczowe obszary ryzyk monitorowane są cyklicznie. W szczególności ryzyko niezrealizowania przez Grupę założonych celów strategicznych monitorowane jest w cyklu miesięcznym, poprzez analizę dostarczanych materiałów wynikowych. Pozostałe ryzyka określone w ppkt. 1.2 - 1.7 monitorowane są na każdym z posiedzeń Rady Nadzorczej, czyli nie rzadziej niż 5 razy w roku. Ryzyka określone w ppkt 1.8 - 1.12 monitorowane są w miarę bieżących potrzeb, nie rzadziej niż raz w roku.

11.1.2. KOMITET WYNAGRODZEŃ I NOMINACJI

Rada Nadzorcza Emitenta powołuje członków Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji spośród jej członków. 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.

Wszyscy Członkowie Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji spełniają kryteria niezależności w rozumieniu Ustawy o biegłych rewidentach. Ponadto trzech członkowie Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji: Pan Arkadiusz Jastrzębski, Pan Robert Koński oraz Pan Józef Wancer, spełniają także kryteria niezależności w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016, tj. określone w Załączniku II do Zaleceń Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego

2005 r. dotyczącym roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej).

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

1. Robert Koński – Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji;
2. Arkadiusz Jastrzebski - Członek Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji;
3. Piotr Stępiak – Członek Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji;
4. Józef Wancer – Członek Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji.

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji należy w szczególności:

- 1) planowanie polityki wynagrodzeń Członków Zarządu;
- 2) dostosowywanie wynagrodzeń Członków Zarządu do długofalowych interesów Emitenta i wyników finansowych Emitenta;
- 3) rekomendowanie Radzie Nadzorczej kandydatów na Członków Zarządu;
 - 4) okresowa ocena struktury, liczby członków, składu i wyników Zarządu oraz rekomendowanie Radzie Nadzorczej ewentualnych zmian w tym zakresie;
 - 5) przedstawianie Radzie Nadzorczej okresowej oceny umiejętności, wiedzy i doświadczenia poszczególnych Członków Zarządu.

Członkowie Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji wypełniają powierzone im zadania i obradują w ramach spotkań Komitetu oraz w ramach posiedzeń Rady Nadzorczej Emitenta.

11.1.3. KOMITET FINANSÓW I BUDŻETU

Rada Nadzorcza Emitenta powołuje członków Komitetu Finansów i Budżetu spośród jej członków. 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. Tomasz Bieske – Przewodniczący Komitetu Finansów i Budżetu;
2. Krzysztof Kawalec – Członek Komitetu Finansów i Budżetu;
3. Piotr Stępiak – Członek Komitetu Finansów i Budżetu.

Do zadań Komitetu Finansów i Budżetu należy w szczególności:

- 1) przygotowywanie projektu uchwały budżetowej, opiniowanie i ocena projektów uchwał Rady Nadzorczej podejmowanych w sprawach związanych z finansami Spółki;
- 2) prace związane ze wspieraniem nadzoru nad realizacją budżetu przyjętego w Spółce;
- 3) bieżąca analiza wyników finansowych oraz sytuacji finansowej Spółki;
- 4) sprawy związane z funkcjonowaniem przyjętego w Spółce systemu pieniężnego, kredytowego, podatkowego, planów finansowych, budżetu, ubezpieczeń majątkowych.

Członkowie Komitetu Finansów i Budżetu obradują

11.2. PROCEDURY ŁADU KORPORACYJNEGO

Emitent podlega zasadom ładu korporacyjnego w związku z dopuszczeniem w dniu 5 maja 2011 r. akcji Emitenta serii A, AA, B, C i D do obrotu giełdowego oraz pierwszym notowaniem akcji Emitenta w dniu 10 maja 2011 r. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Zasady ładu korporacyjnego, którym podlega Emitent, zostały wyrażone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” stanowiącym Załącznik do Uchwały Rady GPW Nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 r. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016 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.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent i jego organy przestrzegają wszystkich zasad i rekomendacji ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” za wyjątkiem zasad i rekomendacji wskazanych poniżej.

Zasada III.Z.3.

„W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.”

Wyjaśnienia Emitenta:

Spółka posiada wyodrębnioną w strukturze organizacyjnej jednostkę audytu wewnętrznego obiektywną, niezależną i bezstronną, podległą bezpośrednio Prezesowi Zarządu, a także mającą zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do komitetu audytu, zgodnie z zasadą III.Z.2. Jednocześnie do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego nie mają zastosowania zasady niezależności organizacyjnej opracowane przez The Institute of Internal Auditors (USA) tj. zasada bezpośredniej podległości funkcjonalnej Radzie Nadzorczej. Zdaniem Zarządu Emitenta przeniesienie przepisów prawa amerykańskiego na grunt polski powoduje dualizm w zakresie odpowiedzialności osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego, co nie jest korzystne dla Spółki.

Rekomendacja IV.R.2.

„Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.”

Wyjaśnienia Emitenta:

W ocenie Zarządu Emitenta struktura akcjonariatu Spółki jest rozproszona, ale stopień rozproszenia nie jest na tyle istotny, aby uzasadniał potrzebę przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Główni akcjonariusze Spółki to podmioty profesjonalne, polskie i zagraniczne, reprezentowane na walnym zgromadzeniu przez pełnomocników. Według aktualnej wiedzy Spółki, obecna formuła przeprowadzanych walnych zgromadzeń odpowiada potrzebom akcjonariuszy Spółki. Jednocześnie Spółka identyfikuje zagrożenia dla prawidłowości przebiegu walnego zgromadzenia, zwłaszcza ryzyka prawne, które w ocenie Spółki byłyby większe niż ewentualne korzyści w postaci większej liczby akcjonariuszy biorących udział w walnym zgromadzeniu.

Zasada IV.Z.2.

„Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.”

Wyjaśnienia Emitenta:

W ocenie Zarządu Emitenta struktura akcjonariatu Spółki jest rozproszona, ale stopień rozproszenia nie jest na tyle istotny, aby uzasadniał potrzebę przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Główni akcjonariusze Spółki to podmioty profesjonalne, polskie i zagraniczne, reprezentowane na walnym zgromadzeniu przez pełnomocników. Według aktualnej wiedzy Spółki, obecna formuła przeprowadzanych walnych zgromadzeń odpowiada potrzebom akcjonariuszy Spółki. Uwzględniając ww. okoliczności Spółka nie przeprowadza walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

W odniesieniu do zasad I.Z.2., VI.Z.2, które są przez Emitenta stosowane od momentu wejścia w życie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016, Emitent dodatkowo wyjaśnia co następuje.

Zasada I.Z.2.

„Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.”

Wyjaśnienia Emitenta:

Spółka stosuje zasadę I.Z.2. zgodnie z Zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 od 2016 r. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1.

Zasada VI.Z.2.

„Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.”

Wyjaśnienia Emitenta:

Zasady nowego programu motywacyjnego obowiązujące w Spółce zostały uchwalone przez Walne Zgromadzenie Spółki w 2014 r. Na dzień zatwierdzenia Prospektu dla 80% warrantów (przy przyznaniu 81,5%), okres pomiędzy przyznaniem ich w ramach programu motywacyjnego, a możliwością ich realizacji wynosi minimum 2 lata.

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 (OSOBE) KONTROLOWANY ORAZ WSKAZANIE TAKIEGO PODMIOTU (OSOBY), A TAKŻE OPISANIE CHARAKTERU TEJ KONTROLI I ISTNIEJĄCYCH MECHANIZMÓW, KTÓRE ZAPOBIEGAJĄ JEJ NADUŻYWANIU

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.

Strukturę akcjonariatu Emitenta z wyszczególnieniem akcjonariuszy dysponujących powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta obrazuje poniższa tabela (stan akcjonariatu na dzień 06.03.2019 r.).

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta (%)	Udział w głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta (%)
Piotr Krupa	1 931 666	10,23	10,23
NN PTE*	2 000 000	10,59	10,59
Aviva OFE*	1 319 000	6,98	6,98
Pozostali	13 636 195	72,20	72,20

(*) łączny stan posiadania przez N-N OFE oraz N-N DFE zarządzane przez N-N PTE S.A.

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 nadużywaniu kontroli nad Emitentem przez znacznych akcjonariuszy, Emitent stosuje również zasady ładu korporacyjnego, zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016, 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.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w Grupie Emitenta funkcjonuje program motywacyjny adresowany do kluczowych członków kadry menedżerskiej Emitenta oraz spółek wchodzących w skład Grupy.

W dniu 28 maja 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie ustalenia zasad przeprowadzenia przez Spółkę programu motywacyjnego na lata 2015-2019 (Program 2015–2019).

W ramach Programu 2015–2019 osoby uprawnione uzyskają możliwość nabycia akcji Spółki Serii F na preferencyjnych warunkach określonych w uchwale. Grono Osób Uprawnionych stanowią Członkowie Zarządu, w tym Prezes Zarządu i pracownicy Spółki oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, pod warunkiem pozostawania ze Spółką lub spółką zależną w stosunku pracy lub innym stosunku prawnym świadczenia usług przez okres minimum 12 miesięcy w roku kalendarzowym poprzedzającym rok złożenia oferty objęcia warrantów subskrypcyjnych. W związku z realizacją Programu 2015–2019 Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 847 950 PLN w drodze emisji nie więcej niż 847 950 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych będą uprawnieni do wykonania wynikających z nich praw do objęcia akcji serii F po cenie emisyjnej stanowiącej równowartość średniego kursu zamknięcia akcji Spółki ze wszystkich dni notowań akcji Spółki w okresie od 27 lutego 2014 r. do 27 maja 2014 r. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych nie będący Członkami Zarządu Spółki, będą uprawnieni do wykonania wynikających z warrantów subskrypcyjnych praw do objęcia Akcji Serii F nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty objęcia warrantów subskrypcyjnych, zaś posiadacze będący Członkami Zarządu Emitenta – po upływie 12 miesięcy od daty objęcia warrantów (lock-up na prawo do objęcia Akcji Serii F przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych). Posiadacze warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach I Transzy będą uprawnieni do wykonania wynikających z warrantów praw do objęcia akcji nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od dnia objęcia warrantów. Prawo do objęcia akcji serii F może zostać przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych zrealizowane nie później niż do dnia 31 grudnia 2021 roku. Warranty mają zostać wyemitowane w pięciu transzach, po jednej za każdy rok z kolejnych lat okresu referencyjnego, tj. za lata obrotowe 2015–2019. Warunkiem zaoferowania Osobom Uprawnionym warrantów za dany rok obrotowy jest wzrost wskaźnika EPS, obliczonego na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KRUK, o co najmniej 13,00% średniorocznie w stosunku do roku bazowego. Program ustanawia możliwość finansowania przez Spółkę nabywania akcji Spółki serii F przez Osoby Uprawnione na zasadach określonych w uchwale. Warranty Subskrypcyjne nie mogą być obciążane, podlegają dziedziczeniu oraz nie są zbywalne. Uchwałą z dnia 8 września 2014 r. Rada Nadzorcza ustaliła i zatwierdziła Regulamin Opcji Menedżerskich na lata 2015–2019. W dniu 2 września 2014 r. Zarząd Spółki ustalił listę osób uprawnionych będących Członkami Zarządu Spółki, do uczestnictwa w Programie Opcji na lata 2015–2019 („Lista Podstawowa dotycząca Członków Zarządu”) oraz listę osób uprawnionych, nie będących Członkami Zarządu Spółki, do uczestnictwa w Programie Opcji na lata 2015–2019 („Lista Podstawowa nie dotycząca Członków Zarządu”). Lista osób uprawnionych, nie będących Członkami Zarządu Spółki, została następnie zmieniona i rozszerzona kolejnymi uchwałami Zarządu.

W ramach Transzy I wydano 86 435 warrantów subskrypcyjnych osobom uprawnionym nie będącym Członkami Zarządu Spółki oraz 20 000 warrantów subskrypcyjnych osobom uprawnionym będącym Członkami Zarządu Spółki. W ramach Transzy II wydano 91 467 warrantów subskrypcyjnych osobom uprawnionym nie będącym Członkami Zarządu Spółki oraz 50 480 warrantów subskrypcyjnych osobom uprawnionym będącym Członkami Zarządu Spółki. W ramach Transzy III wydano 85 853 warrantów subskrypcyjnych osobom uprawnionym niebędącym Członkami Zarządu Spółki oraz 54 344 warrantów subskrypcyjnych osobom uprawnionym będącym Członkami Zarządu Spółki.

Członkowie Zarządu Spółki nie posiadają innych uprawnień do akcji Emitenta niż wskazane warianty subskrypcyjne.

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 2017 rok wraz z opinią biegłego rewidenta;
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za 2018 rok wraz z opinią 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.2016.1047 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 2017 – 2018 w Dokumencie Rejestracyjnym przez odniesienie.

Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 19 marca 2018 roku.

Skonsolidowany Raport roczny za 2017 rok dostępny jest na stronie internetowej Emitenta:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruk_sf_31122017.pdf

Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 roku zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 7 marca 2019 roku.

Skonsolidowany Raport roczny za 2018 rok dostępny jest na stronie internetowej Emitenta:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruk_sf_2018.pdf

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 2017 zostało zbadane przez biegłego rewidenta, a opinia z jego badania została przekazana do publicznej wiadomości w dniu 19 marca 2018 roku.

Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2017 rok dostępna jest na stronie internetowej Emitenta:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/gkkruk_sprawozdanieizalenegobiegegowewidentazbadaniaza2017r.pdf

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2018 zostało zbadane przez biegłego rewidenta, a opinia z jego badania została przekazana do publicznej wiadomości w dniu 7 marca 2019 roku.

Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 rok dostępna jest na stronie internetowej Emitenta:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/gkkruk_sprawozdanie_z_badania_ssf_2018_pl_final.pdf

Emitent oświadcza, że historyczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2017 i 2018 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 2017 roku oraz 31 grudnia 2018 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 2017 roku oraz 31 grudnia 2018 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.

Dodatkowo poza wskazanymi historycznymi informacjami finansowymi Prospekt zawiera śródroczne informacje finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 marca 2019 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres 1 stycznia do 31 marca 2018 roku, które nie podlegały badaniu.

Poza historycznymi informacjami finansowymi, które zostały zbadane przez Biegłego Rewidenta, żadne inne dane finansowe zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym nie pochodzą ze sprawozdań finansowych badanych przez Biegłego Rewidenta.

Oprócz danych finansowych zaczerpniętych i prezentowanych wprost ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy KRUK opisanych powyżej, Prospekt zawiera również opis alternatywnych wskaźników pomiaru wyników Emitenta, tzw. APM (z ang. APM – Alternative Performance Measure, w rozumieniu Wytycznych ESMA „Alternatywne pomiary wyników”). Wskaźniki APM zostały obliczone na podstawie danych ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy KRUK oraz wewnętrznych zbiorów danych prowadzonych przez Spółkę podczas podpisywania umów cesji wierzytelności i nie zostały zbadane ani też przejrane przez Biegłego Rewidenta. Alternatywne pomiary wyników nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ani nie powinny być traktowane jako mierniki wyników finansowych lub przepływów pieniężnych. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane i mogą nie być porównywalne do wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze co Grupa. Alternatywne pomiary wyników powinny być analizowane wyłącznie jako dodatkowe, nie zaś zastępujące informacje finansowe prezentowane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy KRUK. Alternatywnym pomiarom wyników nie należy przypisywać wyższego poziomu istotności niż pomiarom bezpośrednio wynikającym ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta. Dane te powinny być rozpatrywane łącznie ze skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi Emitenta. Emitent prezentuje wybrane wskaźniki APM, ponieważ w jego opinii są one źródłem dodatkowych (oprócz danych prezentowanych wprost ze sprawozdań finansowych), wartościowych informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej Grupy, jak również ułatwiają ocenę osiągniętych przez Grupę wyników finansowych na przestrzeni poszczególnych okresów sprawozdawczych.

13.4. DATA NAJNOWSZYCH DANYCH FINANSOWYCH

Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez Biegłego Rewidenta dotyczą okresu sprawozdawczego zakończonego 31.12.2018 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 2018 zbadanych przez Biegłego Rewidenta, Emitent opublikował w dniu 25 kwietnia 2019 roku Skrócony śródroczny skonsolidowany rozszerzony raport finansowy zawierający informacje finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2019 r., które nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Skrócony śródroczny skonsolidowany rozszerzony raport finansowy zawierający informacje finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2019 r. został zamieszczony na stronie internetowej Emitenta:

<https://pl.kruk.eu/media/article/file/raportokresowy032019.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 wywrzeć taki istotny wpływ w przyszłości.

W stosunku do Emitenta oraz pozostałych podmiotów należących do Grupy KRUK nie były oraz w chwili obecnej nie są prowadzone postępowania likwidacyjne, upadłościowe, ani restrukturyzacyjne.

Na potrzeby niniejszego Prospektu, za postępowania istotne, które mogły mieć lub miały wpływ na sytuację finansową Emitenta lub Grupy KRUK zostają uznane postępowania, których wartość stanowi co najmniej 10%

wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy KRUK za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych.

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 śródroczne informacje finansowe, tj. 31.03.2019 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Podstawowego w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w jej sytuacji finansowej i pozycji handlowej Grupy, za wyjątkiem zdarzeń opisanych poniżej:

- 1) Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwałą nr 3/2019 z dnia 25 czerwca 2019 r. zatwierdziło sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2018 tj. okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.
- 2) Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwałą nr 6/2019 z dnia 25 czerwca 2019 r. zatwierdziło sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2018 tj. okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.
- 3) Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwałą nr 4/2019 z dnia 25 czerwca 2019 r. postanawiało stratę za 2018 rok w wysokości 57 818 271,87 zł pokryć w całości z kapitału zapasowego Spółki oraz postanowiło wypłacić dywidendę dla akcjonariuszy Spółki w wysokości 5,00 zł na jedną akcję. Wypłata dywidendy w wysokości 94 653 275,00 zł nastąpi w całości z kapitału zapasowego Spółki. Zgodnie z Uchwałą dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do wypłaty dywidendy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2018 roku ustala się na 2 lipca 2019 roku. Termin wypłaty dywidendy ustala się na dzień 10 lipca 2019 roku. Dywidendą objętych zostało 18 930 655 akcji KRUK S.A.

14. INFORMACJE DODATKOWE

14.1. KAPITAŁ AKCYJNY

14.1.1. WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU DLA KAŻDEJ KLASY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 18.886.861,00 (słownie: osiemnaście milionów osiemset osiemdziesiąt sześć tysięcy osiemset sześćdziesiąt jeden) złotych i dzieli się na:

- 2.692.220 (słownie: dwa miliony sześćset dziewięćdziesiąt dwa tysiące dwieście dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 11.366.600 (słownie: jedenaście milionów trzysta sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii AA o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 1.250.000 (słownie: jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 491.520 (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 1.100.000 (słownie: jeden milion sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 843.876 (słownie: osiemset czterdzieści trzy tysiące osiemset siedemdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 142.645 (słownie: sto czterdzieści dwa tysiące sześćset czterdzieści pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii G 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 obsługi 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 niezawarte w ramach normalnego toku działalności, 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 przez 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 8 kwietnia 2011 r. zawarta z Santander Bank Polska S.A.

