

PROSPEKT PODSTAWOWY VIII PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI



KRUK SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU, UL. WOŁOWSKA 8, 51-116 WROCŁAW, ZAREJESTROWANA W REJESTRZE PRZEDSIĘBIORCÓW KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO POD NUMEREM 0000240829 („SPÓŁKA”, „EMITENT”) PROSPEKT ZOSTAŁ SPORZĄDZONY W ZWIĄZKU Z PUBLICZNĄ OFERTĄ I DOPUSZCZENIEM DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM CATALYST PROWADZONYM PRZEZ GIEŁDĘ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. („GPW”) OBLIGACJI NA OKAZIĘCIA O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI NOMINALNEJ NIE WYŻSZEJ NIŻ 700.000.000 ZŁOTYCH („OBLIGACJE”).

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 PROSPEKIE EMISYJNYM ORAZ OSTATECZNYCH WARUNKACH EMISJI. SZCZEGÓLWE INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY EMITOWANYCH OBLIGACJI I WARUNKÓW OFERTY W RAMACH DANEJ SERII ORAZ TERMINÓW OTWARCIA I ZAMKNIĘCIA SUBSKRYPCJI ZAWIERAĆ BĘDĄ OSTATECZNE WARUNKI EMISJI. OSTATECZNE WARUNKI EMISJI ZOSTANĄ OPUBLIKOWANE NA STRONIE EMITENTA.

PROSPEKT SPORZĄDZONY ZOSTAŁ W FORMIE JEDNOLITEGO DOKUMENTU W ROZUMIENIU ART. 6 UST. 3 ROZPORZĄDZENIA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2017/1129 Z DNIA 14 CZERWCA 2017 R. W SPRAWIE PROSPEKTU, KTÓRY MA BYĆ PUBLIKOWANY W ZWIĄZKU Z OFERTĄ PUBLICZNĄ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB DOPUSZCZENIEM ICH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM ORAZ UCHYLENIA DYREKTYWY 2003/71/WE („ROZPORZĄDZENIE 2017/1129”) I USTAWY Z DNIA 29 LIPCA 2005 R. O OFERCIE PUBLICZNEJ I WARUNKACH WPROWADZANIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH DO ZORGANIZOWANEGO SYSTEMU OBROTU ORAZ O SPÓŁKACH PUBLICZNYCH („USTAWA O OFERCIE”). PROSPEKT ZOSTAŁ PRZYGOTOWANY NA PODSTAWIE ZAŁĄCZNIKA NR 8 ORAZ ZAŁĄCZNIKA NR 14 DO ROZPORZĄDZENIA DELEGOWANEGO KOMISJI (UE) 2019/980 Z DNIA 14 MARCA 2019 R. UZUPEŁNIAJĄCEGO ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2017/1129 W ODNIESIENIU DO FORMATU, TREŚCI, WERYFIKACJI I ZATWIERDZANIA PROSPEKTU, KTÓRY MA BYĆ PUBLIKOWANY W ZWIĄZKU Z OFERTĄ PUBLICZNĄ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB DOPUSZCZENIEM ICH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM, I UCHYLAJĄCE ROZPORZĄDZENIE KOMISJI (WE) NR 809/2004 („ROZPORZĄDZENIE 2019/980”), A TAKŻE W ODNIESIENIU DO WYMOGÓW INFORMACYJNYCH ORAZ ZGODNIE Z INNYMI PRZEPISAMI REGULUJĄCYMI RYNEK KAPITAŁOWY NA TERYTORIUM RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ, W SZCZEGÓLNOŚCI Z USTAWĄ O OFERCIE.

PRZED INWESTYCIĄ W OBLIGACJE INWESTORZY POWINNI ROZWAŻYĆ, CZY INWESTYCJA W OBLIGACJE JEST DLA NICH ODPOWIEDNIA. INWESTOWANIE W OBLIGACJE OFEROWANE W RAMACH VIII PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI ŁĄCZY SIĘ RYZYKIEM WŁAŚCIWYM DLA INSTRUMENTÓW RYNKU KAPITAŁOWEGO O CHARAKTERZE NIEUDZIAŁOWYM ORAZ RYZYKIEM ZWIĄZANYM Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY EMITENTA, A TAKŻE Z OTOCZENIEM, W KTÓRYM PROWADZĄ ONI DZIAŁALNOŚĆ. 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 JEGO 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 VIII PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI: „CZYNNIKI RYZYKA”.

FIRMA INWESTYCYJNA:


Dom Maklerski BDM S.A.

ul. Stojałowskiego 27,
43-300 Bielsko-Biała

DORADCA PRAWNY:



ul. Królewska 57,
30-081 Kraków

NINIEJSZY PROSPEKT ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO W DNIU 3 WRZEŚNIA 2021 ROKU. TERMIN WAŻNOŚCI PROSPEKTU WYNOŚI 12 MIESIĘCY OD DNIA JEGO ZATWIERDZENIA, POD WARUNKIEM ŻE ZOSTAŁ UZUPEŁNIONY STOSOWNYMI SUPLEMENTAMI WYMAGANYMI ART. 23 ROZPORZĄDZENIA PROSPEKTOWEGO.

ZATWIERDZAJĄC PROSPEKT, KOMISJA NIE WERYFIKUJE ANI NIE ZATWIERDZA MODELU BIZNESOWEGO EMITENTA, METOD PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ ORAZ SPOSOBU JEJ FINANSOWANIA. W POSTĘPOWANIU W SPRAWIE ZATWIERDZENIA PROSPEKTU OCENIE NIE PODLEGA PRAWDZIWOSĆ ZAWARTYCH W TYM PROSPEKIE INFORMACJI, ANI POZIOM RYZYKA ZWIĄZANEGO Z PROWADZONĄ PRZEZ EMITENTA DZIAŁALNOŚCIĄ, ORAZ RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z NABYCIEM TYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.

PROSPEKT ZOSTAŁ SPORZĄDZONY ZGODNIE Z NAJLEPSZĄ WIEDZĄ I PRZY DOŁOŻENIU NALEŻYTEJ STARANNOŚCI, A ZAWARTE W NIM INFORMACJE SĄ ZGODNE ZE STANEM NA DZIEŃ JEGO ZATWIERDZENIA. MOŻLIWE JEST, ŻE OD CHWILI UDOSTĘPNIENIA PROSPEKTU DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI ZAJDĄ ZMIANY DOTYCZĄCE SYTUACJI EMITENTA. W TAKIEJ SYTUACJI INFORMACJE O WSZELKICH ZDARZENIACH LUB OKOLICZNOŚCIACH, KTÓRE MOGŁYBY W SPOSÓB ZNACZĄCY WPŁYNAĆ NA OCENĘ OBLIGACJI, ZOSTANĄ PODANE DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI W FORMIE SUPLEMENTU LUB SUPLEMENTÓW DO NINIEJSZEGO PROSPEKTU. OBOWIĄZEK UZUPEŁNIENIA PROSPEKTU W PRZYPADKU NOWYCH ZNACZĄCYCH CZYNNIKÓW, ISTOTNYCH BŁĘDÓW LUB ISTOTNYCH NIEDOKŁADNOŚCI NIE MA ZASTOSOWANIA GDY PROSPEKT STRACI WAŻNOŚĆ.

PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE PROSPEKTEM PODSTAWOWYM NIE BĘDĄ OFEROWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, W SZCZEGÓLNOŚCI, ZGODNIE Z PRZEPISAMI ROZPORZĄDZENIA W SPRAWIE PROSPEKTU LUB AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH.

SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I - OGÓLNY OPIS PROGRAMU	3
CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA.....	6
1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ EMITENTA I Z OTOCZENIEM, W JAKIM GRUPA EMITENTA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ.....	6
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFERTĄ, DOPUSZCZENIEM DO OBROTU ORAZ OBLIGACJAMI.....	14
CZĘŚĆ III - DOKUMENT REJESTRACYJNY	19
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE, INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZANIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN.....	19
2. BIEGLI REWIDENCI.....	22
3. CZYNNIKI RYZYKA	22
4. INFORMACJE O EMITENCIE	22
5. OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI	23
6. INFORMACJE O TENDENCJACH	34
7. PROGNOZY LUB OSZACOWANIA ZYSKÓW	36
8. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ WYŻSZEGO SZCZEBLA.....	37
9. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE	38
10. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT.....	39
11. PODSUMOWANIE INFORMACJI UJAWNIONYCH NA MOCY ROZPORZĄDZENIA MAR.....	50
12. ISTOTNE UMOWY EMITENTA.....	50
13. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	59
CZĘŚĆ IV - DOKUMENT OFERTOWY	60
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE.....	60
2. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	60
3. PODSTAWOWE INFORMACJE.....	61
4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU	62
5. WARUNKI OFERTY PUBLICZNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	79
6. DOPUSZCZENIE OBLIGACJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	91
7. INFORMACJE DODATKOWE.....	93
ZAŁĄCZNIKI	95
1. ZAŁĄCZNIK. STATUT	95
2. ZAŁĄCZNIK. UCHWAŁA W PRZEDMIOCIE EMISJI OBLIGACJI	105
3. ZAŁĄCZNIK. DEFINICJE I SKRÓTY.....	107
4. ZAŁĄCZNIK. WZÓR OSTATECZNYCH WARUNKÓW EMISJI.....	111
WYKAZ ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE	118

CZĘŚĆ I - OGÓLNY OPIS PROGRAMU

Niniejszy opis VIII Programu Emisji Obligacji („Program”) stanowi ogólny opis programu ofertowego w rozumieniu art. 25 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004. Niniejszy opis zawiera podsumowanie podstawowych parametrów Programu i jest oparty na treści Prospektu Podstawowego, Uchwały Zarządu Emitenta numer 88/2021 z dnia 27 kwietnia 2021 r. w sprawie ustalenia VIII Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 700.000.000 złotych oraz powinien być czytany z pozostałymi częściami niniejszego Prospektu Podstawowego oraz wszelkich suplementami do niego, oraz odpowiednimi Ostatecznymi Warunkami Emisji odnoszącymi się do poszczególnych serii Obligacji.