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

Na mocy Umowy Bank udzielił Emitentowi kredyt rewolwingowy w łącznej wysokości do 120.000.000 PLN (na który składają się kwoty: 65.000.000 PLN – „Kredyt” oraz 55.000.000 PLN – „Kredyt Dodatkowy”) na zrefinansowanie lub finansowanie nabycia na rynku polskim, rumuńskim, czeskim, słowackim oraz niemieckim pakietów wierzytelności do wartości 70% ich ceny zakupu.

Termin całkowitej spłaty Kredytu upływa 31 października 2023 r., termin całkowitej spłaty Kredytu Dodatkowego upływa z dniem 31 października 2021 r.

Na mocy Umowy Kredyt oraz Kredyt Dodatkowy mogą zostać wykorzystane przez kredytobiorcę do łącznej kwoty 120.000.000 PLN lub do jej równowartości w EUR. Oprocentowanie Kredytu oraz Kredytu Dodatkowego jest zmienne i zostało oparte, dla kredytu wykorzystywanego w walucie PLN o stawkę bazową WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych, dla kredytu wykorzystywanego w walucie EUR o stawkę bazową EURIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych, oraz o marże określone w Umowie.

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 pod prawem polskim na określonych certyfikatach inwestycyjnych posiadanych przez Emitenta wyemitowanych przez PROKURA NS FIZ;
- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

Umowa przewiduje możliwość ustanawiania innych form zabezpieczenia.

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 18 lutego 2013 r. zawarta przez Emitenta, Prokura Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Santander Bank Polska S.A.

W dniu 18 lutego 2013 r. Emitent oraz jednostka zależna PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („PROKURA NS FIZ”) zawarli z Santander Bank Polska S.A. („Bank”) trójstronną umowę o kredyt rewolwingowy w łącznej wysokości do 20.000.000 PLN („Kredyt”) na zrefinansowanie lub finansowanie nabycia na rynku polskim pakietów wierzytelności do wartości 70% ich ceny zakupu bezpośrednio przez PROKURA NS FIZ („Umowa”). Termin całkowitej spłaty Kredytu upływa 31 października 2023 r. Oprocentowanie Kredytu jest zmienne i zostało oparte o stawkę bazową WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych, oraz o marżę określoną w Umowie.

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 pod prawem polskim na określonych certyfikatach inwestycyjnych posiadanych przez Emitenta wyemitowanych przez PROKURA NS FIZ;
- poręczenie udzielone przez Emitenta na rzecz Banku, które zostało opisane w pkt 15.1.2. Prospektu;
- oświadczenie PROKURA NS FIZ o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego;
- oświadczenie Emitenta (jako poręczyciela) o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

Umowa przewiduje możliwość ustanawiania innych form zabezpieczenia.

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 31 marca 2014 r. zawarta z Getin Noble Bank S.A.

W dniu 31 marca 2014 r. Emitent („Kredytobiorca”) zawarł z Getin Noble Bank S.A. („Bank”) umowę kredytu rewolwingowego („Umowa”). Na mocy Umowy Bank udziela Emitentowi kredyt rewolwingowy z przeznaczeniem wyłącznie na refinansowanie lub finansowanie do 100% ceny pakietów wierzytelności na rynku polskim lub zagranicznym, nabywanych przez Emitenta lub podmioty należące do Grupy KRUK („Kredyt”).

Bank udostępni oraz udzieli Emitentowi Kredyt na okres dziesięciu lat, od 2 maja 2014 r. do 1 maja 2024 r. Kwota Kredytu wynosi: w okresie od 2 maja 2014 r. do 1 maja 2021 r.: 260 mln zł; w okresie od 2 maja 2021 r. do 1 maja 2022 r.: 195 mln zł; w okresie od 2 maja 2022 r. do 1 maja 2023 r.: 130 mln zł; w okresie od 2 maja 2023 r. do 1 maja 2024 r.: 65 mln zł.

Emitent spłaci Kredyt do dnia 1 maja 2024 roku wraz ze wszystkimi naliczonymi odsetkami, prowizjami, opłatami i ewentualnie innymi kosztami wynikającymi z Umowy, w ten sposób, że: w okresie od 2 maja 2014 r. do 30 kwietnia 2021 r. Emitent zobowiązany jest do spłaty wyłącznie odsetek od wykorzystanej kwoty Kredytu; do dnia 1 maja 2021 r. Emitent spłaci część Kredytu, tak, aby kwota zadłużenia z tytułu Kredytu w dniu 2 maja 2021 r. wyniosła nie więcej niż 195 mln zł; do dnia 1 maja 2022 r. Kredytobiorca spłaci część Kredytu tak, aby kwota zadłużenia z tytułu Kredytu w dniu 2 maja 2022 r. wyniosła nie więcej niż 130 mln zł; do dnia 1 maja 2023 r. Emitent spłaci część Kredytu tak, aby kwota zadłużenia z tytułu Kredytu w dniu 2 maja 2023 r. wyniosła nie więcej niż 65 mln zł. Oprocentowanie Kredytu jest zmienne, zostało ustalone na warunkach rynkowych w oparciu o stawkę bazową WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów bankowych oraz o marżę Banku.

Umowa przewiduje następujące zabezpieczenia spłaty należności Banku wynikających z Umowy Kredytu:

- zastaw finansowy ustanawiany zgodnie z prawem luksemburskim na udziałach Kredytobiorcy w określonym compartencie SeCapital S.a.R.L;
- pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy prowadzonych w Banku;
- oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji.

Umowa przewiduje możliwość ustanawiania innych form zabezpieczenia.

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 wielocelowej linii kredytowej z dnia 3 października 2014 r. zawarta przez Emitenta z BGŻ BNP Paribas S.A.

W dniu 3 października 2014 r. Emitent zawarł z BGŻ BNP Paribas S.A. („Bank”) umowę wielocelowej linii kredytowej, na mocy której Bank udziela Emitentowi kredyt w łącznej kwocie do 120 mln zł („Limit kredytowy”), udostępniony Emitentowi w tej wysokości od dnia 15 grudnia 2016 r. W okresie od dnia 1 kwietnia 2017 r. do dnia ostatecznej spłaty, wyznaczonej na dzień 31 grudnia 2020 r. limit kredytowy będzie kwartalnie obniżany o kwotę 6,25 mln zł.

Przeznaczeniem kredytu jest finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta rozumiane jako finansowanie lub refinansowanie maksymalnie 80% ceny/raty ceny zakupu pakietów wierzytelności na rynku polskim, rumuńskim, czeskim, słowackim lub niemieckim nabytych przez Emitenta lub wybrane podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne i zostało oparte o stawkę bazową WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów bankowych powiększoną o marżę Banku.

Zabezpieczeniem należności Banku z tytułu Umowy są:

- zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych PROKURA NS FIZ posiadanych przez KRUK S.A.;
 - pełnomocnictwo do rachunku Emitenta prowadzonego przez Bank;
 - oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego;
- Umowa przewiduje możliwość ustanawiania innych form zabezpieczenia.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają istotnie od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

Umowa o kredyt rewolwingowy z dnia 2 lipca 2015 r. zawarta przez Emitenta, PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz mBank S.A.

W dniu 2 lipca 2015 r. Emitent oraz jednostka zależna PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („PROKURA NS FIZ”) zawarli z mBANK S.A. („Bank”) trójstronną umowę o kredyt rewolwingowy w łącznej wysokości do kwoty 140.000.000 PLN („Kredyt”) z przeznaczeniem na finansowanie lub refinansowanie nabycia przez PROKURA NS FIZ polskich pakietów wierzytelności do wartości 75% ceny/raty ceny ich nabycia („Umowa”). Bank udziela Kredytu na okres od dnia 2 lipca 2015 r. do dnia 1 lipca 2023 r. („Okres Kredytowania”). Od 1 stycznia 2021 r. limit kredytowy będzie kwartalnie obniżany. Dzień spłaty Kredytu przypada na ostatni dzień Okresu Kredytowania.

Oprocentowanie Kredytu jest zmienne i zostało oparte o stawkę bazową WIBOR dla jednomiesięcznych kredytów międzybankowych oraz o marżę określoną w Umowie.

Zabezpieczeniem wierzytelności Banku wynikających z Umowy są:

- poręczenie cywilne Emitenta za zobowiązania PROKURA NS FIZ z tytułu Umowy,
- pełnomocnictwo do rachunku PROKURA NS FIZ,
- pełnomocnictwo do rachunków Emitenta prowadzonych przez Bank,
- zastaw finansowy na rachunku PROKURA NS FIZ,
- zastaw rejestrowy pod prawem polskim na pakietach wierzytelności re/finansowanych przez Bank,
- zastaw rejestrowy na pakietach innych niż re/finansowane przez Bank, jako zabezpieczenie uzupełniające.

Pozostałe warunki Umowy, w tym w szczególności dotyczące uruchomienia Kredytu, 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 3 lipca 2017 r. zawarta przez Emitenta, InvestCapital LTD, oraz konsorcjum banków: DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A. i mBank S.A.

W dniu 3 lipca 2017 r. Emitent oraz jednostka zależna Emitenta - InvestCapital LTD („Kredytobiorca”) zawarli z konsorcjum banków DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A. i mBank S.A. („Banki”) umowę o wielowalutowy kredyt rewolwingowy w maksymalnej wysokości 250 mln EUR („Kredyt”), do której w dniu 26 października 2018 r. dołączył drugi kredytobiorca, jednostka zależna Emitenta, Kruk Romania S.R.L.. Zgodnie z postanowieniami Umowy transze Kredytu mogą zostać przeznaczone na cele związane z finansowaniem albo refinansowaniem nabycia portfeli wierzytelności przez Kredytobiorców na rynkach europejskich z wyjątkiem rynku polskiego. Ostateczny termin spłaty Kredytu przypada na dzień 3 lipca 2023 roku. Oprocentowanie Kredytu zostało ustalone na warunkach rynkowych na podstawie stawki IBOR odpowiedniej dla

danej waluty powiększonej o marżę. Zabezpieczeniem wierzytelności Banków wynikających z Umowy są zabezpieczenia ustanawiane w oparciu o umowy wskazane w pkt 15.3. Prospektu oraz poręczenie Emitenta opisane w pkt 15.1.2. Prospektu.

Umowa nie zawiera dodatkowych warunków zawieszających ani rozwiązujących, jak również Umowa nie przewiduje kar umownych. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Umowa kredytowa z dnia 20 grudnia 2018 r. zawarta przez Emitenta, Prokura Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz ING Bank Śląski S.A.

W dniu 20 grudnia 2018 r. Emitent oraz jednostka zależna Emitenta Prokura Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Kredytobiorca”) zawarli z ING Bank Śląski S.A. („Bank”) umowę o kredyt w łącznej kwocie 200.000.000 PLN (dwieście milionów złotych) („Kredyt”), składający się z kredytu na rachunku bieżącym Kredytobiorcy prowadzonym przez Bank w łącznej kwocie 60.000.000 PLN (sześćdziesiąt milionów złotych) oraz kredytu odnawialnego w łącznej kwocie 140.000.000 PLN (sto czterdzieści milionów złotych) („Umowa”). Kredyt ma zostać przeznaczony na finansowanie lub refinansowanie nabycia przez Kredytobiorcę pakietów wierzytelności opiewających na świadczenia pieniężne wyrażone w PLN („Pakiety Wierzytelności”) do wartości 100% ceny/raty ceny ich nabycia. Termin całkowitej spłaty Kredytu upływa z dniem 20 grudnia 2023 r. Oprocentowanie Kredytu jest zmienne i zostało ustalone na podstawie stawki WIBOR powiększonej o marżę.

Zabezpieczeniem wierzytelności Banku wynikających z Umowy będą:

- zastaw rejestrowy na wierzytelnościach z Pakietów Wierzytelności ustanawiany na podstawie umów zastawu rejestrowego zawartych pomiędzy Bankiem a Kredytobiorcą;
- zastaw finansowy i rejestrowy na wierzytelności z umowy rachunku bankowego prowadzonego przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. na rzecz Kredytobiorcy;
- zastaw finansowy na wierzytelności z umowy rachunku bankowego prowadzonego przez Bank na rzecz Emitenta;
- oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji w formie aktu notarialnego, w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego;
- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w formie aktu notarialnego, w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego;
- poręczenie cywilne Emitenta za zobowiązania Kredytobiorcy, które zostało opisane w pkt 15.1.2 Prospektu.

Umowa nie przewiduje kar umownych. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają istotnie od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

15.1.2. UMOWY PORĘCZENIA

Poręczenie za zobowiązania PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z dnia 2 lipca 2015 r.

W dniu 2 lipca 2015 r. Emitent zawarł z mBank S.A. („Bank”) umowę poręczenia. Na mocy tej umowy Emitent poręcza do kwoty 210.000.000 PLN za zobowiązania PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty wobec Banku wynikające z umowy kredytu rewalwingowego z dnia 2 lipca 2015 r., która została opisana w pkt 15.1.1. Prospektu. Poręczenie zostało udzielone nieodpłatnie i wygaśnie nie później niż w dniu 1 lipca 2026 r.

Poręczenie za zobowiązania funduszu PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z dnia 16 października 2015 r.

W dniu 16 października 2015 r. Emitent zawarł z Santander Bank Polska S.A. („Bank”) umowę poręczenia, w miejsce umowy poręczenia z dnia 28 października 2014 r. Na mocy tej umowy Emitent poręcza za zobowiązania PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty wobec Banku wynikające z umowy kredytu rewalwingowego 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 w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

Poręczenie za zobowiązania InvestCapital LTD oraz Kruk Romania S.R.L. z dnia 3 lipca 2017 r.

W dniu 3 lipca 2017 r. Emitent poręczył wobec DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S. A. i mBank S.A. („Banki”) do kwoty 375 mln EUR za zobowiązania InvestCapital LTD oraz Kruk Romania S.R.L. wobec Banków wynikające z umowy kredytu rewolwingowego z dnia 3 lipca 2017 r., która została opisana w pkt 15.1.1. Prospektu („Umowa Kredytu”). Poręczenie zostało udzielone odpłatnie do czasu wygaśnięcia zobowiązań wynikających z Umowy Kredytu. W związku z udzielonym poręczeniem Emitent oświadczył o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 375 mln EUR.

Poręczenie za zobowiązania Prokura Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z dnia 20 grudnia 2018 r.

W dniu 20 grudnia 2018 r. Emitent poręczył wobec ING Bank Śląski S.A. („Bank”) do kwoty 240.000.000 PLN (dwieście czterdzieści milionów złotych) za zobowiązania Prokura Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty wynikające z umowy kredytowej z dnia 20 grudnia 2018 r., która została opisana w pkt 15.1.1 Prospektu. Poręczenie zostało udzielone nieodwołalnie i bezwarunkowo do dnia 20 grudnia 2026 r. W związku z udzielonym poręczeniem Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 240.000.000 PLN (dwieście czterdzieści milionów złotych), w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

Poręczenie za zobowiązania InvestCapital LTD z dnia 21 czerwca 2018 r.

W dniu 21 czerwca 2018 r. Emitent poręczył wobec Sandander Bank Polska S.A. za zobowiązania InvestCapital LTD wynikające z umowy ramowej o trybie zawierania i rozliczania transakcji skarbowych zawartej pierwotnie pomiędzy KRUK S.A. oraz Sandander Bank Polska S.A., do której w dniu 21 czerwca 2018 r. przystąpiła InvestCapital LTD. Poręczenie zostało udzielone do dnia 31 października 2021 r., do maksymalnej kwoty 162,4 mln PLN.

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, T¹, U¹, U², U³, W¹, W², Z¹, AA¹, AA², AA³, AA⁴, AA⁵, AB¹, AB², AB³, AB⁴, AC¹, AD¹, AE¹, AE², AF¹, AE³, AG¹, AG², AE⁴.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu obligacje 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, T¹, U¹, AD¹ zostały w całości wykupione. Poniżej krótki opis tych serii obligacji wyemitowanych przez Emitenta, których termin zapadalności przypada po dniu zatwierdzenia Prospektu.

Obligacje serii U²

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 10.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie 27 października 2014 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty prywatnej. Obligacje serii U² nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 3 grudnia 2020 r. Oprocentowanie obligacji serii U² 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 U² nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii U³

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 35.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie 12 listopada 2014 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty prywatnej. Obligacje serii U³ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 3 grudnia 2020 r. Oprocentowanie obligacji serii U³ 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 U³ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii W¹

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 13.359.900 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie 7 maja 2015 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii W¹ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 8 czerwca 2020 r. Oprocentowanie obligacji serii W¹ jest stałe i wynosi 4,5% w skali roku. Oprocentowanie jest płatne w okresach co trzy miesiące. Obligacje serii W¹ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii W²

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 30.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie 13 listopada 2015 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii W² nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 26 listopada 2020 r. Oprocentowanie obligacji serii W² 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 W² nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii Z¹

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 100.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie 5 maja 2015 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty prywatnej. Obligacje serii Z¹ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 8 czerwca 2021 r. Oprocentowanie obligacji serii Z¹ 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 Z¹ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii AA¹

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 100.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie 28 października 2015 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty prywatnej. Obligacje serii AA¹ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 13 listopada 2021 r. Oprocentowanie obligacji serii AA¹ 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 AA¹ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane .

Obligacje serii AA²

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 150.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie 25 lutego 2016 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty prywatnej. Obligacje serii AA² nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 7 marca 2022 r. Oprocentowanie obligacji serii AA² 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 AA² nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii AA³

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 EUR. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie 5 sierpnia 2016 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty prywatnej. Obligacje serii AA³ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 10 sierpnia 2019 r. Oprocentowanie obligacji serii AA³ jest stałe i wynosi 3,0 punkty procentowe w skali roku. Oprocentowanie jest płatne w okresach co dwanaście miesięcy. Obligacje serii AA³ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii AB¹

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 65.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie 10 marca 2016 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AB¹ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 24 marca 2021 r. Oprocentowanie obligacji serii AB¹ 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 AB¹ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii AB²

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 135.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie 9 maja 2016 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AB² nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 19 maja 2021 r. Oprocentowanie obligacji serii AB² 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 AB² nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii AB³

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 65.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie 16 czerwca 2016 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AB³ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 29 czerwca 2021 r. Oprocentowanie obligacji serii AB³ 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 AB³ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii AB⁴

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 35.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie 19 września 2016 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AB⁴ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 30 września 2021 r. Oprocentowanie obligacji serii AB⁴ 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 AB⁴ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii AC¹

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 57.900.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie 25 kwietnia 2016 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty prywatnej. Obligacje serii AC¹ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 9 maja 2022 r. Oprocentowanie obligacji serii AC¹ 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 AC¹ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii AA⁴

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 75.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie 14 października 2016 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AA⁴ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 18 październik 2022 r. Oprocentowanie obligacji serii AA⁴ 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 AA⁴ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii AA⁵

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 75.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie 14 października 2016 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AA⁵ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 18 październik 2019 r. Oprocentowanie obligacji serii AA⁵ 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 AA⁵ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii AF¹

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 40.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 28 listopada 2016 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AF¹ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 8 grudnia 2021 r. Oprocentowanie obligacji serii AF¹ jest zmienne i jest równe stopie WIBOR dla trzymiesięcznych kredytów złotówkowych na polskim rynku międzybankowym oraz marży. Oprocentowanie jest płatne kwartalnie. Obligacje serii AF¹ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii AE¹

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 EUR. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 13 kwietnia 2017 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty prywatnej. Obligacje serii AE¹ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 10 maja 2022r. Oprocentowanie obligacji serii AE¹ jest stałe i wynosi 3,59 punktu procentowego. Oprocentowanie jest płatne w okresach co 12 miesięcy. Obligacje serii AE¹ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii AE²

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 EUR. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 26 maja 2017 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty prywatnej. Obligacje serii AE² nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 8 czerwca 2022 r. Oprocentowanie obligacji serii AE² jest stałe i wynosi 3,59 punktu procentowego w skali roku. Oprocentowanie jest płatne w okresach co 12 miesięcy. Obligacje serii AE² nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii AE³

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 35.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 9 października 2018 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty prywatnej. Obligacje serii AE³ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 12 października 2023 r. Oprocentowanie obligacji serii AE³ jest zmienne i jest równe stopie WIBOR dla trzymiesięcznych kredytów złotówkowych na polskim rynku międzybankowym oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach co 3 miesiące. Obligacje serii AE³ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii AG¹

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 30.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 7 listopada 2018 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AG¹ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 27 listopada 2023 r. Oprocentowanie obligacji serii AG¹ jest zmienne i jest równe stopie WIBOR dla trzymiesięcznych kredytów złotówkowych na polskim rynku międzybankowym oraz marży. Oprocentowanie jest płatne kwartalnie. Obligacje serii AG¹ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii AG²

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 25.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 14 stycznia 2019 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AG² nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 6 lutego 2024 r. Oprocentowanie obligacji serii AG² jest zmienne i jest równe stopie WIBOR dla trzymiesięcznych kredytów złotówkowych na polskim rynku międzybankowym oraz marży. Oprocentowanie jest płatne kwartalnie. Obligacje serii AG² nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii AE⁴

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 115.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 25 marca 2019 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty prywatnej. Obligacje serii AE⁴ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 27 marca 2025 r. Oprocentowanie obligacji serii AE⁴ jest zmienne i jest równe stopie WIBOR dla trzymiesięcznych kredytów złotówkowych na polskim rynku międzybankowym oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach co 3 miesiące. Obligacje serii AE⁴ 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 przejścia 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.

Umowa zastawu rejestrowego zawarta z Getin Noble Bank S.A. oraz Secapital S.a.r.l. w dniu 22 sierpnia 2014 r.

W dniu 22 sierpnia 2014 r. Emitent zawarł z Getin Noble Bank S.A. („Bank”) oraz Secapital S.a.r.l. trójstronną umowę o ustanowienie zastawu zgodnie z prawem obowiązującym w Luksemburgu na zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z umowy kredytu rewalwingowego z dnia 31 marca 2014 r., która została opisana w pkt 15.1.1. Prospektu. Na mocy umowy Emitent ustanowił na rzecz Banku zastaw, którego przedmiotem są wszystkie prawa, tytuły, udziały i korzyści obecne i przyszłe w związku z udziałami Emitenta kategorii G w spółce zależnej Emitenta SeCapital S.a.r.l. przypisanych do wydzielonego sub-funduszu.

Umowa zastawu rejestrowego zawarta z Santander Bank Polska S.A. w dniu 20 listopada 2017 r.

W dniu 1 grudnia 2017 r. Emitent zawarł z Santander Bank Polska S.A. („Bank”) umowę zastawu rejestrowego 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 umowy Emitent ustanowił na rzecz Banku zastaw, którego przedmiotem są wskazane w umowie certyfikaty inwestycyjne PROKURA NS FIZ posiadane przez Emitenta. Zastaw ustanowiony został do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 210 mln PLN.

Umowa zastawu rejestrowego zawarta z BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu 1 grudnia 2017 r.

W dniu 1 grudnia 2017 r. Emitent zawarł z BGŻ BNP Paribas S.A. („Bank”) umowę zastawu rejestrowego na zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z umowy wielocelowej linii kredytowej z dnia 3 października 2014 r., która została opisana w pkt 15.1.1. Prospektu.

Na mocy umowy Emitent ustanowił na rzecz Banku zastaw, którego przedmiotem są wskazane w umowie certyfikaty inwestycyjne PROKURA NS FIZ posiadane przez Emitenta. Zastaw ustanowiony został do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 180 mln PLN.

15.3. UMOWY PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Umowy zastawu rejestrowego zawarte pomiędzy Prokura NS FIZ a mBank S.A.

W okresie pomiędzy 19 sierpnia 2015 r. a 23 stycznia 2019 r. PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („PROKURA NS FIZ”) zawarł z mBank S.A. („Bank”) umowy zastawu rejestrowego na pakietach wierzytelności posiadanych przez Prokura NS FIZ na zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z umowy kredytu rewalwingowego z dnia 2 lipca 2015 r., która została opisana w pkt 15.1.1. Prospektu. Zastawy ustanawiane są do najwyższej sumy zabezpieczenia 210 mln PLN. Szacowana łączna wartość ustanowionych zastawów rejestrowych na pakietach wierzytelności na dzień 31.01.2019 r. wynosi 206,0 mln PLN.

Umowa inwestycyjna zawarta przez Secapital S.a.r.l. z Presco Investments Limited w dniu 23 grudnia 2015 r.

W dniu 23 grudnia 2015 r. Secapital S.a.r.l. („Kupujący”) zawarła umowę inwestycyjną („Umowa”) z Presco Investments Limited z siedzibą na Malcie („Sprzedający”). Przedmiotem umowy jest określenie praw i obowiązków Stron Umowy związanych z realizowaną transakcją sprzedaży 100% udziałów w Presco Investments S.a.r.l. („Udziały”), a także prawa do dysponowania zakupionymi na rynku polskim portfelami wierzytelności posiadanych przez Sprzedającego oraz P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ („Fundusz”), o łącznej ilości 2 mln spraw oraz wartości nominalnej 2,7 mld zł („Transakcja”).

Zgodnie z Umową Sprzedający zamierza zbyć, a Kupujący zamierza nabyć 390 050 Udziałów o łącznej wartości nominalnej 39 005 000 zł, za cenę 216,8 mln zł („Cena”). Zakupione Udziały uprawniają do dysponowania zakupionymi na rynku polskim portfelami wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 2,7 mld zł. Cena ulegnie zmianie po uwzględnieniu uzgodnionych korekt, w tym z tytułu wpłat z obsługiwanych portfeli wierzytelności stanowiących własność Sprzedającego i Funduszu. Własność Udziałów przejdzie na Kupującego z chwilą podpisania przez Strony oświadczenia o spełnieniu warunków i przeniesieniu Udziałów („Oświadczenie”).

W dniu 15 kwietnia 2016 r. Kupujący oraz Sprzedający złożyli Oświadczenie, a z chwilą jego podpisania na Kupującego przeszła własność Udziałów wraz z wszystkimi przynależnymi prawami i korzyściami, w tym prawo do dysponowania zakupionymi na rynku polskimi portfelami wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 2,7 mld zł. Po uwzględnieniu postanowień Umowy mających wpływ na Cenę, ostateczna Cena nabycia Udziałów wyniosła 193,7 mln zł i została pomniejszona z tytułu dywidendy dla Sprzedającego z zysku Presco Investments S.a.r.l. za rok 2015 w kwocie 3,58 mln. Cena została zapłacona w terminie 15 dni roboczych od dnia przekazania Kupującemu poprawnej zaktualizowanej bazy danych wierzytelności po dniu zamknięcia Transakcji. Cena została

poniejszona o zaliczkę w wysokości 15 mln zł, zapłaconą przez Kupującego w dniu 06.01.2016 r. oraz kwoty odroczone na lata 2017–2022, w celu zabezpieczenia realizacji postanowień Umowy, w wysokości 31,4 mln zł. Odroczone kwota wraz z odsetkami, ustalonymi na warunkach rynkowych, będzie rozliczona zgodnie z postanowieniami Umowy.

Zabezpieczeniem wierzytelności Kupującego wynikających z Umowy jest poręczenie P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. wykonania przez Sprzedającego zobowiązań z Umowy oraz poddania się przez Sprzedającego egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego. Umowa poręczenia została opisana w pkt 15.3. Prospektu.

W Umowie zastrzeżono warunki zamknięcia Transakcji m.in. warunki operacyjne oraz prawne, które zostały spełnione do dnia 30 maja 2016 r. Umowa przewiduje kary umowne zastrzeżone dla Kupującego i Sprzedającego. Kary umowne zastrzeżone na rzecz Kupującego to kary o wysokości: 1 mln zł za każde naruszenie oświadczeń Kupującego złożonych w Umowie; 1 mln zł w przypadku odstąpienia od Umowy przez Sprzedającego z uwagi na bezskuteczny wpływ dodatkowego terminu zapłaty Ceny wyznaczonego przez Sprzedającego w stosunku do niezachowanego przez Kupującego terminu umownego; 500 tys. zł za każdy dzień zwłoki Kupującego w poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Kodeksu postępowania cywilnego; 100 tys. zł za każde naruszenie obowiązku zachowania poufności przewidzianego w Umowie; 50 tys. zł za niewykonanie przez Kupującego określonej czynności przewidzianej do wykonania w Dniu Zamknięcia oraz kara umowna w wysokości odpowiadającej 175% wartości nominalnej wierzytelności wadliwych, zgodnie z definicją zawartą w Umowie, będących przedmiotem sprzecznego z Umową postępowania Kupującego należna Sprzedającemu w przypadkach określonych w Umowie. Sprzedający jest uprawniony do dochodzenia na zasadach ogólnych od Kupującego odszkodowania, przewyższającego wskazane powyżej kary umowne.

W ramach realizacji postanowień Umowy Kupujący poddał się egzekucji w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

Umowa poręczenia zawarta przez Secapital S.a.r.l. z Presco Investments Limited w dniu 30 grudnia 2015 r.

W dniu 30 grudnia 2015 r. Secapital S.a.r.l. zawarła z P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. przy udziale Presco Investments Limited umowę poręczenia. Na mocy tej umowy P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. poręcza za zobowiązania Presco Investments Limited wobec Secapital S.a.r.l. wynikające z umowy inwestycyjnej zawartej przez Secapital S.a.r.l. z Presco Investments Limited w dniu 23 grudnia 2015 r., która została opisana w pkt 15.3. Prospektu („umowa inwestycyjna”). Poręczenie zostało udzielone do maksymalnej wysokości 216,8 mln zł, z zastrzeżeniem, że wysokość poręczenia może ulec zmianie. Poręczenie jest nieodwołalne i ważne od dnia zawarcia umowy do 6 lat od Dnia Zamknięcia określonego w umowie inwestycyjnej. W ramach umowy P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. oświadczył o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 ust. 4 Kodeksu postępowania cywilnego.

Umowa emisji obligacji zawarta przez ProsperoCapital S.a r.l., InvestCapital Ltd. oraz International Finance Corporation w dniu 29 lipca 2016 r.

W dniu 29 lipca 2016 r. ProsperoCapital S.a r.l. („ProsperoCapital”) oraz InvestCapital Ltd. („ICM”) zawarły z International Finance Corporation (podmiot Grupy Banku Światowego) z siedzibą w Waszyngtonie („IFC”) umowę emisji obligacji („Umowa Emisji Obligacji”). Umowa Emisji Obligacji została zawarta w związku z transakcją nabycia przez ProsperoCapital S.a r.l od podmiotów należących do Grupy Eurobanku w Rumunii – Bancpost S.A. i ERB Retail Services IFN S.A z siedzibą w Bukareszcie oraz holenderskiego podmiotu zależnego Grupy Eurobanku – ERB New Europe Funding II B.V. z siedzibą w Amsterdamie trzech portfeli wierzytelności o wartości nominalnej 597 mln EUR („Wierzytelności”). Cena zakupu Wierzytelności została uzgodniona w umowie zawartej w dniu 20 maja 2016 r., zgodnie z którą inwestycja ma zostać zrealizowana przez konsorcjum składające się z IFC oraz ICM (łącznie: „Inwestorzy”). Inwestorzy prześlą ProsperoCapital środki, w kwotach proporcjonalnych do ich udziału w inwestycji, na pokrycie łącznej ceny nabycia, którą zobowiązali się zapłacić za Wierzytelności. Udział Grupy Kapitałowej KRUK w inwestycji wynosi ok. 46 mln EUR.

Na podstawie Umowy Emisji Obligacji ProsperoCapital wyemituje imienne obligacje („Obligacje ProsperoCapital”) o wartości do 255 mln RON (249,5 mln PLN według kursu NBP z 29 lipca 2016 r.). Wpływy z emisji zostaną przeznaczone na sfinansowanie ceny nabycia Wierzytelności („Cena”) a także na pokrycie wszelkich innych wydatków, które ProsperoCapital poniesie lub będzie musiała zwrócić zgodnie z Umową Emisji Obligacji. Inwestorzy złożą zapisy na Obligacje ProsperoCapital emitowane na sfinansowanie Ceny proporcjonalnie do ich udziału w inwestycji, tj. 33% w przypadku IFC oraz 67% w przypadku ICM. Emisja Obligacji ProsperoCapital jest uzależniona od potwierdzenia przez Inwestorów wobec ProsperoCapital, że wszystkie warunki zawieszające wymienione w Umowie Emisji Obligacji zostały spełnione.

Okres zapadalności Obligacji ProsperoCapital wynosi 72 miesiące od dnia przypadającego pięć dni roboczych od dnia złożenia przez ProsperoCapital oferty objęcia Obligacji („Data Emisji”) lub późniejszego terminu ustalonego wspólnie przez ProsperoCapital i Inwestorów nie później niż na 90 dni przed dniem przypadającym 72 miesiące od Daty Emisji.

W dniu 4 sierpnia 2016 r., wszystkie warunki zawieszające Umowy Emisji Obligacji zostały spełnione. W związku z tym, że Inwestorzy potwierdzili wobec ProsperoCapital, że warunki określone w Umowie Emisji Obligacji zostały spełnione, 4 sierpnia 2016 r. złożyli zapisy na Obligacje proporcjonalnie do ich udziału w inwestycji, tj. 33% w przypadku IFC oraz 67% w przypadku ICM i emisja doszła do skutku. Wszystkie Obligacje o całkowitej wartości 249,3 mln RON (240,4 mln PLN wg. kursu średniego NBP z dnia 4 sierpnia 2016 r.) zostały przydzielone. Termin wykupu Obligacji został ustalony na 3 sierpnia 2022 r.

Odsetki od Obligacji ProsperoCapital będą wypłacane Inwestorom w odstępach miesięcznych. Kwota odsetek uzależniona będzie od przepływów pieniężnych netto z tytułu windykacji Wierzytelności i będzie obliczana według wzoru określonego w Umowie Emisji Obligacji. W celu zarządzania Wierzytelnościami i zapewnienia ich windykacji, pomiędzy Spółką a podmiotem zależnym Emitenta KRUK Romania S.R.L. („KRUK Romania”) jako podmiotem odpowiedzialnym za obsługę Wierzytelności zawarta zostanie odpowiednia umowa („Umowa Obsługi Wierzytelności”).

Zabezpieczeniem zobowiązań ProsperoCapital z tytułu Umowy Emisji Obligacji będą:

- a) zastaw na rachunku bankowym ProsperoCapital podlegający prawu luksemburskiemu;
- b) podlegający prawu rumuńskiemu zastaw na: (i) Wierzytelnościach nabytych przez ProsperoCapital i powiązanych z nimi prawach, (ii) prawach i roszczeniach ProsperoCapital z tytułu Umowy Obsługi Wierzytelności, oraz (iii) każdym z rachunków bankowych ProsperoCapital w Rumunii, (iv) rachunki bankowe KRUK Romania przeznaczone na potrzeby windykacji Wierzytelności;
- c) podlegający prawu angielskiemu dokument zabezpieczenia ustanawiający pierwszorzędne zabezpieczenie stałe spłaty lub wykonania zobowiązań ProsperoCapital z tytułu Obligacji ProsperoCapital.

W dniu 16 sierpnia 2016 r. zapłacona została Cena i nastąpiło przeniesienie Wierzytelności na rzecz ProsperoCapital S.a r.l.

Umowy zastawu zawarte przez ProsperoCapital S.a r.l., KRUK Romania S.R.L. oraz TMF TRUSTEE LIMITED w dniu 4 sierpnia 2016 r.

W dniu 4 sierpnia 2016 r. w celu zapewnienia, że zobowiązania ProsperoCapital S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu („ProsperoCapital”) wynikające z umowy emisji obligacji opisanej w pkt. 15.3. Prospektu („Umowa Emisji Obligacji”) („Zobowiązania”) zostaną w całości i na czas wykonane, ProsperoCapital zawarła z TMF TRUSTEE LIMITED z siedzibą w Londynie („Agent Zabezpieczenia”) działającą na rzecz InvestCapital Ltd. („ICM”) oraz International Finance Corporation (podmiot Grupy Banku Światowego) z siedzibą w Waszyngtonie („IFC”):

- a) podlegającą prawu rumuńskiemu umowę zastawu z pierwszeństwem zaspokojenia na: (i) trzech portfelach wierzytelności o wartości nominalnej 597 mln EUR i powiązanych z nimi prawach, które zostaną nabyte przez ProsperoCapital od podmiotów należących do Grupy Eurobanku w Rumunii – Bancpost S.A. i ERB Retail Services IFN S.A z siedzibą w Bukareszcie oraz holenderskiego podmiotu zależnego Grupy Eurobanku – ERB New Europe Funding II B.V. z siedzibą w Amsterdamie („Wierzytelności”), (ii) prawach i roszczeniach ProsperoCapital wynikających z umowy serwisu Wierzytelności zawartej 4 sierpnia 2016 r. („Umowa Serwisu Wierzytelności”) z KRUK Romania S.R.L. z siedzibą w Bukareszcie („KRUK Romania”), a także (iii) każdym z rachunków bankowych ProsperoCapital zlokalizowanych w Rumunii;
- b) podlegającą prawu luksemburskiemu umowę zastawu na rachunkach bankowych ProsperoCapital;
- c) podlegające prawu angielskiemu zabezpieczenie stałe spłaty lub wykonania zobowiązań ProsperoCapital z tytułu Zobowiązań. Dodatkowo KRUK Romania zawarła z Agentem Zabezpieczenia podlegającą prawu rumuńskiemu umowę zastawu z pierwszeństwem zaspokojenia na rachunkach bankowych KRUK Romania dedykowanych do obsługi Wierzytelności nabytych przez ProsperoCapital i obsługiwanych przez KRUK Romania na podstawie Umowy Serwisu Wierzytelności. Zastawy podlegające prawu rumuńskiemu zostały ustanowione na kwotę do 324 mln RON (312,5 mln PLN wg kursu średniego NBP z dnia 4 sierpnia 2016 r.), czyli na łączną wartość kwoty głównej Obligacji i innych zobowiązań ProsperoCapital wynikających z Umowy Emisji Obligacji. Ustanowione Zastawy zabezpieczają Zobowiązania od daty podpisania ww. umów zastawu do czasu bezwarunkowej i nieodwołalnej spłaty wszystkich Zobowiązań.