Emitent	KRUK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu
Identyfikator podmiotu prawnego emitenta (LEI)	259400T1FZYBIW8XUJ78
Strona internetowa	www[.]kruksa[.]pl
Opis Programu	VIII Programu Emisji Obligacji niezabezpieczonych na okaziciela ustanowiony na podstawie Uchwały nr 88/2021 Zarządu Spółki z dnia 27 kwietnia 2021 roku w sprawie ustalenia VIII Programu Emisji Obligacji
Wielkość Programu	W ramach VIII Programu Emisji Obligacji mogą zostać wyemitowane Obligacje o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 700.000.000 złotych (siedemset milionów złotych).
Firma Inwestycyjna	Dom Maklerski BDM Spółka Akcyjna z siedzibą w Bielsku-Białej
Sposób sprzedaży	Obligacje będą oferowane w ramach ofert publicznych. Obligacje będą emitowane w seriach w ramach powtarzających się emisji. Poszczególne emisje Obligacji mogą zostać podzielone na transze. Informacja o podziale na transze i ilości Obligacji oferowanych do objęcia w poszczególnych transzach zostanie podana w Ostatecznych Warunkach Emisji każdej serii Obligacji.
Informacja o rodzajach inwestorów, do których kierowana jest Oferta Obligacji	Obligacje emitowane w ramach VIII 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.
Cena emisyjna	Cena emisyjna jednej Obligacji emitowanych w ramach VIII 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

Waluta	Walutą emitowanych Obligacji będzie złoty polski (zł, PLN) lub waluta euro (EUR).
Forma Obligacji	Obligacje będą papierami wartościowymi na okaziciela. Obligacje nie będą miały formy dokumentu i będą zdematerializowane. Obligacje zostaną zarejestrowane w KDPW oraz zostanie im nadany kod ISIN. Prawa z Obligacji powstaną w chwili zapisu Obligacji na rachunkach papierów wartościowych lub na rachunkach zbiorczych.
Zabezpieczenie Obligacji	Obligacje emitowane w ramach VIII Programu Emisji Obligacji będą obligacjami niezabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy o obligacjach
Świadczenie z Obligacji	Spełnienie przez Emitenta świadczeń z tytułu odsetek będzie następowało w datach płatności odsetek, określonych oddzielnie dla każdej serii Obligacji. Okres odsetkowy to okres, za który naliczane są odsetki od wartości nominalnej Obligacji. Po upływie ostatniego okresu odsetkowego Obligacje nie będą oprocentowane.
Oprocentowanie Obligacji	Oprocentowanie Obligacji zostanie określone oddzielnie dla każdej serii Obligacji. Oprocentowanie może zostać ustalone jako stałe (dla Obligacji w PLN lub w EUR) lub jako zmienne w oparciu o stopę procentową WIBOR lub stopę procentową EURIBOR lub inną stopę procentową, która zostanie określona w uchwale Zarządu Emitenta w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.
Wykup Obligacji	<p>Okres zapadalności Obligacji zostanie określony oddzielnie dla każdej serii Obligacji, jednak okres zapadalności nie będzie dłuższy niż 6 lat od daty przydziału każdej serii Obligacji. Okres zapadalności dla każdej serii Obligacji podany zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji.</p> <p>Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej Obligacji.</p>
Wcześniejszy wykup Obligacji	<p>Emitentowi przysługuje prawo wcześniejszego wykupu wyemitowanych Obligacji, na jego własne żądanie. Decyzję o ewentualnym wcześniejszym wykupie Obligacji danej serii podejmie Zarząd Emitenta według własnego uznania.</p> <p>Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu wyemitowanych Obligacji będzie realizowane poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty wcześniejszego wykupu stanowiącej wartość nominalną Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi powiększoną o odsetki należne od pierwszego dnia danego okresu odsetkowego do dnia wcześniejszego wykupu oraz powiększoną o premię. Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji danej serii może zostać wykonane w odniesieniu do części Obligacji tej serii, w tym wielokrotnie, aż do całkowitego wykupu Obligacji tej serii, jak również jednorazowo w odniesieniu do wszystkich subskrybowanych Obligacji danej serii.</p>
Status Obligacji	Zobowiązania z tytułu Obligacji będą stanowić bezpośrednie, bezwarunkowe, niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązania Emitenta, 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 Emitenta.
Opodatkowanie Obligacji	<p>Przepisy prawa podatkowego państwa członkowskiego inwestora i państwa członkowskiego kraju założenia Emitenta mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych.</p> <p>Podejmowanie decyzji inwestycyjnej w indywidualnych sprawach powinno być poprzedzone konsultacją z doradcą podatkowym.</p>

- Notowanie i dopuszczenie do obrotu** 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. 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 w ramach systemu Catalist. Ostateczną decyzję w zakresie rynku notowań Zarząd Spółki podejmie po zakończeniu Oferty na podstawie struktury Obligatariuszy i wielkości emisji. Informacja taka zostanie podana przez Emitenta w formie suplementu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF (suplement ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt), 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
- Ograniczenia oferowania** Papiery wartościowe objęte Prospektem Podstawowym nie będą oferowane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej. Prospekt ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską. Każdy Inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować.

CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA

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.

Poprzez nabycie Obligacji inwestorzy potwierdzają świadomość ryzyka, że Emitent może stać się niewypłacalny lub z innych przyczyn może nie być w stanie wykonać swoich zobowiązań wynikających z Obligacji. Nie jest możliwe zidentyfikowanie wszystkich okoliczności, które mogą doprowadzić do tego, że Emitent nie będzie w stanie wykonać swoich zobowiązań wynikających z Obligacji, ani stwierdzenie, wystąpienie których okoliczności jest najbardziej prawdopodobne.

Zgodnie z regulacjami Rozporządzenia o prospekcie, ryzyka przedstawione w Prospekcie Podstawowym mają ograniczać się do ryzyk, które są właściwe dla danego emitenta lub dla danych papierów wartościowych, Emitent opisał poniżej ryzyka specyficzne dla działalności Spółki i Grupy KRUK oraz Obligacji. Emitent nie uwzględnił w Prospekcie Podstawowym ryzyk na które może być narażony każdy podmiot prowadzący działalność gospodarczą, a które potencjalnie mogą zmaterializować się u Emitenta lub innego podmiotu z Grupy KRUK – o tego rodzaju potencjalnych ryzykach Emitent informuje w Sprawozdaniu Zarządu KRUK S.A. z Działalności Grupy Kapitałowej za 2020 rok.

Materializacja przedstawionych ryzyk (jednego lub kilku jednocześnie) może wpłynąć negatywnie na działalność prowadzoną przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową oraz ich wyniki finansowe, a w efekcie na zdolność Emitenta do wypełniania swoich zobowiązań wynikających z Obligacji, w tym w szczególności na zdolność do dokonywania płatności z Obligacji lub ich terminowy wykup. Materializacja przedstawionych ryzyk (jednego lub kilku jednocześnie) może także negatywnie wpłynąć na rynkową wartość lub rentowność Obligacji.

W opinii Emitenta wskazane poniżej czynniki ryzyka mają istotne znaczenie dla podjęcia decyzji inwestycyjnej dotyczącej Obligacji Emitenta. Emitent dokonał oceny czynników ryzyka w oparciu o prawdopodobieństwo ich wystąpienia jak i potencjalną skalę ich negatywnego wpływu.

Emitent starał się wskazać wszystkie istotne znane mu ryzyka właściwe dla prowadzonej przez niego i jego Grupę Kapitałową działalnością, jednak nie można wykluczyć, że ryzyka, które zostały ocenione przez niego jako nieistotne lub nie są mu obecnie znane mogą stać się istotne w przyszłości i mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność lub sytuację finansową Emitenta, w tym na zdolność do wypełniania zobowiązań finansowych z Obligacji.

Emitent starał się zaprezentować opisane w Prospekcie ryzyka w zależności od stopnia ich istotności (od największego do najmniejszego), rozumianej jako łączna ocena potencjalnego negatywnego wpływu danego czynnika ryzyka na Emitenta (w tym na sytuację finansową Emitenta i jego zdolność do wypełniania zobowiązań finansowych z Obligacji) oraz prawdopodobieństwo jego ziszczenia się. Niemniej jednak należy brać pod uwagę możliwość, iż ryzyka zaliczone do mniej istotnych, w pewnych warunkach okażą się bardziej istotne i w razie ziszczenia skutkować będą znaczącym negatywnym wpływem na sytuację finansową Emitenta, a tym samym na zdolność do wypłaty zobowiązań finansowych z Obligacji.

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ EMITENTA I Z OTOCZENIEM, W JAKIM GRUPA EMITENTA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

1.1. 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. Spłaty mogą zmniejszyć się w stosunku do założeń m.in. w wyniku pogorszenia sytuacji płatniczej osób zadłużonych lub zmian w prawie, które ograniczą skuteczność windykacji.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Podstawowego Grupa KRUK nie posiada pojedynczych wierzytelności, których brak spłaty mógłby istotnie zmniejszyć płynność Grupy, jednak nie można takiej sytuacji wykluczyć w przyszłości. W Grupie nie ma pojedynczych spraw, z których spłaty stanowią istotną część odzysków. Spłaty z procesów masowych dotyczą wielu klientów, których spłacalność jest niezależna (więcej szczegółów o strukturze nabytych pakietów wierzytelności zostało zaprezentowanych w pkt. 1.4 „Ryzyko kredytowe”). Dodatkowo poprzez monitorowanie codziennych wpłat Spółka jest w stanie na bieżąco monitorować ryzyko związane z istotnym spadkiem spłat z portfeli.

Istotny spadek poziomu spłat z portfeli nabytych, może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i operacyjną Emitenta, a w efekcie na zdolność Emitenta do spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji.

Istotność ryzyka znacznego spadku poziomu spłat z nabytych portfeli Emitent ocenia jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego materializacji jako średnią, gdyż w przypadku jego materializacji niekorzystny wpływ

na sytuację finansową i operacyjną Emitenta mógłby być znaczący. Dokonując oceny prawdopodobieństwa powyższego ryzyka na moment zatwierdzenia Prospektu, Emitent uwzględnił najlepszą wiedzę jaką posiada na moment jej sporządzenia.

1.2. RYZYKO NEGATYWNEGO PRZESZACOWANIA WARTOŚCI BILANSOWEJ NABITYCH 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 lub portfelach o nietypowej charakterystyce, w sytuacji gdy Grupa nie posiada jeszcze dostatecznie bogatych danych historycznych. Takie ryzyko może się również zmaterializować w sytuacji pogorszenia koniunktury gospodarczej lub niekorzystnych zmian w prawie. Dodatkowym elementem wpływającym na przedmiotowe ryzyko jest potencjalna zmiana kursów walut obcych, która może przełożyć się na wyższe lub niższe wpływy w złotych z portfeli zagranicznych (ryzyko walutowe).

W oparciu o wieloletnie doświadczenia Grupa wypracowała system analizy i oceny powyższego ryzyka, na który składają się przede wszystkim następujące narzędzia:

- szczegółowa analiza i oszacowanie ryzyka na dzień nabycia danego pakietu w oparciu o zaawansowane narzędzia ekonomiczno-statystyczne (czego odzwierciedleniem jest cena oferowana w przetargu),
- weryfikacja w okresach kwartalnych wyceny nabytych pakietów wierzytelności,
- nabywanie wierzytelności różnego rodzaju, o różnym stopniu trudności i przeterminowania,
- polityka inwestycyjna, regulująca ekspozycję na bardziej ryzykowne grupy aktywów.

Grupa KRUK ma duże doświadczenie w procesach szacowania wartości godziwej portfeli wierzytelności, nabywając w okresie od 2002 roku do końca 2020 roku 1 144 portfele wierzytelności i przeprowadzając od początku działalności ponad 4,2 tys. procesów wycen portfeli wierzytelności. Zgromadzona baza informacji pozwala na ograniczenie ryzyka negatywnego przeszacowania wartości bilansowej nabytych pakietów wierzytelności.