Umowy zabezpieczeń zawarte przez InvestCapital LTD oraz Kruk Romania S.R.L. z konsorcjum banków: DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A. i mBank S.A.

W dniu 3 lipca 2017 r. w celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z umowy kredytu rewolwingowego z dnia 3 lipca 2017 r., która została opisana w pkt 15.1.1. Prospektu („Umowa Kredytu”) InvestCapital LTD zawarła z konsorcjum banków: DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Bank Zachodni WBK SA i mBank S.A. („Banki”) lub działającym na ich rzecz agentem zabezpieczeń umowy podlegające odpowiednio prawu: rumuńskiemu, niemieckiemu, hiszpańskiemu, włoskiemu oraz luksemburskiemu ustanawiające na rzecz Banków zastaw oraz innego rodzaju zabezpieczenia na odpowiednio:

- wskazanych zagranicznych portfelach wierzytelności posiadanych przez InvestCapital LTD („Portfele”),
- rachunkach bankowych, na które bezpośrednio lub pośrednio wpływają wpłaty z Portfeli oraz
- rachunku depozytowym, na którym zdeponowane są wskazane obligacje posiadane przez InvestCapital LTD („Obligacje”) oraz na rachunku, na który wpływają dochody z Obligacji.

W dniu 17 grudnia 2018 r. Kruk Romania S.R.L. zawarła z agentem zabezpieczeń działającym na rzecz konsorcjum Banków, umowy podlegające prawu rumuńskiemu ustanawiające na rzecz Banków zastaw na wskazanych portfelach wierzytelności posiadanych przez Kruk Romania S.R.L. oraz na rachunkach bankowych, na które bezpośrednio lub pośrednio wpływają wpłaty z tych portfeli.

łącna wartość ustanowionych przez obu kredytobiorców zabezpieczeń majątkowych, oszacowana na dzień 31 stycznia 2019 r., wynosi ok. 1 195 mln PLN.

W dniu 26 października 2018 r. Kruk Romania S.R.L. udzieliła również poręczenia za zobowiązania InvestCapital LTD wobec Banków wynikające z Umowy Kredytu do kwoty 375 mln EUR na okres obowiązywania Umowy Kredytu.

Umowa zastawu zawarta przez PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z ING Bank Śląski S.A. w dniu 15 stycznia 2019 r.

W dniu 15 stycznia 2019 r., w celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z umowy kredytu rewolwingowego z dnia 20 grudnia 2018 r. zawartej pomiędzy Emitentem, PROKURA Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („PROKURA NS FIZ”) oraz ING Bank Śląski S.A. („Bank”), która została opisana w pkt 15.1.1. Prospektu („Umowa Kredytu”) PROKURA NS FIZ zawarł z Bankiem umowę zastawu rejestrowego na zbiorze określonych w umowie zbywalnych wierzytelnościach lub zbywalnych prawach opiewających na świadczenia pieniężne należnych PROKURA NS FIZ („Przedmiot Zastawu”). Zastaw rejestrowy został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 240 mln złotych. Na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość ewidencyjna Przedmiotu Zastawu w księgach rachunkowych Emitenta wynosiła 97,8 mln 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:

- „Konfederacja Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce”, grudzień 2018 roku, raport „Wielkość Polskiego Rynku Wierzytelności, III kwartał 2018”.

Witryny internetowe:

- [www\[.\]nbp.pl/home.aspx?f=/statystyka/pieniezna_i_bankowa/m3.html](http://www[.]nbp.pl/home.aspx?f=/statystyka/pieniezna_i_bankowa/m3.html)
- [www\[.\]nbp.pl/home.aspx?f=/statystyka/pieniezna_i_bankowa/nal_zobow.html](http://www[.]nbp.pl/home.aspx?f=/statystyka/pieniezna_i_bankowa/nal_zobow.html)
- [www\[.\]nbp.pl/home.aspx?f=/statystyka/pieniezna_i_bankowa/naleznosci.html](http://www[.]nbp.pl/home.aspx?f=/statystyka/pieniezna_i_bankowa/naleznosci.html)
- [www\[.\]kpf.pl/badania-i-publikacje/raporty-cykliczne/wielkosc-polskiego-ryнку-wierzytelności](http://www[.]kpf.pl/badania-i-publikacje/raporty-cykliczne/wielkosc-polskiego-ryнку-wierzytelności)

- [www\[.\]bde.es](http://www[.]bde.es)
- [www\[.\]bancaditalia.it](http://www[.]bancaditalia.it)

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](http://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 2017 – 2018,
- 4) historyczne informacje finansowe Emitenta wraz z opiniami biegłego rewidenta za lata obrotowe 2017 – 2018.
- 5) śródroczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej obejmujące okres od 1 stycznia do 31 marca 2019 roku, tj. I kwartał 2019 roku oraz porównywalne informacje finansowe obejmujące okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku, tj. I kwartał 2018 roku.

Ponadto można zapoznać z jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi spółek zależnych Emitenta za lata obrotowe 2017 - 2018 wraz z opiniami biegłego rewidenta, w formie papierowej, w siedzibie Spółki, we Wrocławiu przy ul. Wołowskiej 8, 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 VI Programu Emisji Obligacji, w rozumieniu posiadania interesu w prawidłowym przygotowaniu lub realizacji VI 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 VI Programu Emisji Obligacji;
- Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej – Globalny Koordynator oraz podmiot Oferujący - jest powiązany ze Spółką w zakresie wynikającym z umowy na świadczenie na rzecz Spółki usług związanych z przeprowadzeniem VI 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 VI Programu Emisji Obligacji.

Oferujący może w przyszłości zawierać umowy, na podstawie których świadczyć będą 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 i będzie w przyszłości uwzględniać stawki rynkowe.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, Dom Maklerski BDM S.A. na dzień zatwierdzenia Prospektu nie posiada papierów wartościowych Spółki, za wyjątkiem zmiennej liczby wyemitowanych przez Spółkę i wprowadzonych do obrotu na rynku Catalyst, obligacji posiadanych przez Dom Maklerski BDM S.A. w ramach wykonywania zadań animatora rynku.

Oferujący może, działając we własnym imieniu i na własny rachunek, nabywać Obligacje oferowane w ramach VI Programu Emisji Obligacji, a następnie je posiadać, zbywać lub rozporządzać nimi w inny sposób. Oferujący będzie przekazywał 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 Oferujący.

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

Doradca Prawny nie posiada interesu związanego z ofertami realizowanymi w ramach VI 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 VI 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.

3.2. PRZYCZYNY OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Emitent planuje, przy założeniu, że zaoferowane i objęte zostaną wszystkie możliwe do zaoferowania w ramach VI Programu Emisji Obligacji, że wartość wpływów brutto Emitenta wyniesie 700 mln zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji, których poziom jest planowany na 13,4 mln zł, szacowane wpływy netto Emitenta z emisji wyniosą ok. 686,6 mln zł.

W przypadku emisji Obligacji nominowanych w euro (EUR), jeżeli część lub wszystkie koszty emisji poszczególnych serii będą ponoszone w euro, będą one przeliczane na złoty, według średniego kursu dla tej waluty, ustalonego przez NBP w dniu poprzedzającym dzień podjęcia uchwały o emisji Obligacji danej serii.

Emitent zakłada, że szacunkowe koszty emisji Obligacji nominowanych w euro będą zbliżone do szacunkowych kosztów emisji Obligacji nominowanych w złotych polskich.

Emitent przeznaczy wpływy netto każdej emisji Obligacji na finansowanie o ogólnych potrzeb korporacyjnych, których podstawowym celem jest osiągnięcie zysku, z zastrzeżeniem, że: nie będą one wykorzystane na udzielanie pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy; oraz nie zostaną one przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności. Jeżeli wpływy z danej serii Obligacji będą miały być wykorzystane do konkretnych celów, w tym do spłaty zadłużenia w szczególności z tytułu wykupu uprzednio wyemitowanych obligacji, informacja na ten temat zostanie wskazana w odpowiednich Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji w pkt **A**.

Termin oferowania kolejnych serii Obligacji emitowanych w ramach VI 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 VI 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 niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego, w ramach VI Publicznego Programu Emisji w trybie ofert publicznych oferowane będą Obligacje, których łączna wartość nominalna będzie wynosić nie więcej niż 700.000.000 (słownie: siedemset milionów) złotych.

Na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Catalyst Obligacji zwykłych na okaziciela o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 700.000.000 (słownie: siedemset milionów) złotych.

Walutą emitowanych Obligacji będzie złoty polski (zł, PLN) lub euro (EUR). W przypadku emisji Obligacji nominowanych w euro, na potrzeby obliczenia stopnia wykorzystania VI Programu, wartość nominalna Obligacji poszczególnych serii emitowanych w euro przeliczana będzie na złote według średniego kursu dla tej waluty opublikowanego przez NBP w dniu poprzedzającym dzień podjęcia uchwały o emisji Obligacji danej serii. Uwzględniając tę zasadę przeliczania euro na złote, łączna wartość nominalna Obligacji wyemitowanych w ramach VI Programu Emisji Obligacji, nie przekroczy 700.000.000 (słownie: siedemset milionów) złotych.

Waluta Obligacji oraz 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 VI Programu Emisji Obligacji emitowane będą na podstawie Uchwał Zarządu Spółki, zgodnie z Uchwałą Zarządu Spółki nr 96/2019, która weszła w życie z dniem 11 marca 2019 r. w sprawie ustalenia VI Programu Emisji Obligacji.

Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach VI 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 w celach informacyjnych 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 Emisyjnym Podstawowym oraz łącznie z wszelkimi aneksami i komunikatami aktualizującymi.

Ostateczne Warunki Emisji wraz z niniejszym Prospektem Emisyjnym Podstawowym oraz łącznie z wszelkimi aneksami i komunikatami aktualizującymi będą stanowić dla poszczególnych serii Obligacji warunki emisji Obligacji w rozumieniu art. 5 ust. 1 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 oraz zostanie im nadany kod ISIN.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu kod ISIN Obligacji nie jest znany. Informacja o kodzie ISIN danej serii Obligacji – jeśli będzie znana- zostanie podana przez Emitenta w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **B**.

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 OKAZICIELA 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 będzie złoty polski (zł, PLN) lub euro (EUR).

Waluta Obligacji danej serii zostanie określona w uchwałach Zarządu w sprawie Emisji poszczególnych serii Obligacji i przedstawiona każdorazowo w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **B**.

4.5. RANKING OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zobowiązania z tytułu Obligacji będą stanowić bezpośrednie, 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 VI Programu Emisji Obligacji oferowane będą Obligacje zwykłe na okaziciela. Łączna wartość nominalna Obligacji wynosić będzie nie więcej niż 700.000.000 (słownie: siedemset milionów) złotych. W przypadku emisji Obligacji nominowanych w euro, na potrzeby obliczenia stopnia wykorzystania VI Programu, wartość nominalna Obligacji poszczególnych serii emitowanych w euro przeliczana będzie na złote według średniego kursu dla tej waluty opublikowanego przez NBP w dniu poprzedzającym dzień podjęcia uchwały o emisji Obligacji danej serii.

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 VI Programu Emisji Obligacje będą uprawniały wyłącznie do uzyskania świadczeń pieniężnych: oprocentowania oraz zwrotu wartości nominalnej. Świadczenia pieniężne będą wypłacane w walucie emitowanych Obligacji, tj. w złotych polskich lub w euro. 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.

Roszczenia wynikające z Obligacji, w tym roszczenia o świadczenia okresowe, przedawniają się z upływem 10 lat, zgodnie z art. 14 Ustawy o Obligacjach.

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 96/2019, która weszła w życie z dniem 11 marca 2019 r. w sprawie ustalenia VI Programu Emisji Obligacji okres zapadalności Obligacji nie będzie dłuższy niż 7 (siedem) 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**.

Emitent może zaoferować posiadaczom Obligacji wyemitowanych w ramach VI Programu objęcie obligacji nowej emisji w ramach rolowania posiadanych Obligacji. Ewentualna oferta objęcia obligacji nowych emisji skierowana do posiadaczy podlegających wykupowi Obligacji wyemitowanych w ramach VI Programu każdorazowo przeprowadzana będzie w formie oferty publicznej. W takim przypadku obligatariusz po zapoznaniu się z

warunkami nowo oferowanych obligacji będzie mógł podjąć decyzję o przyjęciu oferty objęcia nowych obligacji. Jeśli obligatariusz złoży deklarację objęcia obligacji oferowanych w ramach rolowania, należność z tytułu wykupu obligacji podlegających rolowaniu stanowić będzie opłacenie zapisu na nowo oferowane obligacje. Szczegółowe warunki oferty objęcia obligacji, kierowanej do posiadaczy obligacji wyemitowanych w ramach VI Programu przekazane zostaną do publicznej wiadomości w odpowiednim dokumencie, w terminie umożliwiającym inwestorom podjęcie decyzji.

Wykup Obligacji, a także ich rolowanie, jeżeli Emitent zdecyduje o zaoferowaniu obligacji nowych emisji posiadaczom Obligacji wyemitowanych w ramach VI Programu, będzie realizowane zgodnie z regulacjami KDPW. Z chwilą dokonania wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.

Wcześniejszy wykup

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. 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. W przypadku wcześniejszego wykupu dotyczącego części Obligacji danej serii w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt C zostaną przedstawione dodatkowe informacje dotyczące realizacji prawa Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji.

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 jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań wynikających z Obligacji. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż 3 dni, chyba że warunki emisji wskażą krótszy okres (art. 74 ust. 2 Ustawy o Obligacjach). W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z ustawą nie posiada uprawnień do ich emitowania (art. 74 ust.4 Ustawy o Obligacjach).

Obowiązek spełnienia świadczenia z tytułu wykupu Obligacji następuje z dniem otwarcia likwidacji Emitenta, chociażby termin wykupu jeszcze nie nastąpił (art. 74 ust.5 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.

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 rozpoczyna się będzie od daty wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **D** i kończy 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 Obwieszczenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 7 stycznia 2016 roku w sprawie wysokości odsetek ustawowych (M.P. 2016.46) albo aktu prawnego, który zastąpi to obwieszczenie.

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: jednej) jednostki zdawkowej danej waluty odpowiednio grosza albo eurocenta.

Terminy ustalenia praw do wypłaty 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.

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**.

Jeżeli data płatności odsetek przypadnie w dniu nie będącym Dniem Roboczym, taką datą będzie kolejny Dzień Roboczy.

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 lub EURIBOR. Informacja o nominalnej stopie procentowej zostanie przedstawiona 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 zgodnie 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, która zostanie przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt E.

Stopą bazową stanowiącą podstawę do wyznaczenia oprocentowania zmiennego Obligacji emitowanych w złotych 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 WIBOR można uzyskać na stronie internetowej GPW Benchmark S.A.: [https://www.\[.\]gpwbenchmark.pl](https://www.[.]gpwbenchmark.pl).

GPW Benchmark S.A. jest właścicielem stawek referencyjnych WIBID i WIBOR i podmiotem opracowującym te stawki referencyjne w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywę 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie 596/2014 („Rozporządzenie”).

Na dzień zatwierdzenia prospektu GPW Benchmark S.A. nie widnieje w rejestrze uprawnionych administratorów oraz wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia.

GPW Benchmark S.A. korzysta z okresu przejściowego na dostosowanie się do Rozporządzenia, w tym na uzyskanie wpisu do wskazanego rejestru. Podstawą korzystania z okresu przejściowego jest art. 51 ust. 3 Rozporządzenia.

Stawki WIBOR ustalone na fixingu zgodnie z „Regulaminem Fixingu stawek referencyjnych WIBID i WIBOR” i publikowane są w danym dniu roboczym przez GPW Benchmark S.A. lub w serwisach dystrybutorów informacji autoryzowanych przez GPW Benchmark S.A. w tym samym dniu w ciągu pierwszych pięciu minut po ustaleniu fixingu z podaniem liczby uczestników fixingu, których kwotowania zostały wykorzystane do kalkulacji stawek WIBOR na dany termin.

Stawki Depozytów przekazane przez uczestników fixingu podczas fixingu, jak również stawki referencyjne WIBOR są podawane zgodnie z konwencją odsetkową ACT/365 (faktyczna ilość dni/365) oraz z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.

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

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.

Stopą bazową stanowiącą podstawę do wyznaczenia oprocentowania zmiennego Obligacji emitowanych w euro będzie stopa procentowa EURIBOR (*Euro Interbank Offer Rate*) odpowiednio dla trzy- (EURIBOR3M), sześć- (EURIBOR6M), lub dwunasto- (EURIBOR12M) miesięcznych depozytów w euro, o okresie odpowiadającym okresowi odsetkowemu ustalonymu w Uchwale Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii.

Stopa EURIBOR to stopa procentowa, według której banki są gotowe udzielać pożyczek w euro innym bankom. Informacje o wartościach Stopy Bazowej EURIBOR można uzyskać na stronie internetowej European Money Markets Institute (EMMI) [http://www\[.\]emmi-benchmarks.eu](http://www[.]emmi-benchmarks.eu).

Stopa procentowa EURIBOR, zgodnie z regulacjami EMMI (tzw. Code of Conduct), ustalana jest na fixingu z dokładnością do 0,01 punktu procentowego i publikowana przez upoważnione do tego podmioty (tzw. authorised vendors). Lista podmiotów publikujących wysokość stopy procentowej EURIBOR dostępna jest na stronie EMMI.

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

W przypadku, gdy stopa procentowa EURIBOR 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 euro na okres o długości wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii, oferowanej przez każdy z tych banków referencyjnych bankom działającym na europejskim 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.

Dni rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz daty wymagalności odsetek będą ustalone zgodnie z Uchwałą Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii i zostaną przedstawione w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt D.

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 96/2019, która weszła w życie z dniem 11

marca 2019 r. w sprawie ustalenia VI Programu Emisji Obligacji okres zapadalności nie będzie dłuższy niż 72 (siedemdziesiąt dwa) miesiące od daty przydziału każdej serii Obligacji. 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. W przypadku wcześniejszego wykupu dotyczącego części Obligacji danej serii w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt C zostaną przedstawione dodatkowe informacje dotyczące realizacji prawa Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji.

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.

Obligacje emitowane w ramach VI Programu Emisji Obligacji nie będą obligacjami amortyzowanymi

4.9. WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI

Pierwszym dniem naliczania oprocentowania od Obligacji będzie dzień wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt D. 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

O₁, O₂, 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 z bankiem-reprezentantem.

4.11. PODSTAWA PRAWNA EMISJI OBLIGACJI

Podstawę prawną VI Programu Emisji Obligacji stanowi Uchwała Zarządu Emitenta numer 96/2019, która weszła w życie z dniem 11 marca 2019 r. w sprawie ustalenia VI Programu 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. Uchwała Zarządu Emitenta w sprawie ustalenia VI Programu Emisji Obligacji nie wymaga uzyskania zgody Rady Nadzorczej Emitenta.

Budżet Emitenta na 2019 rok przewiduje łączną planowaną wartość zaciągniętych zobowiązań z tytułu kredytów, leasingów oraz obligacji. W budżecie Emitenta na 2019 rok nie zostały wyszczególnione zobowiązania z tytułu emisji obligacji w ramach VI Programu Emisji Obligacji. Zarząd Emitenta wystąpi do Rady Nadzorczej o wyrażenie zgody na przeprowadzenie danej emisji obligacji w ramach VI Programu Emisji Obligacji, jeśli w przypadku tej emisji skumulowana wartość zaciągniętych przez Emitenta pożyczek i kredytów oraz emisji obligacji w danym roku przekroczy wartość określoną w budżecie tego roku o co najmniej równowartość 10 % kapitałów własnych Emitenta [§ 14 ust. 2 pkt 9) Statutu Emitenta].

Treść uchwały Zarządu nr 96/2019]:

Uchwała nr 96/2019
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 VI Programu Emisji Obligacji

Działając na podstawie art. 2 pkt 1) i art. 4 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 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 („**VI Program Emisji Obligacji**”), w ramach którego Spółka może emitować obligacje („**Obligacje**”) w terminie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego podstawowego, przy czym:
 - 1) w ramach VI Programu Emisji Obligacji mogą zostać wyemitowane Obligacje o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 700.000.000 złotych (siedemset milionów złotych);
 - 2) Obligacje mogą być emitowane w złotych lub w euro;
 - 3) poszczególne serie Obligacji mogą mieć zróżnicowane ostateczne warunki emisji, w tym dotyczące zasady ustalania oprocentowania i jego wysokości;
 - 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, w tym cena emisyjna Obligacji, zawarte będą w prospekcie emisyjnym podstawowym i ostatecznych warunkach poszczególnych emisji Obligacji;
 - 7) Obligacje będą emitowane jako obligacje niezabezpieczone;
 - 8) jednocześnie Spółka może emitować jedną lub więcej serii Obligacji;
 - 9) emisje kolejnych serii Obligacji będą dokonywane każdorazowo na mocy uchwały Zarządu, która ustali w szczególności:
 - a) walutę Obligacji emitowanych w ramach danej serii;
 - b) jednostkową oraz łączną wartość nominalną Obligacji emitowanych w ramach danej serii;
 - c) 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 lub ustalone w oparciu o stopę EURIBOR odpowiednio dla trzy-(EURIBOR3M), sześć- (EURIBOR6M), lub dwunasto- (EURIBOR12M) miesięcznych depozytów w euro, powiększone o marżę wyrażoną w punktach bazowych;
 - d) czas wykupu dla poszczególnych serii Obligacji, nie dłuższy jednak niż 72 (siedemdziesiąt dwa) miesiące od daty przydziału każdej serii Obligacji;
 - e) ewentualne prawo Spółki lub obligatariuszy do wcześniejszego wykupu Obligacji w przypadku poszczególnych serii Obligacji;
 - f) wysokość ewentualnej premii płatnej przy wcześniejszym wykupie Obligacji poszczególnych serii;
 - g) okresy odsetkowe, które dla poszczególnych serii Obligacji będą wynosiły 3, 6 lub 12 miesięcy;
 - h) zasady ubiegania się o wprowadzenie do obrotu na wybranym dla danej serii Obligacji rynku regulowanym lub alternatywnym systemie obrotu Catalyst.

2. Uchwała niniejsza wchodzi w życie z dniem 11 marca 2019 roku.

Wszyscy Członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Zdań odrębnych nie zgłoszono.

Wszystkie podpisy na niniejszej uchwale zostały złożone w dniu 11 marca 2019 r.

4.12. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI OBLIGACJI

Daty emisji Obligacji poszczególnych serii emitowanych w ramach VI Programu określane 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 pod warunkiem. Zapis na obligacje dokonany pod warunkiem lub zastrzeżeniem terminu jest nieważny (art. 42 ust. 2 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.

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. 76 Ustawy o Obligacjach).

4.13.2. OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI ORAZ ROZPORZĄDZENIA MAR

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie oferty publicznej i zbywanie papierów wartościowych na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 4 pkt 4 i 5 oraz ust. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Zgodnie z art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR, osoby pełniące obowiązki zarządcze, w myśl definicji wskazanej w art. 3 ust. 1 pkt. 25) Rozporządzenia MAR, nie mogą dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych, przez okres 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego.

Osoby pełniące obowiązki zarządcze w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt. 25) Rozporządzenia MAR oraz osoby blisko z nimi związane, w rozumieniu definicji zawartej w art. 3 ust. 1 pkt. 26) Rozporządzenia MAR, powiadamiają emitenta oraz Komisję Nadzoru Finansowego o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych (art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR). Powyższy obowiązek ma zastosowanie do każdej kolejnej transakcji, gdy zostanie osiągnięta łączna kwota 5 000 EUR w trakcie jednego roku kalendarzowego. Próg 5 000 EUR oblicza się poprzez dodanie bez kompensowania pozycji wszystkich transakcji, o których mowa powyżej (art. 19 ust. 8 Rozporządzenia MAR).

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, selektywnie przedstawiają poszczególne zagadnienia i nie uwzględniają wszystkich sytuacji, w jakich może znaleźć się Obligatariusz. 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 (rezydenci w rozumieniu art. 3 ust. 1 U.p.d.o.f. oraz nierezydenci w rozumieniu art. 3 ust. 2a U.p.d.o.f.) oraz przez zagraniczne osoby prawne (nierezydenci w rozumieniu art. 3 ust. 2 U.p.d.o.p.) są podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych, w tym rachunki zbiorcze 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 (art. 41 ust. 4d U.p.d.o.f. oraz art. 26 ust. 2c U.p.d.o.p.).

Płatnicy nie są jednak obowiązani do poboru podatku od odsetek lub dyskonta od obligacji o terminie wykupu nie krótszym niż rok i jednocześnie dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzeczpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych. Niepobranie podatku w takim przypadku, następuje pod warunkiem złożenia przez emitenta do naczelnika urzędu skarbowego właściwego według siedziby podatnika lub dla podatnika, który jest zagraniczną osobą prawną, naczelnika urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych, zgodnie z art. 28b ust. 15 U.p.d.o.p. lub 44f ust. 15 U.p.d.o.f., oświadczenia, że emitent dochował należytej staranności w poinformowaniu podmiotów z nim powiązanych w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.p. lub w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.f., o warunkach zwolnienia, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 50c U.p.d.o.p. lub w art. 21 ust. 1 pkt 130c U.p.d.o.f. w stosunku do tych podmiotów powiązanych. Regulacja ta dotyczy wypłat dochodów z odsetek lub dyskonta od obligacji na rzecz nierezydentów podatkowych Rzeczypospolitej Polskiej.

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.). Zryczałtowany podatek dochodowy wg stawki 19% pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty uzyskania przychodów (art. 30a ust. 6 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. W sytuacji wypłaty ww. świadczeń przez podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych, w tym rachunki zbiorcze, obowiązki płatnika ciążyć będą także na podmiotach nie będących polskimi rezydentami podatkowymi w takim zakresie w jakim prowadzą na działalność gospodarczą przez położony na terenie RP zagraniczny zakład, jeżeli rachunek na którym zapisane są papiery wartościowe jest związany z działalnością tego zakładu.

W przypadku, jeżeli łączna wartość wypłat (świadczeń) lub kwot postawionych do dyspozycji tego samego podatnika z tytułów określonych w art. 29 i art. 30a ust. 1 pkt 1-5a U.p.d.o.f. (w tym z tytułu odsetek czy dywidend) przekroczy w roku podatkowym kwotę 2 000 000 zł, płatnik obowiązany będzie pobrać zryczałtowany podatek dochodowy, stosując stawki podatku określone w art. 29 ust. 1 i art. 30a ust. 1 U.p.d.o.f. od nadwyżki ponad kwotę 2 000 000 zł, z pominięciem stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania. Przepisu tego nie stosuje się, jeżeli płatnik podatku złoży oświadczenie o treści wskazanej w art. 41 ust. 15 U.p.d.o.f., z którego wynikać będzie m.in., że posiada dokumenty wymagane przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania

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.).

W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy zobowiązani są przesać do urzędu skarbowego właściwego dla płatnika roczne deklaracje według ustalonego wzoru, zaś podatnikom imienne informacje o wysokości uzyskanego dochodu sporządzone wg. ustalonego wzoru.

Jeżeli podatek nie zostanie pobrany, podatnik zobowiązany jest do samodzielnego rozliczenia podatku poprzez wykazanie należnego podatku dochodowego w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym (art. 45 ust. 3b U.p.d.o.f.).

Pewne odrębności w zakresie rozliczania przez płatnika podatku od przychodów z tytułu odsetek lub dyskonta dotyczą przychodów przekazywanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W przypadku dokonywania wypłat w tym trybie płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Płatnik taki nie jest nadto zobowiązany do przekazania podatnikom imiennych informacji o wysokości uzyskanego dochodu.

Powyżej opisane zasady opodatkowania nie mają zastosowania w przypadku kiedy osoba fizyczna uzyskuje przychody z odsetek od obligacji lub dyskonto od obligacji w ramach działalności gospodarczej. Wówczas przychody takie powinny być traktowane jako przychody z działalności gospodarczej i opodatkowane na zasadach właściwych dla opodatkowania przychodów z tego źródła.

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. Przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych powstaje w momencie przeniesienia na nabywcę własności papierów wartościowych (art. 17 ust. 1 lit. ab) pkt 1) U.p.d.o.f.) i powinien odpowiadać wartości rynkowej zbywanych obligacji. Koszty uzyskania przychodów stanowią natomiast wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów wartościowych i aktywują się one jako koszt uzyskania przychodu w momencie osiągnięcia odpowiadających im przychodów z umowy sprzedaży obligacji.

Dochodów z odpłatnego zbycia obligacji nie łączy się z dochodami uzyskanymi z innych źródeł (art. 30b ust. 5 U.p.d.o.f.).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia obligacji nie występuje funkcja płatnika. Nabywca obligacji nie jest zatem zobowiązany do obliczenia podatku, pobrania podatku i jego wpłaty na rachunek organu podatkowego. Zaznaczyć jednak trzeba, że osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej są obowiązane 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 pkt 1 U.p.d.o.f. osoba fizyczna obowiązana jest samodzielnie 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 z działalności gospodarczej oraz wykazać dochody ze zbycia obligacji w odpowiednim zeznaniu rocznym.

4.14.3. PODATEK DOCHODOWY OD OSÓB PRAWNYCH

4.14.3.1. OPODATKOWANIE ODSETEK I DYSKONTA OD OBLIGACJI

Przychody z tytułu otrzymanych odsetek (dyskonta) z obligacji uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegają u tych podmiotów opodatkowaniu w ramach źródła przychodów jakim są zyski kapitałowe (art. 7b ust. 1 pkt. 6 lit. b) U.p.d.o.p.). Przychodów z zysków kapitałowych nie łączy się z przychodami osiąganymi przez podatnika z innych źródeł przychodów, w konsekwencji zatem przychody te podlegają opodatkowaniu wyłącznie w ramach źródła przychodów, jakim są zyski kapitałowe.

Podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych z zysków kapitałowych wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Podatek z tego tytułu podatnik zobowiązany jest rozliczyć samodzielnie w zeznaniu podatkowym, które powinno zostać złożone do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym uzyskano

przychody z odsetek (dyskonta) z papierów wartościowych. W tym samym terminie podatnik jest zobowiązany zapłacić należny podatek w kwocie wykazanej w tym zeznaniu.

4.14.3.2. OPODATKOWANIE DOCHODÓW ZE SPRZEDAŻY OBLIGACJI

Zgodnie z art. 19 ust. 1 pkt 1) U.p.o.p dochód uzyskany przez podatnika podatku dochodowego od osób prawnych w wyniku odpłatnego zbycia obligacji opodatkowany jest według stawki 19% i stanowi przychód ze źródła: zyski kapitałowe,

Dochód z odpłatnego zbycia obligacji nie łączy się z dochodami osiąganymi przez podatnika z innych źródeł przychodów i podlega on opodatkowaniu w ramach źródła przychodów, jakim są zyski kapitałowe. Podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Przychód z odpłatnego zbycia obligacji powinien odpowiadać wartości rynkowej zbywanych obligacji. Koszty uzyskania przychodów stanowią natomiast wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów wartościowych i aktywują się one jako koszty uzyskania przychodu w momencie osiągnięcia odpowiadających im przychodów z umowy sprzedaży obligacji.

Podatek z tego tytułu podatnik zobowiązany jest rozliczyć samodzielnie (bez żadnego udziału płatnika) w zeznaniu podatkowym, które powinno zostać złożone do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym uzyskano przychody ze sprzedaży papierów wartościowych w postaci obligacji. W tym samym terminie podatnik jest zobowiązany zapłacić należny podatek w kwocie wykazanej w tym zeznaniu.

4.14.4. PODATEK DOCHODOWY ZAGRANICZNYCH OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH

Osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, oraz podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się m.in.: przychody z a) papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających; oraz m.in. b) przychody z tytułu należności regulowanych, w tym stawianych do dyspozycji, wypłacanych lub potrącanych, przez osoby fizyczne, osoby prawne albo jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, mające miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, niezależnie od miejsca zawarcia umowy i wykonania świadczenia.

Generalnie zasady opodatkowania przychodów z odsetek (dyskonta) czy przychodów ze odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym obligacji) przedstawione powyżej w odniesieniu do podatników – osób fizycznych - objętych nieograniczonym obowiązkiem podatkowym na terenie RP mają zastosowanie także do podatników objętych ograniczonym obowiązkiem podatkowym. Zaznaczyć jednak trzeba, że 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 jednak z treścią art. 21 ust. 1 pkt 130c) U.p.d.o.f., dochody osiągnięte przez podatnika – osobę fizyczną, która nie ma na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania i tym samym podlega ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w rozumieniu art. 3 ust. 2a U.p.d.o.f., z odsetek lub dyskonta od obligacji o terminie wykupu nie krótszym niż rok i jednocześnie dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzeczpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych są wolne od podatku, chyba że na moment osiągnięcia dochodu podatnik jest podmiotem powiązany w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.p. lub w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.f z emitentem tych obligacji oraz posiada, bezpośrednio lub pośrednio, łącznie z innymi podmiotami powiązanymi w rozumieniu tych przepisów więcej niż 10% wartości nominalnej tych obligacji.

W zakresie z kolei podatników podatku dochodowego od osób prawnych zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt. 1) w zw. z 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. Przy spełnieniu wymogów z art. 21 ust. 3 U.p.d.o.p. możliwe jest zwolnienie od podatku dochodowego odsetek wypłacanych na rzecz spółek powiązanych z emitentem obligacji.

Zastosowanie przez płatnika stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku przez płatnika zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika ważnym certyfikatem rezydencji podatkowej.

Niezależnie od powyższego zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 50c) U.p.d.o.p. dochody osiągnięte przez podatnika, który nie ma na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 U.p.d.o.p.), z odsetek lub dyskonta od obligacji o terminie wykupu nie krótszym niż rok i jednocześnie dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzeczpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych są wolne od podatku, chyba że na moment osiągnięcia dochodu podatnik jest podmiotem powiązany w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.p. lub w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.f z emitentem tych obligacji oraz posiada, bezpośrednio lub pośrednio, łącznie z innymi podmiotami powiązanymi w rozumieniu tych przepisów więcej niż 10% wartości nominalnej tych obligacji.

Z art. 26 ust. 1 U.p.d.o.p. wynika, że osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami, które dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 oraz art. 22 ust. 1, do wysokości nieprzekraczającej w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwoty 2 000 000 zł na rzecz tego samego podatnika, są obowiązane jako płatnicy pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

Jeżeli natomiast łączna kwota należności wypłacanych z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 oraz art. 22 ust. 1 U.p.d.o.p. przekracza kwotę 2 000 000 zł osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami są obowiązane jako płatnicy pobrać, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat według stawki podatku określonej w art. 21 ust. 1 lub art. 22 ust. 1 od nadwyżki ponad kwotę 2 000 000 zł. w szczególności bez możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a także bez uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania. Przepisu tego nie stosuje się, jeżeli płatnik podatku złoży oświadczenie o treści wskazanej w art. 26 ust. 7a U.p.d.o.p., z którego wynikać będzie m.in., że posiada dokumenty wymagane przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania

W przypadkach wskazanych w art. 26 ust. 2g U.p.d.o.p. możliwe jest zastosowanie zwolnienia z tytułu wypłaty odsetek na rzecz podmiotu powiązanego kapitałowo z emitentem pod warunkiem jednakże uzyskania opinii o stosowaniu zwolnienia.

Zgodnie z art. 26 ust. 3 U.p.d.o.p. płatnicy tj. podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze - przekazują stosowne kwoty podatku na rachunek bankowy właściwego urzędu skarbowego w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, z jednoczesnym przekazaniem podatnikowi oraz właściwemu organowi podatkowemu informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku sporządzoną według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 1m U.p.d.o.p. w przypadku gdy osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami dokonują wypłat należności z tytułu wymienionego w art. 7b ust. 1 pkt 6 U.p.d.o.p. na rzecz podmiotu mającego siedzibę lub zarząd na terytorium lub w kraju wymienionym w przepisach wydanych na podstawie art. 11j ust. 2 U.p.d.o.p. (kraje, terytoria

stosujące szkodliwą konkurencję podatkową) są obowiązane do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego w wysokości 19% kwoty dokonanej wypłaty.

Natomiast w przypadku wypłaty dochodów (przychodów) z tytułu odsetek (dyskonta), przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona, płatnik pobiera podatek według stawki 20% od łącznej wartości dochodów przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2a Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

W zakresie natomiast dochodów z odpłatnego zbycia obligacji regulacje przedstawione powyżej a dotyczące polskich rezydentów podatkowych mają zastosowanie również do podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej.

4.14.5. PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych (U.p.c.c.) podatkwowi 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 podatkwowi w wysokości 1%.

4.14.6. PODATEK OD SPADKÓW I DAROWIZN

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o podatku od spadków i darowizn (U.p.s.d.), podatkwowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułem dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, darowizny, polecenia darczyńcy, zasiedzenia, nieodpłatnego zniesienia współwłasności, zachowku (jeżeli uprawniony nie uzyskał go w postaci czynionej przez spadkodawcę darowizny lub w drodze dziedziczenia albo w postaci zapisu) oraz nieodpłatnej: renty, użytkowania oraz służebności, 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. Podatkwowi podlega również nabycie praw do wkładu oszczędnościowego na podstawie dyspozycji wkładem na wypadek śmierci oraz nabycie jednostek uczestnictwa na podstawie dyspozycji uczestnika funduszu inwestycyjnego otwartego albo specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego na wypadek jego śmierci (art. 1 ust. 2 U.p.s.d.).

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. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca.