Emitent dokonuje wyceny wartości pakietów na moment ich zakupu, a następnie dokonuje kwartalnej weryfikacji dokonanej wyceny, uwzględniając przy tym między innymi historię odzysków na pakietach od momentu ich zakupu. Gdy jest to uzasadnione, Emitent dokonuje aktualizacji prognozy wpływów z pakietów (pozytywnej lub negatywnej), co odzwierciedla w bilansowej wartości pakietów wierzytelności oraz w przychodach z tytułu nabytych pakietów wierzytelności. Analiza historycznych wartości wskaźnika liczonego jako stosunek rocznej wartości aktualizacji prognozy wpływów z pakietów nabytych przez Grupę do ich wartości bilansowej na koniec danego roku, w okresie 2015 – 2019 nie przekroczyła poziomu 3,5%. Wyjątkowym okresem był 2020 rok, kiedy Grupa ze względu na zaistniałą bezprecedensową sytuację COVID-ową, dokonała największej ujemnej aktualizacji prognozy wpływów z pakietów nabytych przez Grupę (-205 mln w skali całego roku), z czego największe ujemne odpisy aktualizujące miały miejsce na koniec pierwszego kwartału (-121 mln zł) oraz drugiego kwartału (-72 mln zł). Szczegóły Emitent przedstawił w poniższej tabeli:

Tabela nr 1 Inwestycje w pakiety wierzytelności w Grupie KRUK

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
(1). Wartość bilansowa pakietów wierzytelności na koniec okresu (mln PLN)	1 598	2 641	3 121	4 078	4 197	3 984
(2). Aktualizacja prognozy wpływów z pakietów wierzytelności (mln PLN)	51	81	103	106	79	-205
(3). Wskaźnik wartości aktualizacji prognozy wpływów z pakietów za okres do wartości bilansowej pakietów na koniec okresu (2)/(1)	3,2%	3,1%	3,3%	2,6%	1,9%	-5,2%

Źródło: Emitent

Istotność ryzyka negatywnego przeszacowania wartości bilansowej nabytych pakietów wierzytelności, Emitent ocenia jako wysoką, gdyż w przypadku jego materializacji w istotnej negatywnej skali, niekorzystny wpływ na sytuację finansową i operacyjną Emitenta mógłby być znaczący. Prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka w istotnej negatywnej skali Emitent ocenia jako średnie. Dokonując oceny prawdopodobieństwa powyższego ryzyka na moment zatwierdzenia Prospektu, Emitent uwzględnił najlepszą wiedzę jaką posiada na moment jej sporządzenia.

1.3. RYZYKO KREDYTOWE

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. Grupa KRUK definiuje ryzyko koncentracji kredytowej jako ryzyko wynikające z istotnego zaangażowania wobec pojedynczych podmiotów lub osób zadłużonych. Grupa KRUK analizuje ryzyko koncentracji wobec:

- osób zadłużonych w ramach posiadanych inwestycji w portfele wierzytelności,
- pożyczkobiorców w ramach udzielonych pożyczek,
- partnerów biznesowych,
- regionów geograficznych.

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

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

- ocenę wiarygodności kredytowej klienta przed zaoferowaniem mu terminów płatności oraz innych warunków współpracy,
- regularny monitoring terminowej spłaty należności,
- dywersyfikację odbiorców.

Grupa KRUK szczegółowo analizuje i szacuje ryzyko nabywanych pakietów wierzytelności, wykorzystując do tego zaawansowane narzędzia ekonomiczno-statystyczne oraz wieloletnie doświadczenie w tym zakresie. Nabywane wierzytelności są różnego rodzaju, o różnym stopniu trudności i przeterminowania, a weryfikacja wyceny pakietów odbywa się w okresach kwartalnych.

Duże znaczenie dla zarządzania ryzykiem kredytowym ma struktura nabytych pakietów wierzytelności. Od momentu zakupu pierwszego pakietu wierzytelności do końca 1 kwartału 2021 roku Grupa KRUK nabyła przeszło 9,2 mln spraw o łącznej wartości nominalnej ok. 81 mld PLN, co daje średnią wartość nominalną 9 tys. PLN na sprawę. Na dzień 31.03.2021 zdecydowaną większość nabytych przez Grupę KRUK pakietów wierzytelności stanowiły pakiety detaliczne, niezabezpieczone. Ich wartość bilansowa wynosiła 3,3 mld zł i stanowiła 81% wartości bilansowej wszystkich nabytych pakietów. Pozostałe 19% stanowiły łącznie pakiety hipoteczne oraz korporacyjne.

Grupa ocenia ryzyko kredytowe związane z danym pakietem na dzień nabycia pakietu wierzytelności (które odzwierciedla w oferowanej cenie nabycia pakietu), a następnie na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Zmiana oceny ryzyka kredytowego wpływa na oczekiwania odnośnie przyszłych wpływów pieniężnych, które stanowią podstawę wyceny nabytych pakietów wierzytelności po zakupie pakietu.

Grupa ocenia ryzyko kredytowe w oparciu o dane historyczne dotyczące wpływów z danego pakietu a także z pakietów o podobnej charakterystyce. Przy ocenie ryzyka kredytowego brane są również pod uwagę między innymi następujące parametry:

- cechy dotyczące wierzytelności (m.in. saldo zadłużenia, kwota kapitału i kwota odsetek, rodzaj produktu, przeterminowanie, czas trwania umowy, zabezpieczenie)
- cechy dotyczące osoby zadłużonej (m.in. dotychczasowy poziom spłacenia długu, zgon lub upadłość osoby zadłużonej, zatrudnienie osoby zadłużonej),
- cechy dotyczące procesowania wierzytelności przez dotychczasowego wierzyciela (m.in. posiadanie poprawnych danych teleadresowych osoby zadłużonej, dotychczasowa windykacja wierzytelności, w tym sądowa i egzekucja komornicza).

Ustalanie wartości rynkowej pakietu oraz maksymalnej ceny zakupu odbywa się na podstawie analizy statystyczno-ekonomicznej. Pakiet we wstępnej fazie dzielony jest na podpakiety według kryterium wielkości wierzytelności oraz rodzaju zabezpieczenia. Celem podziału jest wyselekcjonowanie wierzytelności, dla których możliwe jest zastosowanie statystycznych metod wyceny. Pozostałe podpakiety wyceniane są według indywidualnego przeglądu w procesie due diligence na moment nabycia portfela.

Sposób szacowania wpływów oparty jest o statystyczny model zbudowany na bazie posiadanych wybranych danych referencyjnych odpowiadających danym wycenianym. Dane referencyjne dobierane są z bazy danych zawierającej informacje o uprzednio nabytych i windykowanych przez Grupę pakietach.

Z ryzykiem kredytowym Grupy związana jest również działalność w zakresie udzielania pożyczek konsumenckich przez spółki Wonga.pl oraz Novum, która nie jest kluczową linią biznesową w Grupie (na dzień 31.03.2021 r.

łączna wartość bilansowa udzielonych pożyczek przez Wonga.pl i Novum stanowiła 5% łącznych aktywów Grupy). Wonga oferuje pożyczki przede wszystkim poprzez kanał on-line na otwartym rynku. Novum kieruje ofertę do węższego grona odbiorców, tj. głównie do obecnych lub byłych klientów Grupy, którzy posiadają dobrą historię spłaty długu wobec KRUKa. Głównym narzędziem stosowanym przez Grupę mającym na celu ograniczenie ryzyka kredytowego związanego z działalnością pożyczkową jest właściwa polityka kredytowa w stosunku do klientów. Grupa minimalizuje to ryzyko skrupulatnie weryfikując klientów przed udzieleniem pożyczki, uwzględniając możliwość odzyskania zainwestowanego kapitału i szacowane koszty niezbędne w procesie sprzedaży i obsługi pożyczek.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Podstawowego Grupa KRUK nie posiada pojedynczych wierzytelności, których brak spłaty mógłby istotnie zmniejszyć płynność Grupy, nawet gdyby pojedyncze wierzytelności o najwyższych wartościach bilansowych potraktować łącznie. Sprawy te znajdują się na różnych etapach w procesie dochodzenia wierzytelności i w różnym horyzoncie czasowym spodziewany jest odzysk z poszczególnych spraw. Istotność ryzyka kredytowego Emitent ocenia jako wysoką, gdyż w przypadku jego materializacji w istotnym zakresie, skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Emitenta mogłaby być znacząca. Na dzień zatwierdzenia Prospektu, prawdopodobieństwo materializacji ryzyka kredytowego w istotnym zakresie Emitent ocenia jako średnie.

1.4. RYZYKO PŁYNNOŚCI

Emitent traktuje ryzyko płynności, jako właściwe dla jego działalności, gdyż jest skorelowane z wcześniej opisanym ryzykiem negatywnego przeszacowania wartości bilansowej nabytych pakietów wierzytelności oraz ryzykiem spadku spłat z tych aktywów Grupy KRUK. Zakup wierzytelności na własny rachunek pociąga za sobą konieczność dużego jednorazowego wydatku. Aby zapewnić środki finansowe na zakup wierzytelności Grupa wspomaga się finansowaniem zewnętrznym – kredytem bankowym bądź obligacjami. Grupa KRUK korzysta i zamierza w przyszłości korzystać z kredytów bankowych, obligacji oraz innych instrumentów dłużnych dla potrzeb finansowania działalności operacyjnej w segmencie zakupów pakietów wierzytelności na własny rachunek. Ponadto Grupa finansuje inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe za pomocą leasingu. Ewentualne istotne pogorszenie się płynności Grupy może spowodować, że Grupa może nie być w stanie spłacać odsetek i kapitału lub wypełniać innych zobowiązań wynikających z zawartych umów kredytowych lub emisji instrumentów dłużnych. W przypadku niewywiązania się przez Grupę z postanowień zawartych w podpisanych umowach kredytowych zadłużenie spółek z Grupy z tytułu kredytów bankowych może zostać częściowo lub w całości postawione w stan natychmiastowej wymagalności, a w razie braku jego spłaty, instytucje finansujące będą uprawnione do skorzystania z zabezpieczeń udzielonego finansowania ustanowionych na aktywach Grupy. W przypadku niewywiązania się przez Grupę z postanowień zawartych w warunkach emisji obligacji Grupa może zostać zobowiązana do dokonania przymusowego przedterminowego wykupu obligacji.

Postawienie w stan wymagalności instrumentów finansowych, z których Grupa korzysta, przed terminem ich zapadalności, może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy, a w konsekwencji może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

W procesie zarządzania przez Grupę ryzykiem płynności stosuje ona m.in. następujące narzędzia:

- regularne monitorowanie potrzeb i wydatków gotówkowych,
- elastyczne zarządzanie przepływami gotówki pomiędzy podmiotami Grupy,
- prowadzenie windykacji w sposób ciągły, co zapewnia stały dopływ gotówki,
- działania mające na celu spełnienie warunków kredytowych i warunków emisji instrumentów dłużnych,
- korzystanie z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci kredytów bankowych lub emisji obligacji.

Grupa KRUK zarządza ryzykiem płynności realizując poniższe cele:

- zabezpieczenie Grupy przed utratą zdolności do regulowania zobowiązań,
- zapewnienie finansowania dla bieżącej działalności i dla rozwoju Grupy,
- efektywne zarządzanie dostępnymi źródłami finansowania.

Zgodnie z zasadami zarządzania płynnością, którymi kieruje się Grupa, aby nowe zadłużenie finansowe mogło być zaciągnięte przez podmiot z Grupy, muszą być spełnione następujące warunki:

- spłata zadłużenia jest możliwa z posiadanych aktywów Grupy,
- zadłużenie jest zaciągane z uwzględnieniem możliwości oraz czasu i kosztów transferu środków pomiędzy podmiotami w Grupie,
- zaciągnięcie długu nie spowoduje przekroczenia wskaźników finansowych ustalonych w umowach kredytowych i w warunkach emisji obligacji.