4.14.7. ODPOWIEDZIALNOŚĆ PŁATNIKA

Zgodnie z art. 30 § 1 Ordynacji podatkowej, płatnik, który nie obliczył, wadliwie obliczył, nie pobrał od podatnika podatku lub nie wpłacił go we właściwym terminie organowi podatkowemu odpowiada za podatek niepobraný 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 (art. 30 § 5 Ordynacji podatkowej). Odpowiedzialność podatnika można orzec w decyzji określającej wysokość zobowiązania podatkowego. Odpowiedzialności płatnika nie można jednak wyłączyć ani ograniczyć na podstawie art. 30 § 5 Ordynacji podatkowej jeżeli wystąpiła którakolwiek z okoliczności wymienionych w art. 30 § 5a pkt 1)-6) Ordynacji podatkowej, tj. płatnik i podatnik byli podmiotami powiązаныmi w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.f lub art. 11a ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.p.; płatnik lub podatnik był podmiotem kontrolowanym lub kontrolującym w odniesieniu do kontroli uregulowanej w art. 30f ust. 3 pkt 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych lub art. 24a ust. 3 pkt 3 U.p.d.o.p.; płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium

stosującym szkodliwą konkurencję podatkową w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych oraz podatku dochodowego od osób prawnych; płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium, z którym Rzeczpospolita Polska nie zawarła ratyfikowanej umowy międzynarodowej, w szczególności umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, albo Unia Europejska nie ratyfikowała umowy międzynarodowej - stanowiącej podstawę do uzyskania od organów podatkowych tego państwa informacji podatkowych; płatnik lub podatnik był zarządzany lub kontrolowany, bezpośrednio lub pośrednio, lub był w relacjach umownych lub faktycznych, w tym jako założyciel, fundator lub beneficjent fundacji lub trustu lub innego podmiotu lub tytułu o charakterze powierniczym; lub jeżeli niewykonanie przez płatnika obowiązku nastąpiło w odniesieniu do podmiotu, dla którego na podstawie publicznie dostępnych informacji nie jest możliwe ustalenie udziałowca, akcjonariusza lub podmiotu o zbliżonych uprawnieniach, który posiada co najmniej 10% udziałów w kapitale lub co najmniej 10% praw głosu w organach kontrolnych, stanowiących lub zarządzających, lub co najmniej 10% praw do uczestnictwa w zyskach.

4.14.8. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

Emitent nie przewiduje ustanowienia zgromadzenia obligatariuszy.

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 PRZEWDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW

5.1.1. WARUNKI OFERTY

Na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Catalyst Obligacji zwykłych na okaziciela o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 700.000.000 (słownie: siedemset milionów) złotych lub równowartości tej kwoty wyrażonej euro.

Walutą emitowanych Obligacji będzie złoty polski (zł, PLN) lub euro (EUR). Na potrzeby obliczenia stopnia wykorzystania VI Programu wartość nominalna Obligacji poszczególnych serii emitowanych w euro przeliczana będzie na złote według średniego kursu dla tej waluty ustalonego przez NBP w dniu poprzedzającym dzień podjęcia uchwały o emisji Obligacji danej serii. Uwzględniając tę zasadę przeliczania euro na złote, łączna wartość nominalna Obligacji wyemitowanych w ramach VI Programu Emisji Obligacji, nie przekroczy 700.000.000 (słownie: siedemset milionów) złotych.

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

Poszczególne serie Obligacji, w ramach VI Programu Emisji Obligacji emitowane będą na podstawie Uchwał Zarządu Spółki, zgodnie z Uchwałą Zarządu Spółki nr 96/2019 z dnia 11 marca 2019 r. w sprawie ustalenia VI Programu Emisji Obligacji.

Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach VI 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 stronie internetowej Spółki [www\[.\]kruksa\[.\]pl](http://www.kruksa.pl) oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronach internetowych Oferującego: Domu Maklerskiego BDM S.A.: [www\[.\]bdm\[.\]pl](http://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 Emisyjnym Podstawowym oraz łącznie z wszelkimi aneksami i komunikatami aktualizującymi. Informacje te łącznie stanowią warunki emisji danej serii Obligacji w rozumieniu art. 5 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

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

Inwestorzy powinni zwrócić szczególną uwagę na czynniki ryzyka opisane w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym. W szczególności zwraca się uwagę inwestorów, iż Obligacje nie są depozytami (lokatami) bankowymi i nie są objęte systemem gwarantowania depozytów jak również, iż w przypadku niewypłacalności Emitenta spowodowanej pogorszeniem się ich sytuacji finansowej, w tym utratą płynności przez Emitenta lub

zmieniającą się sytuacją na rynku kapitałowym, część lub całość zainwestowanego kapitału może zostać utracona jak również inwestorzy mogą nie otrzymać odsetek przewidzianych w Ostatecznych Warunkach Emisji.

Zwraca się również uwagę inwestorów, iż wycofanie się z inwestycji przed upływem okresu, na jaki Obligacje będą wyemitowane (tj. przed datą wykupu Obligacji) może być utrudnione lub niemożliwe ze względu na ryzyko ograniczenia płynności lub ryzyko braku płynności Obligacji (czyli możliwości odsprzedaży Obligacji), a cena za zbywane Obligacje może odbiegać od ich wartości nominalnej lub ceny nabycia.

Ponadto zwraca się uwagę inwestorów na potrzebę dywersyfikacji inwestycji (podziału posiadanych środków na poszczególne rodzaje inwestycji i emitentów) oraz wskazuje się, że inwestycja wszystkich posiadanych środków w Obligacje zwiększa ryzyko inwestora.

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.

Podmioty przyjmujące zapisy na Obligacje będą zobowiązane do spełniania wymogów w zakresie zarządzania produktami inwestycyjnymi określonymi w (a) MIFID II; (b) art. 9 i 10 Dyrektywy 2017/593; oraz (c) Ustawie o Obrocie i aktach wykonawczych (dalej łącznie Wymogi w zakresie zarządzania produktami MiFID II). Obligacje emitowane w ramach VI Publicznego Programu Emisji Obligacji mogą być aktywnie oferowane do następujących grup inwestorów: (a) Uprawnionych Kontrahentów nabywających Obligacje bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotów świadczących usługi w zakresie zarządzania portfelami w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, (b) Klientów Profesjonalnych nabywających obligacje bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotów świadczących usługi w zakresie zarządzania portfelami w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, (c) Klientów Detalicznych, będących klientami podmiotów przyjmujących zapisy co do których podmioty te dokonały oceny wiedzy lub doświadczenia klienta w zakresie inwestowania na rynku finansowym i uznały, że inwestycja w Obligacje jest dla danego Klienta Detalicznego odpowiednia, a także Klientów Detalicznych, którzy nabywają Obligacje za pośrednictwem podmiotów świadczących usługi w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych lub dla Klientów Detalicznych, dla których podmiot przyjmujący zapisy świadczy usługi doradztwa inwestycyjnego w odniesieniu do Obligacji.

Ze względu na publiczny charakter Oferty, Oferujący i członkowie konsorcjum, jeśli zostanie powołane, mogą dopuścić przyjmowanie zapisów, w szczególności składanych przez kanały internetowe, od klientów, co do których podmioty te nie dokonały oceny odpowiedniości i adekwatności instrumentu finansowego.

Podmiot przyjmujący zapis oraz Oferujący przekazują informacje o Obligacjach w stosownym czasie przed przyjęciem zapisu od Klienta Detalicznego - zgodnie z art. 48 ust. 3 Rozporządzenia 2017/565 informuje Klienta Detalicznego o tym gdzie można znaleźć Prospekt.

Zwraca się również uwagę na obowiązek wskazany w art. 83a ust. 4 Ustawy o Obrocie istniejący po stronie Oferującego oraz członków konsorcjum dystrybucyjnego dotyczący rejestrowania, przechowywania i archiwizowania dokumentów nagrań oraz innych nośników informacji sporządzanych lub otrzymywanych w związku ze świadczonymi usługami dotyczącymi przyjmowania zapisów nagrywania rozmów telefonicznych i zapisywania korespondencji elektronicznej, jak również obowiązek sporządzania na trwałym nośniku protokołów notatek lub nagrań z rozmów przeprowadzonych w bezpośredniej obecności inwestora w związku z przyjmowaniem zapisów na Obligacje.

Emitent oraz Oferujący zobowiążą ewentualnych członków konsorcjum do przestrzegania powyższych wymogów w umowie zawartej z podmiotami przyjmującymi zapisy.

Zwraca się uwagę inwestorów, że za przestrzeganie powyższych wymogów w zakresie oferowania Obligacji emitowanych w ramach VI Publicznego Programu Emisji Obligacji odpowiedzialny jest podmiot przyjmujący zapis, którego klientem jest dany inwestor.

5.1.2. WIELKOŚĆ OGÓŁEM EMISJI LUB OFERTY

Na podstawie Prospektu Emisyjnego Podstawowego, w ramach VI Programu Emisji Obligacji oferowane będą obligacje zwykłe na okaziciela.

Łączna wartość nominalna Obligacji wynosić będzie nie więcej niż 700.000.000 (słownie: siedemset milionów) złotych lub równowartość tej kwoty wyrażona euro.

Walutą emitowanych Obligacji będzie złoty polski (zł, PLN) lub euro (EUR). Na potrzeby obliczenia stopnia wykorzystania VI Programu wartość nominalna Obligacji poszczególnych serii emitowanych w euro przeliczana będzie na złote według średniego kursu dla tej waluty ustalonego przez NBP w dniu poprzedzającym dzień podjęcia uchwały o emisji Obligacji danej serii. Uwzględniając tę zasadę przeliczania euro na złote, łączna wartość nominalna Obligacji wyemitowanych w ramach VI Programu Emisji Obligacji, nie przekroczy 700.000.000 (słownie: siedemset milionów) złotych.

Waluta Obligacji, 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**.

Obligacje będą oferowane w kolejnych seriach.

VI Program obejmował będzie co najmniej dwie emisje dokonywane w odstępie nie dłuższym niż 12 miesięcy.

W przypadku, gdy w ramach emisji Obligacji danej serii zostanie przeprowadzony proces budowy Księgi Popytu, liczba Obligacji oferowanych w ramach emisji danej serii, zostanie ustalona przy uwzględnieniu wyników procesu budowania Księgi Popytu.

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

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 Obligacji w pkt **H1**.

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

5.1.3. TERMINY OBOWIĄZYWANIA OFERTY I OPIS PROCEDURY SKŁADANIA ZAPISÓW

Terminy przeprowadzenia oferty

Spółka może oferować Obligacje w okresie ważności Prospektu Emisyjnego Podstawowego. Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od daty jego zatwierdzenia przez KNF, chyba że nie został on uzupełniony o aneks, o którym mowa w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku powstania obowiązku tego uzupełnienia.

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 VI Programu podane zostaną w Ostatecznych Warunkach Emisji każdej serii w pkt **H2**. Obligacje w ramach Programu będą emitowane i oferowane w seriach w okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia 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 danej serii Obligacji.

W przypadku, gdy w ramach emisji Obligacji danej serii będzie przeprowadzany proces budowy Księgi Popytu, termin procesu budowy Księgi Popytu wskazany zostanie w zaproszeniach do złożenia deklaracji nabycia Obligacji skierowanych do inwestorów przez Oferującego. Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany ustalonych dla danej serii Obligacji terminów budowy Księgi Popytu. W przypadku zmiany ww. terminów stosowna informacja zostanie przesłana inwestorom, do których skierowano zaproszenia do złożenia deklaracji nabycia Obligacji.

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 Obligacji mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

5.1.4. 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 komunikatu aktualizującego do Prospektu opublikowanego w sposób w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronach internetowych Spółki: [www\[.\]kruksa\[.\]pl](http://www[.]kruksa[.]pl) oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronach internetowych Oferującego: Domu Maklerskiego BDM S.A. [www\[.\]bdm\[.\]pl](http://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 od dnia udostępnienia aneksu o zawieszeniu Oferty do momentu podjęcia przez Emitenta Oferty na nowo lub jej odwołania.

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 w celach informacyjnych na stronach internetowych Oferującego: Domu Maklerskiego BDM S.A.: www.bdm.pl.

5.1.5. PROCEDURA SKŁADANIA ZAPISÓW

Zasady 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.

Informacja o ewentualnym utworzeniu konsorcjum dystrybucyjnego na potrzeby przeprowadzenia emisji Obligacji danej serii oraz informacja o POK przyjmujących zapisy na Obligacje danej serii udostępniona zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji każdej serii Obligacji w pkt **K** i będzie dostępna na stronach internetowych Spółki: www.kruksa.pl oraz w celach informacyjnych 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 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 Podstawowego, 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 przypadałaby 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 w celach informacyjnych 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 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, procedurę składania zapisów za pośrednictwem pełnomocnika oraz wymogi formalne pełnomocnictwa określa regulamin firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. 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, inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych w firmie przyjmującej zapisy na Obligacje, a przydzielone Obligacje zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, z których został złożony zapis.

Dodatkowe zasady składania zapisów w przypadku budowania Księgi Popytu

Proces budowy Księgi Popytu

Emisja Obligacji danej serii może zostać poprzedzona procesem budowy Księgi Popytu. W ramach procesu budowy Księgi Popytu Oferujący lub uczestnik konsorcjum dystrybucyjnego (jeżeli na potrzeby procesu budowy Księgi Popytu zostanie utworzone konsorcjum dystrybucyjne) złoży w imieniu Emitenta wybranym przez siebie potencjalnym inwestorom zaproszenia do złożenia deklaracji nabycia Obligacji danej serii, celem oceny ich potencjalnego zainteresowania.

Oferujący lub uczestnik konsorcjum dystrybucyjnego (jeżeli na potrzeby procesu budowy Księgi Popytu zostanie utworzone konsorcjum dystrybucyjne) skieruje wpiery wniosek o potwierdzenie przez indagowane osoby, że ma do czynienia z osobą upoważnioną przez potencjalnego inwestora do przyjmowania badania rynku.

Proces budowy Księgi Popytu nie będzie związany z ujawnianiem informacji poufnych.

Oferujący lub uczestnik konsorcjum dystrybucyjnego (jeżeli na potrzeby procesu budowy Księgi Popytu zostanie utworzone konsorcjum dystrybucyjne) będzie przekazywać informacje osobom przyjmującym badanie rynku ustnie, osobiście (w trakcie spotkań), drogą połączeń telefonicznych, lub też pisemnie, pocztą elektroniczną. W przypadku komunikacji telefonicznej rozmowy będą rejestrowane. Każdy inwestor, do którego kierowane będzie badanie rynku pytany będzie o zgodę na przeprowadzenie badania. Każdy z inwestorów, do których adresowane będzie badanie rynku, otrzyma dokładnie ten sam zakres informacji.

Zaproszony inwestor składający deklarację nabycia Obligacji powinien wypełnić formularz, którego wzór udostępniany będzie przed rozpoczęciem procesu budowy Księgi Popytu, odnoszący się do Obligacji danej serii, podając m.in. liczbę Obligacji deklarowanych przez niego do nabycia oraz/lub parametry Obligacji, tj. cenę emisyjną albo oprocentowanie, albo marżę ponad stopę referencyjną, przy jakich inwestor deklaruje nabycie Obligacji. Decyzje o tym, który parametr Obligacji ustalany będzie na podstawie deklaracji nabycia Obligacji, podejmowane będą każdorazowo przed rozpoczęciem procesu budowy Księgi Popytu. Składanie deklaracji nabycia Obligacji odbywać się będzie poprzez ich przesłanie mailem, na wskazany adres Oferującego.

W terminie przyjmowania deklaracji nabycia Obligacji zaproszony inwestor ma prawo do anulowania złożonej deklaracji nabycia Obligacji. Anulowanie deklaracji nabycia Obligacji powinno być dokonane w formie pisemnego oświadczenia zaproszonego inwestora złożonego w formie i terminie właściwym dla formy i terminu składania deklaracji nabycia Obligacji.

Na podstawie Księgi Popytu zbudowanej w oparciu o złożone deklaracje nabycia Obligacji Emitent, w porozumieniu z Oferującym i uczestnikiem konsorcjum dystrybucyjnego (jeżeli na potrzeby procesu budowy Księgi Popytu zostanie utworzone konsorcjum dystrybucyjne), podejmie decyzję o ostatecznych parametrach (cenie emisyjnej lub oprocentowaniu lub marży ponad stopę referencyjną) oraz liczbie Obligacji danej serii. Ponadto Emitent w porozumieniu z Oferującym i uczestnikiem konsorcjum dystrybucyjnego (jeżeli na potrzeby procesu budowy Księgi Popytu zostanie utworzone konsorcjum dystrybucyjne) dokona wyboru inwestorów, do których skierowane zostaną zaproszenia do złożenia zapisu na określoną liczbę Obligacji.

Zaproszenia do złożenia zapisu będą mogły być kierowane tylko do tych inwestorów, którzy w złożonych przez siebie deklaracjach nabycia Obligacji oferowali cenę nie niższą niż ostatecznie ustalona cena emisyjna Obligacji danej serii. W przypadku, gdy w składanej deklaracji nabycia Obligacji inwestor zobowiązany byłby do podania jako deklarowanego parametru oprocentowania Obligacji albo marży ponad stopę referencyjną, zaproszenia do złożenia zapisu na określoną liczbę Obligacji kierowane będą mogły być tylko do tych inwestorów, którzy w złożonych przez siebie deklaracjach nabycia Obligacji wskazywali oprocentowanie albo marżę nie wyższe od ostatecznie ustalonego oprocentowania albo marży Obligacji danej serii.

Złożenie deklaracji nabycia Obligacji nie stanowi zobowiązania ani dla Emitenta, ani dla Oferującego, ani dla uczestnika konsorcjum dystrybucyjnego (jeżeli na potrzeby procesu budowy Księgi Popytu zostanie utworzone konsorcjum dystrybucyjne) do wystosowania do inwestora zaproszenia do złożenia zapisu na określoną liczbę Obligacji, jednakże zaproszenie do złożenia zapisu będzie mogło być kierowane wyłącznie do zaproszonych inwestorów, którzy w złożonych przez siebie deklaracjach nabycia Obligacji spełnili warunek, o którym mowa powyżej.

Zaproszenia do składania zapisów zostaną skierowane do inwestorów po zakończeniu terminu budowy Księgi Popytu odnoszącego się do danej serii Obligacji w terminie przyjmowania zapisów określonym w Ostatecznych Warunkach Emisji. W przypadku niewystosowania do inwestora zaproszenia do składania zapisów w powyższym terminie złożona przez niego deklaracja nabycia Obligacji wygasa.

W przypadku, gdy emisja Obligacji danej serii zostanie poprzedzona budową Księgi Popytu, zaproszony inwestor, do którego zostanie skierowane zaproszenie do składania zapisów, będzie uprawniony do dokonania zapisu na wskazaną w zaproszeniu do złożenia zapisu liczbę Obligacji, która będzie nie większa niż liczba Obligacji deklarowanych do nabycia przez danego inwestora w złożonej przez niego deklaracji nabycia Obligacji oraz, w przypadku złożenia zapisu, będzie zobowiązany do dokonania wpłaty na Obligacje we wskazanym terminie.

Złożenie przez zaproszonego inwestora zapisu na mniejszą liczbę Obligacji niż określona w zaproszeniu lub dokonanie przez tego inwestora wpłaty na mniejszą liczbę Obligacji niż określona w zaproszeniu może spowodować, że danemu inwestorowi nie zostaną przydzielone żadne Obligacje, przy czym Emitent w uzgodnieniu z Oferującym i uczestnikiem konsorcjum dystrybucyjnego (jeżeli na potrzeby procesu budowy Księgi Popytu zostanie utworzone konsorcjum dystrybucyjne) może podjąć decyzję o przydzieleniu inwestorowi Obligacji w liczbie wynikającej z dokonanego zapisu i wpłaty.

W przypadku złożenia przez zaproszonego inwestora zapisu na większą liczbę Obligacji niż wskazana w zaproszeniu, zapis taki może zostać uznany za złożony na liczbę Obligacji wskazanych w zaproszeniu, przy czym Emitent w uzgodnieniu z Oferującym i uczestnikiem konsorcjum dystrybucyjnego (jeżeli na potrzeby procesu budowy Księgi Popytu zostanie utworzone konsorcjum dystrybucyjne) może podjąć decyzję o przydzieleniu inwestorowi Obligacji w liczbie wynikającej z dokonanego zapisu i wpłaty.

Inwestorzy, którzy nie uczestniczyli w procesie budowy Księgi Popytu lub którzy w nim uczestniczyli, ale nie otrzymali zaproszenia do składania zapisów na Obligacje, mogą składać zapisy na ogólnych zasadach opisanych w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji danej serii na minimalną liczbę Obligacji określoną dla danej serii Obligacji i nie większą niż liczba Obligacji oferowanych w danej serii.

Inwestorzy, którzy niezależnie od faktu uczestnictwa w budowie Księgi Popytu i niezależnie od faktu otrzymania zaproszenia do składania zapisów na Obligacje, złożyli zapis na Obligacje, powinni zapoznać się z zasadami przydziału Obligacji, opisanymi w niniejszym Prospekcie oraz w Ostatecznych Warunkach Emisji.

5.1.6. 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 transe.

W zależności od przyjętego dla danej serii Obligacji sposobu przeprowadzenia Oferty, uwzględniając ewentualny podział na transe, 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.

Zasady przydziału w przypadku Oferty poprzedzonej budową Księgi Popytu

W przypadku, gdy emisja danej serii Obligacji zostanie poprzedzona procesem budowy Księgi Popytu, Obligacje zostaną przydzielone w pierwszej kolejności według uznania Emitenta zaproszonym inwestorom, którzy wzięli udział w budowie Księgi Popytu, a w dalszej kolejności zostaną przydzielone pozostałym inwestorom zgodnie z zasadami opisanymi w Ostatecznych Warunkach Emisji.

5.1.7. 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 w danej transzy lub w danej emisji.

Ostateczne Warunki Emisji każdej serii Obligacji w pkt **H4** wskazywać będą również sposób postępowania w przypadku gdy inwestor złoży wielokrotne zapisy na Obligacje Oferowane.

Wielkość zapisu w przypadku Oferty poprzedzonej budową Księgi Popytu

W przypadku, gdy emisja danej serii Obligacji zostanie poprzedzona procesem budowy Księgi Popytu, liczba Obligacji, na jaką zaproszony inwestor będzie uprawniony złożyć zapis, powinna być równa liczbie Obligacji wskazanych w wystosowanym do niego zaproszeniu do składania zapisów, która będzie nie większa niż liczba Obligacji deklarowanych do nabycia przez danego inwestora w procesie budowy Księgi Popytu. W przypadku złożenia przez zaproszonego inwestora zapisu na większą liczbę Obligacji niż wskazana w zaproszeniu, zapis taki może zostać uznany za złożony na liczbę Obligacji wskazanych w zaproszeniu.

W żadnym przypadku łączna liczba Obligacji, określona w pojedynczym zapisie złożonym 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. Inwestor ma prawo złożyć więcej niż jeden zapis.

5.1.8. SPOSÓB I TERMINY WNOŚZENIA 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.

Walutą emitowanych Obligacji będzie złoty polski (zł, PLN) lub euro (EUR).

Wpłaty na Obligacje powinny być wnoszone w walucie emitowanych Obligacji.

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, z wyłączeniem należności z tytułu wykupu obligacji podlegających rolowaniu w przypadku oferty lub transzy Obligacji kierowanej do inwestorów posiadających obligacje podlegające rolowaniu, 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.

W przypadku zapisów przyjmowanych w domach maklerskich lub bankach prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których zapisane są obligacje podlegające rolowaniu, przydzielone Obligacje zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów lub rachunkach zbiorczych, na których zapisane są obligacje podlegające rolowaniu, wskazanych w dyspozycji deponowania.

5.1.9. SZCZEGÓŁOWY OPIS SPOSOBU ORAZ DATA PODANIA WYNIKÓW OFERTY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

Próg dojścia do skutku emisji każdej serii Obligacji może zostać określony w uchwałach Zarządu w sprawie Emisji poszczególnych serii Obligacji i zostanie wówczas przedstawiony w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **H6**.

Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji mogą zawierać określenie proggu 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](http://www.kruksa.pl) oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronach internetowych Oferującego: Domu Maklerskiego BDM S.A.: [www.\[.\]bdm\[.\]pl](http://www.bdm.pl).

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, zwrot wpłaconych przez inwestorów kwot dokonany zostanie w terminie do 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.

5.1.10. 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 transzy do określonej grupy inwestorów.

W szczególności Emitent może zdecydować o skierowaniu wybranej transzy do inwestorów posiadających określone obligacje wyemitowane przez Emitenta, które stanowić będą obligacje rolowane. W takim przypadku rolowanie obligacji realizowane będzie za pośrednictwem KDPW i zgodnie z regulacjami KDPW. Informacja o

transzach i osobach uprawnionych do składania zapisów w danej transzy zostanie zamieszczona w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt 11.

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 VI 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 wraz ze złożeniem jednego zbiorczego zapisu muszą złożyć listę osób, na rzecz których ci zarządzający zamierzają nabyć Obligacje.

O ile nie wskazano inaczej w Ostatecznych Warunkach Emisji, do składania zapisów uprawnieni są zarówno Klienci Profesjonalni (w tym Uprawnieni Kontrahenci), jak i Klienci Detaliczni, będących klientami zarówno firm inwestycyjnych działających niezależnie jak i w strukturach banków. Adresatami wybranej serii Obligacji, a także wybranej transzy Obligacji, może być wybrana grupa inwestorów, tj. Klienci Profesjonalni (w tym Uprawnieni Kontrahenci), jak i Klienci Detaliczni.

W szczególności Emitent może zdecydować o skierowaniu wybranej transzy do inwestorów posiadających określone obligacje wyemitowane przez Emitenta, które stanowią będą obligacje rolowane. W takim przypadku rolowanie obligacji realizowane będzie za pośrednictwem KDPW i zgodnie z regulacjami KDPW wskazanymi powyżej.

5.2.2. PROCEDURA ZAWIADAMIANIA SUBSKRYBENTÓW O LICZBIE PRZYDZIELONYCH 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 emitowanych w ramach VI Programu ustalana będzie przez Emitenta odrębnie dla każdej serii Obligacji i zostanie przedstawiona w odpowiednich Ostatecznych Warunkach Emisji.

Ostateczna cena emisyjna jednej Obligacji nie będzie wyższa niż cena maksymalna wynosząca 110% wartości nominalnej jednej Obligacji.

Osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej cenie lub liczbie oferowanych Obligacji danej serii, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na Obligacje danej serii przez złożenie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

Nie przewiduje się, aby rozpoczęcie przyjmowania zapisów na jakąkolwiek serię Obligacji nastąpiło przed przekazaniem do publicznej wiadomości Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji, która zawierać będzie informacje o ostatecznej cenie lub liczbie oferowanych Obligacji danej serii. W związku z powyższym nie

przewiduje się, aby inwestorom przysługiwało uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na podstawie art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Wartość nominalna oraz cena emisyjna jednej Obligacji danej serii zostanie określona w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

Inwestor, który złożył zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej cenie lub liczbie oferowanych Obligacji danej serii, przysuguje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na Obligacje danej serii przez złożenie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, oświadczenia na piśmie, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

Spółka może określić w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji różną wartość nominalną i cenę emisyjną Obligacji w ramach poszczególnych serii Obligacji.

Wartość nominalna oraz cena emisyjna ustalone będą przez Emitenta odrębnie dla każdej serii Obligacji i zostaną przedstawione w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt J.

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 Oferujący.

Dla poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach VI Programu Emisji Obligacji może zostać utworzone konsorcjum domów maklerskich firm inwestycyjnych, które będzie przyjmować zapisy na Obligacje. Propozycja współpracy w ramach konsorcjum dystrybucyjnego może zostać skierowana zarówno do firm inwestycyjnych działających niezależnie jak i w strukturach banków.

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](http://www.[.]kruksa[.]pl) oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronach internetowych Oferującego: Domu Maklerskiego BDM S.A.: [www.\[.\]bdm\[.\]pl](http://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 S.A. 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.

Dom Maklerski BDM S.A. występuje jako podmiot Oferujący Obligacje Oferowane, który podjął się plasowania Oferty na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”.

Przy założeniu, iż łączna wartość Obligacji oferowanych w ramach VI Programu Emisji Obligacji wyniesie 700 mln złotych, całkowite koszty związane z realizacją VI Programu Emisji Obligacji mogą wynieść około 13,4 mln zł i są szacowane następująco:

- Koszty sporządzenia Prospektu Emisyjnego Podstawowego, Ostatecznych Warunków Emisji dla poszczególnych serii Obligacji, doradztwa i oferowania 12,8 mln zł, w tym koszt prowizji za plasowanie 12,6 mln zł,
- Koszt kampanii promocyjnej i pozostałe koszty 0,6 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 VI Programu Emisji Obligacji.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest znana liczba przydzielonych Obligacji oferowanych w ramach VI 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 VI Programu. Łączne koszty emisji Obligacji przeprowadzonych w ramach VI Programu, obejmujące w szczególności koszty przygotowania i przeprowadzenia ofert, sporządzenia Prospektu Emisyjnego 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 VI 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 z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie, oraz z wnioskiem o wyrażenie zgody na wprowadzenie Obligacji danej serii do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w ramach systemu 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 prowadzonego przez GPW, na Alternatywny System Obrotu prowadzony przez GPW lub BondSpot S.A. w ramach systemu Catalyst. 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 Obligacje zostały zarejestrowane w KDPW, a w konsekwencji będą mogły być zapisane na rachunkach papierów wartościowych albo rachunkach zbiorczych prowadzonych przez uczestników KDPW.

Emitent przewiduje, iż dopuszczenie do obrotu Obligacji poszczególnych serii będzie możliwe w terminie 6 tygodni od daty dokonania przydziału Obligacji. Przewidywany termin dopuszczenia Obligacji danej serii do obrotu na GPW zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji w pkt. B.

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 na Rynku Regulowanym Catalyst prowadzonym przez GPW notowane są następujące obligacje wyemitowane przez Spółkę:

Nazwa skrócona nadana przez GPW	Kod ISIN nadany przez KDPW	seria	Wartość serii	Data wykupu
II Program Emisji Obligacji				
KRU0620	PLKRK0000358	W ¹	13 359 900	2020-06-08
KRU1120	PLKRK0000366	W ²	30 000 000	2020-11-26
III Program Emisji Obligacji				
KRU0321	PLKRK0000390	AB ¹	65 000 000	2021-03-24
KRU0521	PLKRK0000416	AB ²	135 000 000	2021-05-19
KR10621	PLKRK0000424	AB ³	65 000 000	2021-06-28
KRU0921	PLKRK0000457	AB ⁴	35 000 000	2021-09-30
IV Program Emisji Obligacji				
KRU1221	PLKRK0000481	AF ¹	40 000 000	2021-12-08
V Program Emisji Obligacji				
KRU1123	PLKRK0000531	AG ¹	30 000 000	2023-11-27
KRU0224	PLKRK0000549	AG ²	25 000 000	2024-02-06

Poniższa tabela zawiera zestawienie obligacji wyemitowanych przez Emitenta notowanych w **Alternatywnym Systemie Notowań Catalyst prowadzonym przez GPW**:

Nazwa skrócona nadana przez GPW	Kod ISIN nadany przez KDPW	seria	Wartość serii	Data wykupu
KRU0819	PLKRK0000440	AA ³	20 000 000 EUR	2019-08-10
KRU1019	PLKRK0000473	AA ⁵	75 000 000 zł	2019-10-18
KRU1220	PLKRK0000325	U ²	45 000 000 zł	2020-12-03
KRU0621	PLKRK0000341	Z ¹	100 000 000 zł	2021-06-08
KRU1121	PLKRK0000374	AA ¹	100 000 000 zł	2021-11-13
KRU0322	PLKRK0000382	AA ²	150 000 000 zł	2022-03-07
KRU0522	PLKRK0000408	AC ¹	57 900 000 zł	2022-05-09
KR10522	PLKRK0000507	AE ¹	20 000 000 EUR	2022-05-10
KRU0622	PLKRK0000515	AE ²	20 000 000 EUR	2022-06-08
KRU1022	PLKRK0000465	AA ⁴	75 000 000 zł	2022-10-18
KRU1023	PLKRK0000523	AE ³	35 000 000 zł	2023-10-12
KRU0325	PLKRK0000556	AE ⁴	115 000 000 zł	2025-03-27

6.3. NAZWA I ADRES PODMIOTÓW POSIADAJĄCYCH WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁAŃ JAKO POŚREDNICY W OBROCE NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIAJĄCYCH PŁYNNOŚĆ ORAZ PODSTAWOWE WARUNKI ICH ZOBOWIĄZANIA

Emitent zawarł umowę o pełnienie funkcji animatora dla Obligacji z: (i) 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 wspomagania płynności danego instrumentu finansowego.

Animatorzy zobowiązali się do stałego zgłaszania na własny rachunek ofert (zleceń) kupna i sprzedaży Obligacji Emitenta w celu podtrzymania płynności papieru wartościowego.

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

7.1.1. OFERUJĄCY – DOM MAKLESKI 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 emisyjnego podstawowego dla VI Programu Emisji Obligacji, przygotowaniu i przeprowadzeniu poszczególnych emisji Obligacji realizowanych w ramach VI Programu oraz dopuszczenia Obligacji do obrotu na rynku Catalyst. Dodatkowo zgodnie z art. 16 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, dokumenty, informacje i komunikaty publikowane na stronie internetowej Emitenta w wykonaniu przepisów ustawy, będą przekazywane w postaci drukowanej do Domu Maklerskiego BDM S.A. na podstawie umowy z dnia 12 października 2017 r.

Dom Maklerski BDM S.A. odpowiedzialna jest za sporządzenie następujących części prospektu emisyjnego 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,

Załączniki

oraz odpowiadających tym punktom elementów Podsumowania

7.1.2. DORADCA PRAWNY

Kancelaria Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy, Radcowie Prawni odpowiedzialna jest za sporządzenie następujących części prospektu emisyjnego podstawowego:

Część III Dokument Rejestracyjny: pkt: 5.1; 7; 10-12; 13.6; 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 VI Programem Emisji Obligacji, a także bieżące doradztwo prawne w sprawach związanych z realizacją VI 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 PRZYZNANE EMITENTOWI LUB JEGO DŁUŻNYM PAPIEROM WARTOŚCIOWYM

Emitentowi ani emitowanym przez niego dłużnym papierom wartościowym nie zostały przyznane żadne ratingi kredytowe.

ZAŁĄCZNIKI

1. ZAŁĄCZNIK. STATUT

Załącznik do uchwały Zarządu KRUK S.A. z dnia 13 listopada 2018 r.

„STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ KRUK - TEKST JEDNOLITY

§ 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-księgową, 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 18.886.861,00 (słownie: osiemnaście milionów osiemset osiemdziesiąt sześć tysięcy osiemset sześćdziesiąt jeden) złotych i podzielony jest na 18.886.861 (słownie: osiemnaście milionów osiemset osiemdziesiąt sześć tysięcy osiemset sześćdziesiąt jeden) akcji o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty 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) 843.876 (słownie: osiemset czterdzieści trzy tysiące osiemset siedemdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii E. -----
 - g) 142.645 (słownie: sto czterdzieści dwa tysiące sześćset czterdzieści pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii F, -----
 - h) 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii G.” -----
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 Subskrypcyjnych 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.-----

§ 4c

1. Kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o nie więcej niż 847.950,00 zł (słownie: osiemset czterdzieści siedem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt złotych) poprzez emisję nie więcej niż 847.950 (słownie: osiemset czterdzieści siedem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii F 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 F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 26/2014 z dnia 28 maja 2014 r.-----
3. Uprawnionymi do objęcia akcji serii F będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 26/2014 z dnia 28 maja 2014 r. Warranty subskrypcyjne, o których mowa w zdaniu poprzednim, nie mogą być obciążane, podlegają dziedziczeniu oraz nie są zbywalne.----
4. Posiadacze Warrantów Subskrypcyjnych, nie będący Członkami Zarządu Spółki, będą uprawnieni do wykonania wynikających z Warrantów Subskrypcyjnych praw do objęcia Akcji Serii F nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty objęcia Warrantów Subskrypcyjnych (lock-up na prawo do objęcia Akcji Serii F przez posiadaczy Warrantów Subskrypcyjnych) oraz nie później niż do dnia 31 grudnia 2021 roku, z zastrzeżeniem postanowień ust. 6.-----
5. Posiadacze Warrantów Subskrypcyjnych, będący Członkami Zarządu Spółki, będą uprawnieni do wykonania wynikających z Warrantów Subskrypcyjnych praw do objęcia Akcji Serii F nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty objęcia Warrantów Subskrypcyjnych (lock-up na prawo do objęcia Akcji Serii F przez posiadaczy Warrantów Subskrypcyjnych) oraz nie później niż do dnia 31 grudnia 2021 roku.-----
6. Posiadacze Warrantów Subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach I Transzy, będą uprawnieni do wykonania wynikających z Warrantów Subskrypcyjnych praw do objęcia Akcji Serii F nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty objęcia Warrantów Subskrypcyjnych (lock-up na prawo do objęcia Akcji Serii F przez posiadaczy Warrantów Subskrypcyjnych) oraz nie później niż do dnia 31 grudnia 2021 roku.-----
7. Posiadacze Warrantów Subskrypcyjnych będą uprawnieni do wykonania wynikających z Warrantów Subskrypcyjnych praw do objęcia Akcji Serii F przed upływem terminu, o którym mowa w ust. 4-6 w sytuacji, jeżeli przed upływem tego okresu 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.).-----
8. Akcje serii F 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.
- 1a. Zarząd podejmuje decyzje w zakresie nabycia i zbycia przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, jeżeli ich cena nabycia netto lub cena zbycia netto wynosi nie więcej niż 5 000 000 (pięć milionów) złotych;-----
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 przerwami 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 zatwierdzone 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: -----
 - (g) 1 (jednego) członka w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego; -----
 - (h) 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 następujących trybach: (a) pisemnym, (b) wyłącznie przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość lub (c) mieszanym, tj. gdy część członków Rady Nadzorczej uczestniczy w posiedzeniu Rady Nadzorczej osobiście, a co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej uczestniczy w posiedzeniu z wykorzystaniem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (telefonicznie, za pośrednictwem wideokonferencji lub w inny sposób gwarantujący możliwość porozumiewania się ze sobą wszystkim członkom Rady Nadzorczej). Uchwała podjęta w jednym z powyższych trybów jest ważna tylko wówczas, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i gdy za uchwałą zagłosuje bezwzględna większość członków Rady Nadzorczej. W przypadku podejmowania uchwał w trybie pisemnym, poszczególni członkowie Rady Nadzorczej oddają swoje głosy na piśmie. Podjęcie uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jest zatwierdzone przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej, który odbiera głosy od pozostałych członków Rady Nadzorczej – zatwierdzenie następuje poprzez odnotowanie na uchwale trybu jej podjęcia oraz głosów oddanych przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej. W uzasadnionych przypadkach posiedzenia Rady Nadzorczej w trybie mieszanym mogą być organizowane po uzyskaniu uprzedniej zgody Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W przypadku odbywania posiedzeń Rady Nadzorczej w trybie mieszanym Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej kierujący danym posiedzeniem Rady lub osoba przez niego upoważniona odczytuje lub przekazuje w postaci elektronicznej wszystkim członkom Rady biorącym udział w posiedzeniu treść uchwał, po czym osoby te kolejno składają swój głos za przyjęciem lub odrzuceniem uchwały. Podpis pod protokołem w imieniu osoby biorącej udział w posiedzeniu Rady przy wykorzystaniu środka bezpośredniego porozumiewania się na odległość składa członek Rady Nadzorczej kierujący posiedzeniem Rady, z adnotacją co do sposobu uczestniczenia tej osoby w posiedzeniu Rady. We wszystkich 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) ustalanie, na podstawie wniosku Prezesa Zarządu, zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Zarządu; -----
 - 7) ustalanie wynagrodzenia Prezesa Zarządu; -----
 - 8) zatwierdzanie rocznych planów finansowych (budżet) i opiniowanie strategicznych planów gospodarczych; przy czym budżet powinien obejmować co najmniej plan przychodów i kosztów 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, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, jeżeli ich cena nabycia netto lub cena zbycia netto wynosi co najmniej 5 000 000 (pięć milionów) złotych; 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 Krupe. -----

§ 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

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą 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. -----

2. Nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia nabycie i zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości albo prawa użytkowania wieczystego.