Na dzień 31 marca 2021 łączne zadłużenie finansowe z tytułu kredytów, obligacji i leasingu Grupy KRUK (Dług odsetkowy) wynosiło 2 077 mln PLN, a wskaźniki zadłużenia na poziome skonsolidowanym wynosiły odpowiednio:

Dług odsetkowy netto do Kapitałów Własnych: 0,9x

Dług odsetkowy netto do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej: 1,5x

gdzie:

EBITDA gotówkowa = EBITDA + spłaty na pakietach własnych – przychody z windykacji pakietów własnych.

Dług odsetkowy netto = Dług odsetkowy – środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Istotność ryzyka płynności Emitent ocenia jako wysoką. Na dzień zatwierdzenia Prospektu, prawdopodobieństwo materializacji ryzyka płynności Emitent ocenia jako średnie.

1.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z NEGATYWNYM WPŁYWEM SKUTKÓW PANDEMII COVID-19 NA SYTUACJĘ GOSPODARCZĄ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY KRUK

Spółka ocenia, że pandemia Covid-19 i jej konsekwencje w Polsce i w krajach, w których Grupa KRUK prowadzi działalność, mogą mieć negatywny wpływ na sytuację gospodarczą oraz wyniki finansowe Grupy. W szczególności dotyczyć to może wysokości spłat z zakupionych portfeli wierzytelności, które mogą być niższe niż zakładano, co również może przełożyć się na negatywną aktualizację prognoz wpływów z tych pakietów. Sytuacja epidemiczna może również negatywnie wpłynąć na wyniki spółek Wonga.pl i Novum oraz pozostałych linii biznesowych KRUKa. Grupa Kapitałowa KRUK kontynuuje działalność operacyjną na każdym z rynków i w każdej linii biznesowej, a sytuacja płynnościowa Grupy jest stabilna.

Grupa KRUK od wybuchu pandemii brała pod uwagę różne scenariusze rozwoju sytuacji i zamierza tak prowadzić działalność operacyjną, aby minimalizować negatywny wpływ pandemii na aktywa i wyniki finansowe. W tym celu podjęto w 2020 roku następujące inicjatywy: organizacja pracy zdalnej (95% osób zatrudnionych skorzystało z możliwości pracy zdalnej w okresie pandemii), ograniczenie inwestycji w nowe portfele czy działania ograniczające koszty w 2020 r.

Spółka, na moment zatwierdzenia Prospektu, nie może precyzyjnie określić pełnej skali wyżej opisanego negatywnego wpływu rozprzestrzeniania się koronawirusa i jego skutków na sytuację gospodarczą oraz wyniki finansowe Grupy. Jednocześnie, w celu zapobieżenia nieprzewidzianemu wpływowi pandemii COVID-19 na wycenę nabytych portfeli wierzytelności, Grupa przygotowała scenariusze operacyjne, które uwzględniają wpływ pandemii na odzyski z portfeli w różnych wariantach. Ujęta w całym 2020 r. aktualizacja prognozy wpływów z portfeli odzwierciedliła uznany za najbardziej prawdopodobny scenariusz wpływu pandemii na odzyski na moment jej sporządzenia.

Od wybuchu pandemii, Grupa KRUK na bieżąco monitorowała sytuację na wszystkich rynkach jej operacyjnej obecności, w szczególności pojawiające się regulacje, mogące wpłynąć na jej działalność i w konsekwencji na wyniki Grupy. Wśród nich na przykład takie, jak czasowe ograniczenia w możliwości przemieszczania się, w tym wykonywania wizyt doradców terenowych, ograniczenia w prowadzeniu działań operacyjnych (jak czasowe wstrzymanie możliwości prowadzenia egzekucji z rent w Rumunii). Szacując prawdopodobny wpływ czynników pandemii w ciągu kolejnych kwartałów 2020 roku, Grupa dokonała ujemnej aktualizacji prognozy wpływów z pakietów nabytych przez Grupę (łączna aktualizacja w kwocie -205 mln w skali całego roku), z czego największe ujemne odpisy aktualizujące miały miejsce na koniec pierwszego kwartału (łącznie -121 mln zł) oraz drugiego kwartału (łącznie -72 mln zł).

Najślabszym miesiącem pod względem spłat gotówkowych w 2020 roku był kwiecień, po którym nastąpiło powolne odbicie wyników na spłatach w maju i czerwcu i utrzymanie poprawiającego się trendu spłat w drugiej połowie 2020 roku. Ostatecznie łączne spłaty w 2020 roku wyniosły 1,8 mld zł i okazały się wyższe od planowanych spłat, co przełożyło się na dodatnią wartość pozycji „Odchylenia wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, wpłaty od pierwotnego wierzyciela”, która wyniosła w 2020 roku 235 mln zł. Grupa zachowała w okresie pandemii w 2020 roku ostrożne podejście do rozpoznania pozytywnych aktualizacji prognozy wpłat na pakietach.

Grupa dostosowując się do obostrzeń sanitarnych oraz w trosce o bezpieczeństwo pracowników i osób zadłużonych, sprawnie przeszła na tryb pracy zdalnej (lokalnie do 95% liczby pracowników w ten sposób pracowało), wstrzymała czasowo wizyty doradców terenowych (przeszli na kontakt telefoniczny), zintensyfikowała wykorzystanie narzędzi on-line lub wdrożyła nowe, umożliwiające efektywne prowadzenie procesów, a dla klientów bezpieczeństwo i komfort regulowania zobowiązań niezależnie od możliwości

przemieszczania się. W efekcie m.in. działań dostosowujących do zaistniałej rzeczywistości, Grupa zachowała sprawność operacyjną Grupy, a w konsekwencji wypracowała w 2020 roku w obszarze wierzytelności nabytych, spłaty w wysokości 1.834 mln zł (tj. o 3% wyższe niż w 2019 roku). Ponadto, pomimo bardzo dobrych spłat w trzecim i czwartym kwartale 2020 r. oraz przekroczeń łącznych prognoz księgowych wpłat za ten okres, Grupa zachowała w okresie pandemii ostrożne podejście do rozpoznania pozytywnych aktualizacji prognozy wpłat na pakietach. Aktualizacja prognozy wpływów wyniosła łącznie -2 mln zł w 4 kwartale 2020 roku.

W obszarze inwestycyjnym, Grupa poniosła o 42% mniej nakładów na zakup pakietów wierzytelności niż w roku 2019. Wynikało to przede wszystkim z kilkumiesięcznego zastoju na rynku podaży pakietów. Ostatnie dwa kwartały ubiegłego roku przyniosły już ożywienie na tym polu, a szczególnie ostatnie trzy miesiące 2020, w których Grupa zainwestowała łącznie 344 mln zł, tj. 75% całorocznych nakładów, które wyniosły 456 mln zł. Grupa na inwestycje patrzy w horyzoncie długoterminowym, i kilka miesięcy istotnie mniejszych inwestycji (a na niektórych rynkach zerowe), przy zbudowanej i pracującej bazie pakietów nabytych o łącznej wartości bilansowej 4 mld zł (wg stanu na koniec 2020 roku), w ocenie Grupy nie stanowi istotnego zagrożenia dla jej działalności w perspektywie najbliższych lat. Historycznie, Grupa miała kwartały o różnej intensywności nakładów.

Pandemia przyczyniła się do wprowadzenia planu oszczędnościowego, który przełożył się na niższe koszty działalności Grupy. Koszty operacyjne i ogólne w 2020 roku wyniosły 766 mln zł, co jest wartością o 12 mln zł mniejszą względem roku 2019. Największe oszczędności miały miejsce w kosztach zarządzania 37 r/r), wydatkach na flotę, paliwo i podróże służbowe 52 r/r), kosztach zatrudnienia i szkoleń pracowników 34 r/r) i kosztach reklamy i marketingu 54 r/r). Część oszczędności miała charakter czasowy, np. obniżenie wynagrodzeń na 3 miesiące, część

polegała na przesunięciu w czasie niektórych wydatków, jak np. opłat sądowych.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie identyfikuje też istotnego negatywnego wpływu na działalność Grupy obecnie trwającej kolejnej fali pandemii, co potwierdzają dobre wyniki Grupy (m.in. wpływy z pakietów, wynik netto oraz nakłady na pakiety) za 1 kwartał 2021 roku. Jednocześnie pomimo rekordowych wpłat z pakietów w kwocie 512 mln zł w okresie 1 kwartału 2021 roku oraz przekroczeń prognoz księgowych, Grupa zachowała w okresie trzeciej fali pandemii ostrożne podejście do rozpoznawania pozytywnych aktualizacji prognozy wpłat na pakietach (łącznie aktualizacja w 1 kwartale 2021 wyniosła 18 mln zł czyli 0,5% wartości bilansowej portfeli nabytych). Doświadczenia 2020 r. i pierwszego kwartału 2021 r. pokazały, że Grupa KRUK zachowała wysoki poziom płynności i powróciła do rentowności po pierwszym kwartale 2020 r., w którym wykazała stratę.

W kontekście kilkunastu miesięcy działalności Grupy w otoczeniu różnego rodzaju obostrzeń i ograniczeń związanych z przeciwdziałaniem skutkom pandemii i tego w jaki sposób Grupa dostosowała się operacyjnie do sytuacji oraz jakie rezultaty Grupa osiągnęła w tym wyjątkowym okresie, Emitent na dzień zatwierdzenia Prospektu i z uwzględnieniem najlepszej wiedzy jaką na ten moment posiada, ocenia istotność ryzyka związanego z negatywnym wpływem skutków pandemii Covid-19 Emitent jako średnią oraz prawdopodobieństwo materializacji powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnie. Jeśli jednak pandemia będzie istotnie eskalować i w efekcie tego dojdzie do znacznych zaburzeń w gospodarce rynków działalności Grupy, wówczas ocena istotności ryzyka negatywnego wpływu pandemii Covid-19 i jej skutków może ulec zmianie.

1.6. RYZYKO RYNKOWE (WALUTOWE I STÓP PROCENTOWYCH)

Ryzyko rynkowe to ryzyko wpływu zmian cen rynkowych, takich jak kursy walutowe i stopy procentowe na wyniki Grupy czy też na wartość posiadanych instrumentów finansowych i dokonywanych inwestycji. Grupa identyfikuje ekspozycję na ryzyko walutowe wynikającą z zagranicznych inwestycji (zarówno dokonanych jak i bieżących) w portfele denominowane w walucie. W przypadku braku dostępu do finansowania w danej walucie, część tych inwestycji może być finansowana długiem zaciąganym w innej walucie, powodując brak dopasowania waluty wpływów z inwestycji z walutą spłat zadłużenia. W efekcie istnieje ryzyko, że Grupa będzie ponosiła dodatkowe koszty finansowe związane z przewalutowaniem lub nastąpi pogorszenie płynności Grupy z powodu niekorzystnych zmian kursów walutowych. Grupa jest również narażona na ryzyko pogorszenia wyniku finansowego wynikające z utrzymywania niezabezpieczonych pozycji walutowych (powstanie ujemnych różnic kursowych).

Skonsolidowane aktywa finansowe, należności i środki pieniężne łącznie Grupy Emitenta w walucie innej niż PLN, w przeliczeniu na PLN, na dzień 31 marca 2021 r. wynosiły 2 313 mln PLN i stanowiły 50% aktywów ogółem, natomiast zobowiązania w walutach obcych, w przeliczeniu na PLN, na koniec marca 2021 r. wynosiły 778 mln PLN i stanowiły na ten dzień 17% pasywów ogółem. Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe, dotycząca pozycji bilansowych opisanych wyżej, z uwzględnieniem zabezpieczeń, na koniec marca 2021 r. wynosiła 1 535 mln PLN. Zgodnie z analizą wrażliwości ekspozycji na ryzyko walutowe zaprezentowaną przez Emitenta w skróconym

śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za pierwszy kwartał 2021 r. w przypadku osłabienia się PLN (spadku jego kursu) o 10% w stosunku do wszystkich walut obcych, na które Emitent posiada ekspozycję, skonsolidowany zysk netto Grupy za 1 kwartał 2021 r. wzrósłby o 47 mln PLN a kapitał własny wzrósłby o 107 mln PLN. Powyższa analiza zakłada, że inne zmienne, w szczególności stopy procentowe, pozostają na stałym poziomie.

Grupa posiada zadłużenie w złotym oraz w euro (kredyty oraz obligacje) oparte o zmienne stopy procentowe, stąd narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych. Grupa identyfikuje ekspozycję na ryzyko wzrostu stóp procentowych WIBOR oraz EURIBOR. Istnieje ryzyko, że Grupa będzie ponosiła dodatkowe koszty finansowe (podwyższone koszty obsługi zadłużenia), na skutek podwyższenia się stóp procentowych, będących wypadkową zmian na rynkach finansowych.

Na koniec marca 2021 r. Emitent posiadał aktywa finansowe o stałej stopie procentowej w wysokości 4 274 mln PLN (tj. 91% aktywów ogółem) oraz zobowiązania finansowe o stałej stopie procentowej w wysokości 371 mln PLN (tj. 8% pasywów ogółem). Emitent nie posiadał na koniec marca 2021 r. aktywów o zmiennej stopie procentowej, a zobowiązania finansowe o zmiennej stopie, na dzień 31 marca 2021 r., wynosiły 1 841 mln PLN (tj. 39% pasywów ogółem). Zgodnie z analizą wrażliwości ekspozycji na zmianę stóp procentowych zaprezentowaną przez Emitenta w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za pierwszy kwartał 2021 r. w przypadku wzrostu stóp procentowych o jeden punkt procentowy, zysk przed opodatkowaniem za okres pierwszego kwartału 2021 r. zmniejszyłby się o 18 mln PLN, a wartość kapitału własnego (bez uwzględnienia zysku lub straty bieżącego okresu) nie uległaby zmianie. Analiza ta oparta jest na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walutowe, pozostaną na stałym poziomie.

Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Grupy na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

Za jeden z kluczowych elementów koniecznych dla skutecznego wdrożenia strategii rozwoju Grupy KRUK.

uznано właściwą politykę zarządzania ryzykiem zmiany stóp procentowych oraz ryzykiem walutowym.

Polityka zarządzania ryzykiem stóp procentowych obejmuje następujące zagadnienia:

- cele Grupy w zakresie ryzyka stóp procentowych,
- metody monitorowania ryzyka stóp procentowych,
- dopuszczalny stopień ekspozycji Grupy na ryzyko stóp procentowych,
- zasady postępowania w przypadku przekroczenia dopuszczalnej ekspozycji Grupy na ryzyko stóp procentowych,
- zasady zarządzania ryzykiem stóp procentowych Grupy Kapitałowej KRUK.

Polityka zarządzania ryzykiem walutowym obejmuje następujące zagadnienia:

- cele Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem walutowym,
- kluczowe zasady zarządzania ryzykiem walutowym w Grupie,
- dopuszczalny wpływ ryzyka walutowego na wyniki i kapitały Grupy (apetyt na ryzyko walutowe),
- metody pomiaru i monitorowania ryzyka walutowego oraz ekspozycji na ryzyko walutowe,
- zasady postępowania w przypadku przekroczenia dopuszczalnego apetytu na ryzyko walutowe i określonych limitów ryzyka walutowego,
- zasady zabezpieczania ryzyka walutowego,
- role i obowiązki w procesie zarządzania ryzykiem walutowym.

Apetyt na ryzyko walutowe to parametr określający maksymalny „dopuszczalny wpływ ryzyka walutowego na wyniki i kapitały Grupy”. Wyznaczany jest co roku, z góry na dany rok kalendarzowy, i każdorazowo zatwierdzany jest przez Zarząd oraz Radę Nadzorczą. Parametr ten, w wyniku cyklicznych pomiarów ryzyka, wyznacza jaka część ekspozycji walutowej Grupy jest dopuszczalna i może pozostać niezabezpieczona, a jaka powinna zostać zabezpieczona/zaadresowana. Apetyt wyrażony jest w PLN, jako maksymalna dopuszczalna wartość miar ryzyka, tj. wyliczanego comiesięcznie potencjalnego negatywnego wpływu ekspozycji walutowej Grupy, w określonym negatywnym scenariuszu kursów walut (również akceptowanym przez Zarząd oraz Radę Nadzorczą), na (i) prognozowany roczny skonsolidowany wynik finansowy oraz (ii) prognozowaną wartość skonsolidowanych kapitałów własnych. W przypadku gdy wysokość zmierzonego ryzyka przekracza wartość apetytu na ryzyko, prowadzone są określone w Polityce działania zaradcze, mające na celu ograniczenie ryzyka walutowego.

Grupa korzysta z instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmian stóp procentowych oraz ryzykiem walutowym.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, gdyż w przypadku zmaterializowania się powyższego ryzyka, skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Emitenta może być dość znacząca. Na dzień zatwierdzenia Prospektu, prawdopodobieństwo materializacji powyższego ryzyka w istotnej skali Emitent ocenia jako średnie.

1.7. RYZYKO WIZERUNKOWE

Charakter działalności Grupy KRUK 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. Tym samym może wpłynąć niekorzystnie na jego wyniki finansowe.

Jako lider na rynku zarządzania wierzycelnościami Grupa KRUK jest również narażona na ponoszenie konsekwencji związanych z nieetyczną działalnością innych firm z branży zarządzania wierzycelnościami. Związane jest to m.in. z uogólnianiem praktyk wybranych podmiotów na całą branżę i kojarzenie ich z podmiotami, które są najbardziej rozpoznawalne w tej branży. Ze względu na to, że Grupa KRUK jest wiodąca w swojej branży, to potencjalne negatywne praktyki niektórych podmiotów konkurencyjnych, mogą wpływać również na negatywną ocenę i wizerunek Grupy.

Grupa spotyka się z rozpowszechnianiem nieprawdziwych informacji o negatywnym wydźwięku, podawanych na jej temat na niektórych forach serwisów internetowych. Przykładem są wpisy starające się naruszyć dobre imię firmy oraz porównania Emitenta do jednej z konkurencyjnych firm, która jest w procesie upadłościowym. Podobne działania dotyczą także niektórych tak zwanych serwisów antywindykacyjnych. Działania takie mają na celu rozpowszechnianie nieprawdziwych informacji w celu naruszenia dobrego imienia Grupy KRUK, a w szczególności KRUK S.A. Emitent na bieżąco monitoruje informacje w internecie i podejmuje adekwatne działania w stosunku do powstałych sytuacji.

Działalność Grupy związana jest z zarządzaniem wierzycelnościami osób fizycznych. Dlatego też należy mieć na uwadze, że część z nich znajduje się w trudnej sytuacji materialnej i życiowej, posiada problemy zdrowotne, rodzinne lub zawodowe. Wśród osób zadłużonych obsługiwanych przez Grupę KRUK zdarzają się osoby, które leczą się psychiatrycznie, mają depresję, zdarza się, że niektóre osoby zadłużone deklarują zamiar popełnienia samobójstwa. Takie sytuacje powodują, że istnieje ryzyko publikacji nieprzychylnych materiałów na temat działalności Grupy KRUK.

Grupa dopełnia wszelkich starań, aby budować pozytywny wizerunek zarówno całej branży, jak i wszystkich spółek z Grupy KRUK. W związku z tym podejmuje działania związane z budową pozytywnego wizerunku marki. Należą do nich:

- Kampanie informacyjne i medialne skierowane do zadłużonych osób i firm,
- projekty związane z kampaniami edukacyjnymi w Polsce i za granicą wraz z publikacjami i emisją różnych materiałów edukacyjnych w internecie, prasie, radiu i telewizji,
- cykle edukacyjne na temat zadłużenia i możliwości jego spłaty w ratach, a także o zarządzaniu budżetem domowym publikowane w prasie poradnikowej oraz regionalnej w: Polsce, Rumunii, Czechach, na Słowacji, we Włoszech, w Hiszpanii
- przygotowywanie informacji prasowych, artykułów poradnikowych oraz indywidualnych wypowiedzi i komentarzy dla mediów,
- udział w przedsięwzięciach charytatywnych mających na celu wspieranie lokalnych społeczności, w tym szczególnie osób potrzebujących pomocy, np. partnerstwo w Biegu Firmowym,
- stworzenie i udostępnienie bezpłatnego kursu online „Żyj bez długów” wszystkim osobom zainteresowanym poprawą świadomości finansowej, w tym także klientom KRUK S.A.,
- współpraca z organizacjami non-profit, działającymi na rzecz finansowej edukacji społeczeństwa, w tym m.in. z ZPF w Polsce,
- wdrożenie procedury i zaimplementowanie w systemach informatycznych mechanizmów mających na celu zminimalizowanie ryzyka dotyczącego niezgodnego z prawem przetwarzania danych osobowych.
- monitorowanie mediów pod kątem informacji pojawiających się w kontekście branży i samej Grupy KRUK i podejmowanie reaktywnych działań w wymagających tego sytuacjach.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, gdyż w przypadku zmaterializowania się przedmiotowego ryzyka, skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Emitenta może być dość znacząca. Na dzień zatwierdzenia Prospektu, prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka emitent ocenia jako średnie.

1.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZETWARZANIEM PRZEZ GRUPĘ DANYCH OSOBOWYCH

Działalność Grupy KRUK wymaga przetwarzania danych osobowych na dużą skalę. Dane te są przekazywane Grupie, zgodnie z regulacjami prawnymi, do obsługi przez wierzyciela partnera biznesowego, który zdecydował się na zlecenie wykonywania działań windykacyjnych przez Grupę lub przez zbywcę pakietu wierzytelności nabywanego przez podmiot z Grupy Emitenta. Od momentu zakupu pierwszego pakietu wierzytelności do końca I kwartału 2021 roku Grupa KRUK nabyła przeszło 9,2 mln spraw o łącznej wartości nominalnej ok. 81 mld PLN (wartość nominalna wierzytelności nabytych przez Grupę w II kwartale 2021 roku wyniosła 2,8 mld PLN). Wolumen nabytych spraw pośrednio oddaje skalę w jakiej Grupa KRUK wykorzystuje dane osobowe, aby zarządzać nabytymi wierzytelnościami. Nie można wykluczyć, że dane te nie są w pełni poprawne. W wyniku otrzymania błędnych danych może się zdarzyć, że dane te będą dotyczyć innej osoby niż faktycznie zadłużona osoba. Sytuacja ta może przełożyć się na wzrost liczby reklamacji lub skarg do właściwego organu sprawującego nadzór nad przetwarzaniem danych osobowych. Mimo, że Grupa nie ma wpływu na błędy danych przekazanych przez podmioty dokonujące cesji wierzytelności, należy mieć na uwadze, że taka sytuacja może przyczynić się do publikacji negatywnych opinii na temat Grupy KRUK i mieć niekorzystny wpływ na jej wizerunek. Może się to zdarzyć pomimo, że Grupa posiada procedury i narzędzia, które mają na celu zminimalizowanie takiego ryzyka.