§ 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 96/2019
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 VI Programu Emisji Obligacji

Działając na podstawie art. 2 pkt 1) i art. 4 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 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 („VI Program Emisji Obligacji”), w ramach którego Spółka może emitować obligacje („Obligacje”) w terminie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego podstawowego, przy czym:
 - 1) w ramach VI Programu Emisji Obligacji mogą zostać wyemitowane Obligacje o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 700.000.000 złotych (siedemset milionów złotych);
 - 2) Obligacje mogą być emitowane w złotych lub w euro;
 - 3) poszczególne serie Obligacji mogą mieć zróżnicowane ostateczne warunki emisji, w tym dotyczące zasady ustalania oprocentowania i jego wysokości;
 - 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, w tym cena emisyjna Obligacji, zawarte będą w prospekcie emisyjnym podstawowym i ostatecznych warunkach poszczególnych emisji Obligacji;
 - 7) Obligacje będą emitowane jako obligacje niezabezpieczone;
 - 8) jednocześnie Spółka może emitować jedną lub więcej serii Obligacji;
 - 9) emisje kolejnych serii Obligacji będą dokonywane każdorazowo na mocy uchwały Zarządu, która ustali w szczególności:
 - a) walutę Obligacji emitowanych w ramach danej serii;
 - b) jednostkową oraz łączną wartość nominalną Obligacji emitowanych w ramach danej serii;
 - c) 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 lub ustalone w oparciu o stopę EURIBOR odpowiednio dla trzy-(EURIBOR3M), sześć-(EURIBOR6M), lub dwunasto-(EURIBOR12M) miesięcznych depozytów w euro, powiększone o marżę wyrażoną w punktach bazowych;
 - d) czas wykupu dla poszczególnych serii Obligacji, nie dłuższy jednak niż 72 (siedemdziesiąt dwa) miesiące od daty przydziału każdej serii Obligacji;
 - e) ewentualne prawo Spółki lub obligatariuszy do wcześniejszego wykupu Obligacji w przypadku poszczególnych serii Obligacji;
 - f) wysokość ewentualnej premii płatnej przy wcześniejszym wykupie Obligacji poszczególnych serii;
 - g) okresy odsetkowe, które dla poszczególnych serii Obligacji będą wynosiły 3, 6 lub 12 miesięcy;
 - h) zasady ubiegania się o wprowadzenie do obrotu na wybranym dla danej serii Obligacji rynku regulowanym lub alternatywnym systemie obrotu Catalyst.
2. Uchwała niniejsza wchodzi w życie z dniem 11 marca 2019 roku.


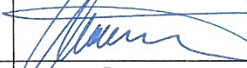

Wszyscy Członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.



Zdań odrębnych nie zgłoszono.

Wszystkie podpisy na niniejszej uchwale zostały złożone w dniu 11 marca 2019 r.

Członkowie Zarządu Spółki KRUK S.A.:

Imię i nazwisko	Głosuję za	Głosuję przeciw	Wstrzymuję się od głosu	Podpis
Piotr Krupa – Prezes Zarządu				
Agnieszka Kulon – Członek Zarządu				
Urszula Okarma – Członek Zarządu	X			
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
Dom Maklerski BDM S.A.	Dom Maklerski BDM Spółka Akcyjna z siedzibą w Bielsku-Białej przy ul. Stojalowskiego 27, 43-300 Bielsko-Biała
BondSpot S.A.	spółka akcyjna prowadząca polski rynek pozagiełdowy w zakresie hurtowego obrotu dłużnymi papierami wartościowymi
CAGR	skumulowany roczny wskaźnik wzrostu (ang. Compound Annual Growth Rate) – jest to średni wskaźnik rocznego wzrostu w badanym okresie, przy założeniu, że roczne wzrosty są dodawane do wartości bazy następnego okresu
Catalyst	rynek obrotu dłużnymi papierami wartościowymi prowadzony na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz BondSpot S.A.
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 (Dziennik Urzędowy L 345/64 z 31.12.2003 z późn. zm.)
Dzień Roboczy	oznacza każdy dzień tygodnia z wyłączeniem sobót, niedziel w którym KDPW prowadzi normalną działalność operacyjną
Emitent, Spółka, KRUK,	KRUK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu
EUR, euro	Euro – jednostka monetarna Unii Europejskiej
EURIBOR	(ang.) Euro Interbank Offered Rate – wysokość oprocentowania kredytów na europejskim rynku międzybankowym i publikowana przez European Money Market Institute
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
Klient Detaliczny	inwestor będący klientem detalicznym w rozumieniu art. 3 pkt. 39c Ustawy o Obrocie
Klient Profesjonalny	inwestor będący klientem profesjonalnym w rozumieniu art.3 pkt 39b Ustawy o Obrocie, w tym również Uprawniony Kontrahent
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks Spółek Handlowych, Ksh, KSH	ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. 2017.1577 t.j. z późn. zm.)
Księga Popytu	oznacza listę inwestorów, którzy złożyli ważne deklaracje nabycia serii Obligacji, zawierające liczbę Obligacji, którą są zainteresowani nabyć, oraz parametry Obligacji.
Kredyt rewolwingowy	kredyt obrotowy o charakterze odnawialnym, dla którego bank określa maksymalny limit zadłużenia, do wykorzystania w zależności od potrzeb klienta. Kredyt ten może być udzielany jako samodzielny lub jako uzupełnienie kredytu w rachunku bieżącym
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MSR	Międzynarodowe standardy sprawozdawczości finansowej i międzynarodowe standardy rachunkowości
NBP	Narodowy Bank Polski
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
Obligacje	obligacje zwykłe na okaziciela o łącznej wartości nominalnej do 700.000.000 zł, oferowanych w ramach VI 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
Oferujący	Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej.
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
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (Dz.U.2018.800 j.t. z późn. zm.)
Ostateczne Warunki Emisji	oznacza szczegółowe warunki emisji Obligacji danej serii zasadniczo zgodne ze wzorem stanowiącym Załącznik 4 do Prospektu
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności
Podsumowanie Prospektu	podsumowanie Prospektu Emisyjnego Podstawowego zamieszczone w Ostatecznych Warunkach Emisji każdej serii Obligacji
VI Program Emisji Obligacji, VI Program Emisji, VI Program	Program emisji Obligacji ustanowiony na podstawie uchwały o programie, w ramach którego emitowane są Obligacje
Prospekt, Prospekt Emisyjny 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
ERIF BIG S.A., Rejestr Dłużników ERIF, Rejestr	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.2018.470 j.t. z późn. 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. z późn. zm.)
Rozporządzenie MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dziennik Urzędowy L 173/1 z dnia 12 czerwca 2014 r.)
Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań	Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku z dnia 25 kwietnia 2019 r. (Dz.U. z 2019 r. poz. 803)
RP	Rzeczpospolita Polska

S.A.	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 (stan prawny począwszy od dnia 28 czerwca 2017 r.)
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP uchwalone Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Nr 1038/2012 z dnia 17 października 2012 r. z późn.zm.
Unia Europejska, UE	gospodarczo-polityczny związek demokratycznych państw europejskich utworzony na mocy Traktatu z Maastricht
Ustawa o biegłych rewidentach	Ustawa z dnia 11 maja 2017 r.o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U.2017.1089 z późn. zm.)
Ustawa Prawo ochrony środowiska	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 roku o prawie ochrony środowiska (Dz.U.2018.799 j.t. z późn.zm.)
Ustawa o Obligacjach	Ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U.2018.483 j.t.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U.2018.2286 j.t. 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 (Dz.U.2018.512 j.t. 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 (Dz.U.2018.1509 j.t. 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 (Dz.U.2018.1036 j.t. 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 (Dz.U.2017.1150 t.j. z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (Dz.U.2018.644 j.t. z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U.2018.395 j.t. z późn. zm.)
Walne Zgromadzenie, WZ	Walne Zgromadzenie Emitenta
WIBOR	(ang.) Warsaw Interbank Offered Rate – wysokość oprocentowania depozytów na polskim rynku międzybankowym, ustalone na fixingu i publikowane przez GPW Benchmark S.A.
Zarząd	Zarząd Emitenta
ZWZ	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta

4. ZAŁĄCZNIK. WZÓR OSTATECZNYCH WARUNKÓW EMISJI

**OSTATECZNE WARUNKI
EMISJI OBLIGACJI SERII [■]**
EMITOWANYCH W RAMACH
VI PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI



KRUK Spółka Akcyjna
z siedzibą we Wrocławiu

[www\[.\]kruksa\[.\]pl](http://www[.]kruksa[.]pl)

Obligacje serii [■] emitowane są na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszych Ostatecznych Warunkach Emisji oraz Prospekcie Emisyjnym Podstawowym.

OFERUJĄCY



Dom Maklerski BDM S.A.

DORADCA PRAWNY

**CHABASIEWICZ
KOWALSKA**

Wrocław, [■] roku.

Niniejszy dokument określa ostateczne warunki emisji Obligacji serii [■] emitowanych przez KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Wołowska 8, 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 [■] zł, NIP: 894-23-89-605.

Obligacje serii [■] emitowane są w ramach VI Programu Emisji Obligacji obejmującego Obligacje o łącznej wartości nie większej niż 700.000.000 złotych, ustanowionego na podstawie Uchwały nr 96/2019 Zarządu Spółki z dnia 11 marca 2019 roku w sprawie ustalenia VI Programu Emisji Obligacji.

Niniejszy dokument stanowi informację o szczegółowych warunkach oferty Obligacji serii [■] emitowanych w ramach VI Programu Emisji Obligacji, w rozumieniu art. 24 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Do niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji serii [■] załączone zostało podsumowanie Ostatecznych Warunków Emisji 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 i należy je interpretować w związku z Prospektem oraz ewentualnymi aneksami do Prospektu i komunikatami aktualizującymi. W celu uzyskania pełnych informacji na temat Emitenta i Oferty Obligacji konieczna jest łączna interpretacja Prospektu i niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji serii [■].

Ostateczne Warunki Emisji Obligacji serii [■] oraz informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym wszelkich aneksach i komunikatach aktualizujących stanowią łącznie warunki emisji Obligacji serii [■] w rozumieniu art. 5 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

Prospekt Emisyjny Podstawowy został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 5 lipca 2019 roku. Prospekt został udostępniony, wraz z ewentualnymi aneksami oraz komunikatami aktualizującymi, do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki: [www.\[.\]kruksa\[.\]pl](http://www.[.]kruksa[.]pl) oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronach internetowych Oferującego: Domu Maklerskiego BDM S.A.: [www.\[.\]bdm\[.\]pl](http://www.[.]bdm[.]pl).

Zgodnie z art. 16 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, dokumenty, informacje i komunikaty publikowane na stronie internetowej Emitenta w wykonaniu przepisów ustawy, będą przekazywane w postaci drukowanej do Domu Maklerskiego BDM S.A. na podstawie umowy z dnia 25 lutego 2019 r.

Nie należy podejmować decyzji inwestycyjnej przed zapoznaniem się z Ostatecznymi Warunkami Emisji dotyczącymi odpowiedniej emisji Obligacji Prospektem Emisyjnym 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 Emisyjnym Podstawowym w części „Czynniki Ryzyka”.

Zgodnie z Uchwałą Zarządu Spółki nr 96/2019 Zarządu Spółki z dnia 11 marca 2019 r. w sprawie ustalenia VI 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 [■]. Po uwzględnieniu kosztów emisji, których poziom jest planowany na [■], szacowane wpływy netto Emitenta z emisji serii [■] wyniosą ok. [■].

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 Emisyjnego Podstawowego, w ramach VI Programu Emisji Obligacji oferowanych jest [■] sztuk Obligacji zwykłych na okaziciela serii [■] o wartości nominalnej [■] każda o łącznej wartości nominalnej [■].

Walutą emitowanych Obligacji serii [■] będzie [■].

Informacja o kodzie ISIN

Obligacje nie będą miały formy dokumentu. Obligacje będą zdematerializowane. Obligacje zostaną zarejestrowane na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW oraz zostanie im nadany kod ISIN.

Przewidywany termin dopuszczenia Obligacji serii [■]

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 zapadalności wskazanym w pkt F niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji.

Wykup Obligacji może nastąpić wcześniej, w szczególności w przypadku skorzystania przez Emitenta lub Obligatariusza z prawa do wcześniejszego wykupu albo natychmiastowego wykupu przewidzianego w Ustawie o Obligacjach.

Wartość wykupu

Wykup Obligacji serii [■] nastąpi po cenie wykupu, równej wartości nominalnej wynoszącej [■] (słownie: [■]) za każdą Obligację. Wykup dokonywany będzie na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w dacie ustalenia praw do wykupu.

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 [■].

Wcześniejszy wykup

Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji serii [■]

[■]

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 [■]

[■]

Dodatkowe Przypadki Naruszenia [Dotyczy]/[Nie dotyczy]

[■]

(Jeżeli wybrano „Dotyczy”, należy wskazać dodatkowe przypadki naruszenia określone w uchwale Zarządu dotyczącej danej serii Obligacji.)

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

Okresy odsetkowe wynoszą [■] każdy.

Dzień rozpoczęcia wypłaty odsetek rozpoczyna się od daty [■] 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.

Daty płatności odsetek

Daty płatności z tytułu Obligacji serii [■]

[■]

Terminy ustalenia praw do wypłaty odsetek

Terminy ustalenia praw do odsetek z tytułu Obligacji serii [■]

[■]

E. NOMINALNA STOPA PROCENTOWA I ZASADY DOTYCZĄCE PŁATNOŚCI ODSETEK

Sposób ustalenia oprocentowania Obligacji serii [■]

[■]

Informacja o nominalnej stopie procentowej Obligacji serii [■], informacja o marży

[■]

W przypadku ustalenia zmiennego oprocentowania Obligacji serii [■], informacje o stopie bazowej, oraz o dotychczasowych oraz przyszłych wartościach stopy bazowej i jej zmienności

[■]

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 Emisyjnego Podstawowego, w ramach VI Programu Emisji Obligacji oferowanych jest [■] sztuk Obligacji zwykłych na okaziciela serii [■] o wartości nominalnej [■] każda o łącznej wartości nominalnej [■]

Próg emisji [■] [jeśli zostanie określony].

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
[■]

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 może zostać złożony przez właściwie umocowanego pełnomocnika inwestora.

Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury firm inwestycyjnych przyjmujących 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 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 w danej transzy lub w danej emisji.

Sposób postępowania w przypadku gdy inwestor złoży wielokrotne zapisy na Obligacje Oferowane [■]

W żadnym przypadku łączna liczba Obligacji, określona w pojedynczym zapisie złożonym 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. Inwestor ma prawo złożyć więcej niż jeden zapis.

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 [■]

Wpłaty na Obligacje dokonywane w pieniądzu powinny być wnoszone w [■]

Możliwość zaliczenia wierzytelności z tytułu obligacji na poczet ceny nabycia Obligacji serii [■] [■]

Informacja o terminach i sposobie wnoszenia wpłat na Obligacje serii [■] [■]

Przydzielone Obligacje zostaną zaksięgowane za pośrednictwem KDPW na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym.

H.6. SZCZEGÓŁOWY OPIS SPOSOBU ORAZ DATA PODANIA WYNIKÓW OFERTY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

Próg emisji [■] [jeśli zostanie określony].

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 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 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.

I. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

I.1. PODZIAŁ OFERTY NA TRANSZE

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

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

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi [■] (słownie: [■]).

Łączna wartość nominalna Obligacji serii [■] emitowanych na podstawie niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji wynosi nie więcej niż [■] (słownie: [■]).

Cena Emisyjna jednej Obligacji wynosi [■] (słownie: [■]) / [jest równa jej wartości nominalnej i] wynosi [[■] (słownie: [■]) / [jest uzależniona od dnia złożenia zapisu i wynosi [■], jeżeli zapis jest złożony w dniu [■], ... [■] jeżeli zapis jest złożony w dniu [■]].

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 [■]

[■]

Podpisy osób działających w imieniu Emitenta:

[■]

WYKAZ ODEŚLAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE

W niniejszym Prospekcie Emisyjnym Podstawowym zostały zamieszczone następujące odesłania:

1. Do historycznych danych finansowych Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 roku, które zostały przekazane do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 7 marca 2019 roku dostępnymi na stronie internetowej Emitenta:
https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruk_sf_2018.pdf
2. Do historycznych danych finansowych Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku, które zostały przekazane do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 19 marca 2018 roku dostępnymi na stronie internetowej Emitenta:
https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruk_sf_31122017.pdf
3. Do opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 rok przekazanej do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 7 marca 2018 roku dostępnej na stronie internetowej Emitenta:
https://pl.kruk.eu/media/article/file/gkkruksa_sprawozdanie_z_badiana_ssf_2018_pl_final.pdf
4. Do opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2017 rok przekazanej do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 19 marca 2018 roku dostępnej na stronie internetowej Emitenta:
https://pl.kruk.eu/media/article/file/gkkruk_sprawozdanie_niezalenegobiegegorewidentazbadaniaza2017r.pdf
5. Do skonsolidowanych danych śródrocznych Grupy Kapitałowej zawartych w Skróconym śródrocznym skonsolidowanym rozszerzonym raporcie finansowym opublikowanym dnia 25 kwietnia 2019 roku zawierającym informacje finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2019 r. dostępnymi na stronie internetowej Emitenta:
<https://pl.kruk.eu/media/article/file/raportokresowy032019.pdf>



EMITENT

KRUK Spółka Akcyjna

ul. Wołowska 8
51-116 Wrocław, Polska

OFERUJĄCY

Dom Maklerski BDM S.A.

ul. Stojądowskiego 27
43-300 Bielsko Biała, Polska