W ramach ryzyk związanych z przetwarzaniem danych osobowych Grupa identyfikuje również:

- zagrożenia związane z naruszeniem praw i wolności oraz prywatności osób, których dane są przetwarzane związane np. z profilowaniem danych, realizacją praw do usunięcia, przenoszeniem lub wycofaniem zgody na przetwarzanie, spełnieniem obowiązku informacyjnego czy realizacją monitoringu wizyjnego,
- ryzyka związane z poufnością, integralnością oraz dostępnością przetwarzanych danych zarówno w postaci elektronicznej oraz papierowej, które mogą się zmaterializować w wyniku ataku na pracownika, ataku na obiekty Spółki, klęsk żywiołowych, cyberataków, błędów związanych z niedostępnością zasobów IT (błędy w oprogramowaniu lub sprzęcie, niewydolność systemów),
- ryzyko próby ataków hakerskich na bazę danych osobowych.

Grupa KRUK opracowała i wdrożyła procedury oraz zaimplementowała w systemach informatycznych mechanizmy mające na celu ograniczenie ryzyka niezgodnego z prawem przetwarzania danych osobowych. Grupa pozyskuje dane osobowe wyłącznie z legalnych źródeł. Szanujemy regulaminy administratorów danych zapisanych w powszechnie dostępnych zbiorach. Grupa zapisuje źródło pozyskania każdej danej osobowej. Osoby, których dane zostały pozyskane, są na bieżąco informowane o tym fakcie oraz wypełniane są wobec nich obowiązki informacyjne zapisane w przepisach dotyczących ochrony danych osobowych. Każda informacja o potencjalnym błędzie jest weryfikowana a dane są korygowane.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnie, gdyż w przypadku zmaterializowania się powyższego ryzyka, skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Emitenta. Na dzień zatwierdzenia Prospektu, prawdopodobieństwo materializacji powyższego ryzyka w istotnej skali Emitent ocenia jako niskie.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFERTĄ, DOPUSZCZENIEM DO OBROTU ORAZ OBLIGACJAMI

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

Spełnienie świadczeń przez Emitenta 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 ich wymagalności. Zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań z tytułu Obligacji może ulec pogorszeniu w przypadku nadmiernego zwiększenia poziomu jego zadłużenia lub istotnego pogorszenia wyników finansowych Spółki. Skutkiem niedokonania wykupu Obligacji w terminie może być upadłość Spółki, co w konsekwencji dla inwestora oznacza ryzyko utraty całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje.

Odsetki mogą także nie zostać wypłacone na skutek zajęcia środków pieniężnych Emitenta w egzekucji prowadzonej przeciwko Emitentowi lub problemów technicznych. Dodatkowo Warunki Emisji Obligacji zawierają szereg klauzul, których naruszenie daje prawo Obligatariuszowi (po spełnieniu określonych działań i wypełnieniu odpowiedniej procedury) do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji przez Emitenta. W szczególności istnieje ryzyko, że w przypadku zażądania wcześniejszego wykupu Obligacji, Emitent nie będzie posiadał wystarczających środków na realizację takiego żądania wcześniejszego wykupu Obligacji.

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.

Obligacje nie stanowią lokaty bankowej i nie są objęte żadnym systemem gwarantowania depozytów. Inwestorzy podejmując decyzje inwestycyjne powinni więc być w szczególności świadomi wysokiego ryzyka związanego z inwestowaniem wszystkich środków w obligacje jednego podmiotu i związanej z tym konieczności zachowania stosownej dywersyfikacji inwestycji.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka jako wysokie, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

2.2. RYZYKO OBNIŻENIA RENTOWNOŚCI OBLIGACJI

Oprocentowanie Obligacji poszczególnych serii w zależności od decyzji Emitenta będzie: stałe lub zmienne oparte o odpowiednie stawki rynku pieniężnego WIBOR lub EURIBOR lub o inną stawkę bazową, która zostanie przedstawiona w suplemencie do Prospektu oraz podana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. 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 administratorem 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”) i na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego wydanego w oparciu o art. 34 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) [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, jak również w przypadku kiedy stawka bazowa WIBOR zostanie zastąpiona inną stopą bazową (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 lub innej stawki bazowej, która zostanie określona w uchwale Zarządu Spółki w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawiona Ostatecznych Warunkach Emisji.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka jako średnią oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

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

Na dzień zatwierdzenia Prospektu 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 VIII 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.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka jako niską oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie.

2.4. RYZYKO NIEPRZYDZIELENIA OBLIGACJI

Warunkiem przydzielenia inwestorowi Obligacji jest prawidłowe złożenie zapisu na Obligację oraz opłacenie zapisu w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i ceny emisyjnej. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Obligację ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakkolwiek z wymaganych elementów, może zostać uznany za nieważny. Brak wpłat na Obligację danej serii w określonym terminie powoduje nieważność całego zapisu i brak podstawy do przydzielenia Inwestorowi Obligacji danej serii.

Ponadto emisja Obligacji poszczególnej serii nie dojdzie do skutku w przypadku odstąpienia przez Emitenta od Oferty danej serii Obligacji lub w przypadku, gdy w okresie trwania Oferty nie zostanie prawidłowo subskrybowana i opłacona wskazana w uchwale emisyjnej minimalna liczba Obligacji danej serii albo w przypadku, gdy nie zostały spełnione wymagania określone w regulacjach KDPW i KDPW odmówi zarejestrowania danej serii Obligacji w KDPW. Zaistnienie powyższego przypadku może spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez Inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez odsetek i odszkodowań.

Dodatkowo zapisy na Obligację danej serii mogą podlegać redukcji w przypadkach i na zasadach opisanych w Prospekcie. Istnieje ryzyko, iż w szczególnych okolicznościach, jak przykładowo duża redukcja zapisów i niewielki zapis na Obligację danej serii, inwestorowi nie zostanie przydzielona ani jedna Obligacja.

W przypadku nieprzydzielenia Inwestorowi całości lub części Obligacji danej serii, na które złożył zapis na skutek redukcji zapisów, złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu lub niedojścia emisji danej serii Obligacji do skutku, wpłacona przez Inwestora kwota zostanie mu zwrócona w sposób określony w formularzu zapisu w ciągu 10 dni bez odsetek lub odszkodowań.

Zapisy złożone pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu będą uznane przez Emitenta za nieważne.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka jako niską oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

2.5. 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.

W związku z działaniami Państwa w celu przeciwdziałania skutkom pandemii choroby Covid-19, decyzją Rady Polityki Pieniężnej obniżone zostały stopy referencyjna NBP, w konsekwencji czego niektóre stawki WIBOR na rynku międzybankowym w 2020 roku spadły o ponad 1 punkt procentowy w stosunku do stawek jakie kształtowały się w 2019 roku (przykładowo WIBOR 3M wynosił 1,71% na dzień 31.12.2019, 0,21% na dzień 31.12.2020).

Wartość nominalna obligacji wyemitowanych przez Emitenta i pozostających do wykupu według stanu na dzień 31 grudnia 2020 wynosiła 1 312 mln zł, z czego 210 mln PLN (tj. 16% wartości nominalnej wszystkich obligacji) stanowiły obligacje o stałym oprocentowaniu.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

2.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM ZABEZPIECZENIA OBLIGACJI

Obligacje emitowane w ramach VIII 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.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

2.7. 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.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

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

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

Jeśli emisja Obligacji poszczególnej serii dojdzie do skutku na poziomie zapewniającym spełnienie warunków dopuszczenia Obligacji na rynek regulowany, Emitent zamierza wystąpić do organizatora obrotu 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 Catalystr.

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 w ramach systemu Catalystr. Informacja taka zostanie podana przez Emitenta w formie suplementu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF (suplement ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt), opublikowanego przed dokonaniem przydziału Obligacji, a termin ich przydziału, w związku z uprawnieniem inwestorów do uchylecia 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.

Emitent pragnie zwrócić uwagę, że historycznie nie miał problemów z wprowadzeniem obligacji do obrotu na rynku Catalystr. Wszystkie serie obligacji, które miały być notowane na Catalystr i gdzie został złożony wniosek o wprowadzenie, były notowane na rynku. Mimo najlepszych starań Emitenta w przedmiocie wprowadzenia do obrotu Obligacji, nabywca Obligacji przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej powinien uwzględnić ryzyko braku możliwości notowania Obligacji na Catalystr.

Zarząd GPW może na podstawie stosownych regulaminów, stwierdzić, że nie są spełnione kryteria i warunki dopuszczenia oraz wprowadzenia Obligacji określone w regulaminach oraz odmówić dopuszczenia i wprowadzenia Obligacji do obrotu.

Jeśli w przyszłości taka sytuacja będzie miała miejsce, to może to mieć negatywny wpływ na płynność Obligacji, a w konsekwencji na wartość Obligacji.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka jako niską oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

CZĘŚĆ III - DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE, INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZANIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN

1.1. WSKAZANIE ORAZ OŚWIADCZENIA WSZYSTKICH OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA PRZEKAZANE W PROSPEKCIE INFORMACJE LUB ICH CZĘŚCI

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[@]kruksa[.]pl
Adres strony internetowej:	www[.]kruksa[.]pl

Emitent jest podmiotem odpowiedzialnym za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie.

Osobami działającymi w imieniu Emitenta są:

Michał Zasępa	Członek Zarządu
Piotr Kowalewski	Członek Zarządu

Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Emitenta

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie

Michał Zasępa

Członek Zarządu

Piotr Kowalewski

Członek Zarządu

1.1.2. FIRMA INWESTYCYJNA

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

W imieniu Domu Maklerskiego BDM SA działają:

Jacek Rachel	Prezes Zarządu
Piotr Jaśniak	Prokurent

Dom Maklerski BDM S.A. brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu:

Część II Czynniki ryzyka: pkt. 2,
Część III Dokument rejestracyjny: pkt 5,
Część IV Dokument ofertowy: pkt 3.1, 4.8 – 4.10, 5, 6, 7.1.1.

Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Firmy Inwestycyjnej

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za które Dom Maklerski BDM S.A. jest odpowiedzialny, są zgodne ze stanem faktycznym i, że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Jacek Rachel

Prezes Zarządu

Piotr Jaśniak

Prokurent

1.1.3. DORADCA PRAWNY

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

W imieniu Doradcy Prawnego działa:

Wojciech Chabasiewicz Partner

Doradca Prawny brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu:

Część III Dokument Rejestracyjny: pkt: 4.; 8.; 9.; 10.3.; 12.

Część IV Dokument Ofertowy: : 4.1. – 4.3.; 4.5.; 4.7.; 4.11.-4.15.; 7.1.2.

**Oświadczenie osób działających w imieniu
Doradcy Prawnego**

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za które Doradca Prawny jest odpowiedzialny, są zgodne ze stanem faktycznym i, że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Wojciech Chabasiewicz

Partner

Emitent informuje, że informacje zawarte na wskazanych w pkt 1.1. powyżej stronach internetowych podmiotów zaangażowanych w sporządzenie Prospektu, nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (Komisję Nadzoru Finansowego).

1.2. OŚWIADCZENIE LUB RAPORT OSOBY OKREŚLANEJ JAKO EKSPERT

Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera oświadczeń lub raportów ekspertów.

1.3. INFORMACJE OSÓB TRZECICH

W Prospekcie nie zostały zamieszczone informacje pochodzące od ekspertów, którzy działaliby na zlecenie Spółki, w celu przygotowania analiz branżowych lub rynkowych.

Wszelkie dane makroekonomiczne, rynkowe i statystyczne zawarte w Prospekcie pochodzą z publicznie dostępnych źródeł lub zostały przygotowane na podstawie informacji pochodzących od Zarządu Emitenta.

W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie Podstawowym, informacje te zostały dokładnie powtórzone w zakresie, w jakim Emitent jest świadomy oraz jest w stanie ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, że nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd. Źródła informacji osób trzecich wykorzystanych w Prospekcie zostały podane w źródłach tabel oraz w przypisach dolnych, w miejscach gdzie zostały one przytoczone.

1.4. ZATWIERDZENIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN NADZORU

Oświadczamy, że niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego będącą właściwym organem zgodnie z rozporządzeniem (UE) 2017/1129. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdza niniejszy Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone rozporządzeniem (UE) 2017/1129. Zatwierdzenie nie powinno być uznawane za zatwierdzenie emitenta, który jest przedmiotem tego Prospektu.

Dokument rejestracyjny stanowiący część Prospektu został sporządzony w ramach uproszczonego prospektu zgodnie z art. 14 rozporządzenia (UE) 2017/1129.

Zatwierdzenie nie powinno być uznawane za zatwierdzenie jakości papierów wartościowych, które są przedmiotem Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w te papiery wartościowe.

2. BIEGLI REWIDENCI

Biegłym rewidentem dokonującym badania skonsolidowanych informacji finansowych Emitenta za rok 2020 jest Pani Justyna Zań (kluczowy biegły rewident nr 12750) działająca w imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3546.

Biegły rewident nie odmówił wyrażenia opinii ani wydania wniosku o badanych historycznych informacjach finansowych. Opinia biegłego rewidenta dotycząca skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. nie była negatywna ani nie zawierała zastrzeżeń.

2.1. INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

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

3. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka zostały przedstawione w Części II niniejszego Prospektu.

4. INFORMACJE O EMITENCIE

4.1. PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA EMITENTA

Nazwa prawna (statutowa) Emitenta:	KRUK Spółka Akcyjna
Nazwa handlowa Emitenta:	KRUK S.A.

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).

4.2. SIEDZIBA I FORMA PRAWNA EMITENTA

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@[kruksa].pl
Adres strony internetowej:	www.[pl].[kruk].eu
Kod LEI Emitenta:	259400T1FZYBIW8XUJ78
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.

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.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu sąd ten jest właściwym dla Emitenta sądem rejestrowym.

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.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

Emitent informuje, że informacje zawarte na wskazanej powyżej stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (Komisję Nadzoru Finansowego).

5. OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI

5.1. KRÓTKI OPIS PODSTAWOWEJ DZIAŁALNOŚCI EMITENTA WRAZ Z PODANIEM GŁÓWNYCH KATEGORII SPRZEDAWANYCH PRODUKTÓW LUB ŚWIADCZONYCH USŁUG

Grupa KRUK jest liderem rynku zarządzania wierzytelnościami w Europie Centralnej. Grupa zaczynała swoją działalność ponad 22 lata temu jako niewielki podmiot z siedzibą w Polsce. Obecnie Grupę tworzą 23 podmioty powiązane kapitałowo, które oferują kompleksowy, nowoczesny i zintegrowany pakiet usług. Operacyjnie Grupa jest obecna w Polsce, Rumunii, Włoszech, Hiszpanii, Czechach i w Słowacji, ponadto posiada aktywa w Niemczech. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupa nie ma sprecyzowanych planów ekspansji na inne rynki, jednak Emitent nie wyklucza takiej ewentualności w przyszłości.

Grupa KRUK zajmuje się przede wszystkim windykacją wierzytelności nabytych na własny rachunek. Prowadzi działalność głównie na rynkach niezabezpieczonych i zabezpieczonych wierzytelności bankowych w Polsce i w Rumunii, a także niezabezpieczonych wierzytelności bankowych w Czechach, w Słowacji, w Niemczech, we Włoszech i w Hiszpanii. Grupa nabywa również wierzytelności korporacyjne.

Grupa KRUK jest także aktywna na rynku zarządzania wierzytelnościami na zlecenie zewnętrznych podmiotów, w tym banków, firm telekomunikacyjnych, ubezpieczycieli i innych zewnętrznych podmiotów.

Z uwagi na wielkość przychodów segmentacja geograficzna Grupy KRUK wyodrębnia rynek polski, rumuński, włoski i pozostałe (Czechy, Słowacja, Niemcy, Hiszpania). Kryterium podziału na segmenty rynkowe stanowi przekroczenie udziału 10% przychodów w całości przychodów danego segmentu. Kryterium to nie wyklucza podjęcia przez Zarząd Emitenta decyzji o wyodrębnieniu danego rynku w sytuacji, gdy kryterium 10% nie zostanie przekroczone.

W ramach Grupy, w Polsce i Rumunii, udzielane są również pożyczki konsumenckie. Ponadto w Polsce prowadzone jest biuro informacji gospodarczej, zajmujące się gromadzeniem i udostępnianiem informacji gospodarczej.

Od 2011 roku akcje KRUK S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a emitowane przez Spółkę obligacje są notowane na rynku Catalyst Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Grupa KRUK zatrudnia na wszystkich rynkach ponad 3 tysiące specjalistów i współpracuje z najważniejszymi lokalnymi partnerami biznesowymi, również tymi o zasięgu międzynarodowym.

Szczegółne momenty (kroki milowe) w rozwoju działalności Grupy prezentuje poniższy spis:

1998	Zawiązanie Spółki KRUK Sp. z o.o.
1999-2003	Pozyskanie pierwszych partnerów biznesowych do obsługi pakietów wierzytelności o charakterze masowym Osiągnięcie wiodącej pozycji na rynku usług windykacyjnych w Polsce
2003	Enterprise Investors inwestuje w KRUKa 21 mln dolarów (PEF IV) Zakup pierwszego portfela wierzytelności na własny rachunek
2005	Przekształcenie KRUK Sp. z o.o. w spółkę akcyjną Utworzenie funduszu Prokura NS FIZ – jednego z pierwszych funduszy sekurytyzacyjnych w Polsce Utworzenie oddziału operacyjnego w Wałbrzychu
2007	Wejście na rynek rumuński – utworzenie w Rumunii KRUK International z siedzibą w Bukareszcie i zakup pierwszego pakietu wierzytelności na rynku rumuńskim
2008 -2009	Wdrożenie na masową skalę strategii windykacji opartej na ugodach z osobami zadłużonymi (postępowanie ugodowe lub proces sądowy)
2010	Pierwsza w historii polskiej branży windykacyjnej kampania telewizyjna skierowana do osób zadłużonych Wprowadzenie usługi „Pożyczka Novum” dla osób rzetelnie regulujących porozumienia ratalne (ugody) wobec Grupy Uruchomienie platformy internetowej e-KRUK
2011	Debiut KRUK S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Debiut KRUK S.A. na rynku obligacji Catalyst w Warszawie Rozpoczęcie działalności operacyjnej w Czechach i Słowacji
2014	Zakup pierwszego dużego portfela zabezpieczonego hipotecznie w Polsce Wejście na rynek niemiecki - utworzenie spółki KRUK Deutschland GmbH z siedzibą w Belinie
2015	Zakup pierwszych portfeli w Niemczech Wejście na rynek włoski - utworzenie spółek KRUK Italia S.r.l oraz ItaCapital S.r.l i zakup pierwszego portfela we Włoszech Wejście na rynek hiszpański – utworzenie spółki KRUK Espana S.L. w Hiszpanii

2016	<p>Zakup pierwszego portfela w Hiszpanii</p> <p>Zakup 100% udziałów w spółce Credit Base International z siedzibą w La Spezia, zajmującej się obsługą wierzycelności na rynku włoskim</p> <p>Objęcie 100% udziałów w spółce Espand Soluciones de Gestion z siedzibą w Madrycie, prowadzącą działalność w zakresie obsługi wierzycelności na rynku hiszpańskim</p> <p>Finalizacja z jednostką Banku Światowego „IFC”, największej dotychczas transakcji portfela wierzycelności konsumenckich w Rumunii (2,4 mld PLN wartości nominalnej) – koinwestycja w udziale 2/3 Grupa KRUK oraz 1/3 IFC (na podstawie umów o udziałach w prawach do aktywów i zobowiązań spółki ProsperoCapital - właściciela portfela wierzycelności)</p> <p>Finalizacja przejścia portfela wierzycelności od P.R.E.S.C.O. (transakcja na rynku wtórnym)</p>
2017	<p>Podpisanie kredytu rewolwingowego o wartości 250 mln euro z konsorcjum czterech banków na dalszy rozwój w Europie</p>
2018	<p>Przejęcie spółki Agecredit, działającej na rynku inkaso we Włoszech</p> <p>20- lecie działalności KRUKa</p>
2019	<p>Przejęcie spółki Wonga.pl działającej na rynku pożyczek konsumenckich on-line</p>
2020	<p>Rozwój narzędzi online, zachowanie efektywności procesowej w pracy zdalnej podczas pandemii COVID-19</p>

Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej KRUK

Główną działalnością Grupy jest nabywanie i zarządzanie wierzycelnościami na własny rachunek. Łącznie, od początku działalności do końca 1 kwartału 2021 roku, Grupa nabyła przeszło 9,2 mln spraw o łącznej wartości nominalnej około 81 mld PLN. Największy udział w strukturze pakietów nabytych według wartości bilansowej mają pakiety detaliczne niezabezpieczone (81% na koniec 1 kwartału 2021 roku), pozostałą grupę (19% na koniec 1 kwartału 2021 roku) stanowiły łącznie pakiety detaliczne hipoteczne, korporacyjne zabezpieczone i niezabezpieczone.

Ponadto Grupa oferuje usługi zarządzania wierzycelnościami na rzecz instytucji finansowych oraz innych podmiotów instytucjonalnych (banków, pośredników kredytowych, firm ubezpieczeniowych, firm leasingowych, operatorów telefonii stacjonarnych i komórkowych, telewizji kablowych, platform cyfrowych oraz na rzecz podmiotów z sektora dóbr szybkozbywalnych).

Dodatkowo KRUK jest właścicielem firmy ERIF BIG zajmującej się gromadzeniem i udostępnianiem informacji gospodarczej w Polsce. Grupa oferuje także produkty pożyczkowe pod marką NOVUM. Oferta pożyczek konsumenckich NOVUM, udzielanych z przeznaczeniem na dowolny cel (najczęstszy cel jaki wskazują pożyczkobiorcy, to wydatki na remont), skierowane przede wszystkim do najlepszych klientów, którzy regularnie spłacają lub spłacili swoje zadłużenie wobec Grupy w Polsce i w Rumunii. W roku 2020 Grupa KRUK udzieliła w Polsce i Rumunii łącznie 6 tys. pożyczek gotówkowych NOVUM o wartości brutto 42 mln zł. W ramach prowadzonej działalności NOVUM w Polsce udzielane były pożyczki konsumenckie w wysokości do 10 000 zł na okres od 3 do 30 miesięcy. W I kwartale 2021 r. pod marką Novum udzielono w Polsce i Rumunii łącznie 2 tys. pożyczek gotówkowych o wartości kapitału 9 mln zł.

W Rumunii NOVUM udziela pożyczek konsumenckich w wysokości do 45 000 lei z okresem spłaty do 60 miesięcy. Ponadto, tylko na rynku polskim, Wonga.pl oferuje pożyczki konsumenckie do klientów na rynku otwartym, przede wszystkim w kanale on-line. W zakresie tej działalności w Polsce Wonga.pl w 2020 roku udzieliła 133 tys. pożyczek konsumenckich w wysokości do 20 000 zł na okres od 1 do 60 miesięcy, o łącznej wartości brutto 283 mln zł. W I kwartale 2021 r. Wonga.pl udzieliła 50 tys. pożyczek gotówkowych o wartości netto 125 mln zł.

Usługi i narzędzia zarządzania wierzytelnościami

- 1. Monitoring należności** to szybka, wczesna i skuteczna odpowiedź na nieregularności w płatnościach, w tym nawet na kilkudniowe opóźnienia w ich realizacji. Na tym wczesnym etapie obsługi ważne jest posiadanie odpowiedniego know-how oraz gotowych rozwiązań uwzględniających specyfikę wczesnego kontaktu z klientem. Istotne jest więc nawiązanie współpracy z partnerem biznesowym, który dysponuje odpowiednimi narzędziami oraz podejściem procesowym. Monitoring należności korzysta głównie z technologii Contact Center. Kluczowym celem kontaktu jest przywrócenie sprawy do regularnej spłaty. W ramach monitoringu należności działania mają charakter relacyjny i opierają się przede wszystkim na kontaktach telefonicznych. Bardzo istotny jest fakt, że na tym etapie skuteczność dotarcia i rozmowy z klientem jest bardzo wysoka. Narzędzia stosowane w tym procesie to: kontakty telefoniczne, wiadomości tekstowe, wiadomości głosowe, zindywidualizowane wezwania do zapłaty.
- 2. Obsługa polubowna wierzytelności** prowadzona w celu odzyskania wierzytelności w maksymalnie krótkim okresie w porozumieniu z osobą zadłużoną, przy wykorzystaniu narzędzi dobranych do specyfiki portfela należności oraz potrzeb partnerów biznesowych Grupy. Dlatego każdorazowo analizowany jest pakiet wierzytelności, który przyjmowany jest do obsługi. Odpowiednie know-how, znajomość specyfiki branży oraz czynności dostosowanych do rodzaju spraw pozwalają Grupie skutecznie zarządzać portfelami i precyzyjnie planować działania windykacyjne. KRUK realizuje również procesy restrukturyzacji oraz podpisuje porozumienia spłaty ratalnej. Celem Grupy jest dotrzeć do klienta, nawiązać z nim kontakt i ustalić realną możliwość spłaty zadłużenia.
Cele obsługi polubownej:
 - odzyskać należność w maksymalnie krótkim czasie;
 - pozyskać informacje na temat kondycji finansowej osoby zadłużonej, ustalić możliwości spłaty zadłużenia;
 - uaktualnić dane teleadresowe;
 - odzyskać należności od osób zadłużonych, wobec których został już wcześniej bezskutecznie przeprowadzony proces.W ramach procesu polubownego stosowane są między innymi:
 - kontakty telefoniczne; wykorzystywane są również czaty,
 - kontakty pisemne, w tym również e-mail.
 - wizyty doradców terenowych; kontaktują się z klientami, gdy inne metody dotarcia nie są skuteczne.
 - narzędzia online; za pośrednictwem e-KRUKa klient może m.in. podpisać umowę czy spłacić zadłużenie. Również płatności mogą być dokonane online.
- 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 stanu i jakości zabezpieczenia oraz sytuacji 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. W ramach odzyskiwania należności zabezpieczonych hipotecznie, Grupa prowadzi także postępowania na etapie sądowo-egzekucyjnym.
- 4. Narzędzia wsparcia procesów (ERIF - biuro informacji gospodarczej)**
Biuro Informacji Gospodarczej ERIF w Polsce oferuje narzędzia, które pozwalają sprawdzić wiarygodność partnera biznesowego przed podjęciem współpracy oraz dyscyplinować klientów, którzy nie regulują płatności. ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A. kieruje swoje usługi zarówno do dużych firm i instytucji, średniego i małego biznesu, jak i konsumentów. ERIF gromadzi i udostępnia informacje o terminowym wywiązywaniu się ze zobowiązań, ale również o nieuregulowanych płatnościach firm i konsumentów - dzięki takim informacjom podmioty aktywnie korzystające z bazy danych rejestru mogą uniknąć współpracy z nierzetelnymi kontrahentami. Jako jedyne biuro informacji gospodarczej w Polsce udostępnia co kwartał raporty z audytu bazy danych, które weryfikuje niezależny biegły rewident – KPMG Audyt Sp. z o.o. sp.k. Biuro Informacji Gospodarczej ERIF oferuje również narzędzia, które wspierają procesy windykacyjne oraz monitoring należności. Usługi dopisywania informacji o zadłużeniu podmiotów lub konsumentów do bazy rejestru i wysyłka powiadomień o wpisie do BIG mogą skłonić zadłużonych do spłaty zobowiązania. Według stanu na koniec 2020 roku, Rejestr obejmował 105 mln rekordów o łącznej wartości 52,9 mld zł.

5. **Obsługa procesów sądowych i egzekucyjnych** prowadzona przez KRUKa obejmuje między innymi:
- prowadzenie postępowań przedsądowych mających na celu polubowne rozwiązanie sporu,
 - prowadzenie postępowań sądowych w ramach postępowania zwykłego, klauzulowego oraz postępowań odrębnych, zwłaszcza postępowania nakazowe, upominawcze, EPU oraz uproszczone,
 - reprezentowanie wierzycieli w toku postępowań upadłościowych i naprawczych,
 - 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,
 - aktywny nadzór nad przebiegiem postępowań sądowych (monitoring sądowy),
 - prowadzenie procesów due diligence, w szczególności weryfikacja dokumentacji klienta.
6. **Usługi specjalistyczne.** W ramach usług KRUK realizuje nowoczesne i niestandardowe procesy obsługi dla różnych kategorii spraw. Jest gotowy dopasować usługi do potrzeb każdego partnera. Dla wierzytelności hipotecznych realizuje zindywidualizowany odrębny proces. Wykorzystuje w nim wszystkie narzędzia, jakimi dysponuje Grupa Kapitałowa KRUK. Najważniejsze są w nim indywidualna obsługa oraz dopasowanie rozwiązania do specyfiki sprawy i wysokości zobowiązań, które stanowią należności o wysokich saldach, zabezpieczone hipoteką ustanowioną na nieruchomości. Proces ten został zaprojektowany w oparciu o niestandardowe rozwiązania. Jego celem jest dobrowolna sprzedaż nieruchomości. Pracownicy KRUKa pełnią w nim funkcję doradców i wspierają partnera na każdym etapie procesu. Przy obsłudze wierzytelności hipotecznych KRUK współpracuje z partnerami w zakresie pośrednictwa nieruchomości bądź pośrednictwa finansowego. Każdą sprawę szczegółowo analizuje pod kątem sytuacji finansowej klienta oraz sprawdza stan i jakość zabezpieczenia. Następnie – w zależności od sytuacji i ustaleń – przeprowadza działania, które mają przywrócić regularność spłat, doprowadzić do restrukturyzacji kredytu, sprzedaży nieruchomości na wolnym rynku lub w ostateczności doprowadzić do licytacji i sprzedaży nieruchomości w toku egzekucji, ewentualnie jej przejęcia. Optymalny system zarządzania należnościami hipotecznymi pozwala na sprawne doprowadzenie do spłaty zadłużenia.

Pozostałe usługi

Pożyczki konsumenckie - Grupa KRUK oferuje usługę udzielania krótkoterminowych pożyczek gotówkowych na rynku polskim (pod marką Wonga i Novum) oraz rumuńskim (pod marką Novum). Oferta produktowa NOVUM skierowana jest do najlepszych klientów, którzy regularnie spłacają lub spłacili swoje zadłużenie wobec Grupy, natomiast oferta Wonga.pl kierowana jest do klientów na rynku otwartym przede wszystkim w kanale on-line.

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, pożyczkowych instytucji niebankowych, zakładów ubezpieczeń, usługodawców (np. operatorów sieci telekomunikacyjnych, telewizji kablowych).
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.

KRUK zarządza również wierzytelnościami wobec małych i średnich przedsiębiorstw, które obsługiwane są w ramach segmentu wierzytelności detalicznych i korporacyjnych.

KRUK nabywa pakiety wierzytelności głównie od instytucji bankowych.

Działalność w podziale na modele biznesowe

Grupa KRUK zarządza nabytymi wierzytelnościami na własny rachunek (ryzyko braku spłaty zadłużenia przez osobę zadłużoną ponosi nabywca danej wierzytelności – podmioty z Grupy KRUK), a ponadto świadczy usługi z

zakresu zarządzania wierzytelnościami na zewnątrz Grupy (prewencja, windykacja) na zlecenie podmiotu będącego wierzycielem (w tym przypadku ryzyko braku spłaty zadłużenia nie przechodzi na zleceniobiorcę):

1. Obsługa pakietów wierzytelności zakupionych na własny rachunek (86% udział w przychodach Grupy w 2020 roku).
2. Obsługa wierzytelności na zlecenie (5% udział w przychodach Grupy w 2020 roku).

Tabela nr 2. Wyniki poszczególnych segmentów sprawozdawczych

<i>dane w tys. zł</i>	01.01.2021 - 31.03.2021	Udział	01.01.2020 - 31.03.2020	Udział
Przychody ogółem	382 256	100,00%	199 286	100,00%
Nabyte pakiety wierzytelności	340 556	89%	155 938	78,25%
Usługi windykacyjne	14 794	4%	14 271	7,16%
Pozostałe produkty	26 907	7%	29 077	14,59%
Koszty bezpośrednie i pośrednie	145 400	100,00%	155 713	100,00%
Nabyte pakiety wierzytelności	122 768	84%	122 948	78,96%
Usługi windykacyjne	10 985	8%	11 801	7,58%
Pozostałe produkty	11 648	8%	20 963	13,46%
Marża pośrednia	236 856	100,00%	43 574	100,00%
Nabyte pakiety wierzytelności	217 788	92%	32 990	75,71%
Usługi windykacyjne	3 810	2%	2 470	5,67%
Pozostałe produkty	15 258	6%	8 114	18,62%

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 2020 nabyte zostały pakiety o łącznej wartości nominalnej ponad 3,1 mld PLN za cenę 456 mln PLN (średnio ok. 15% wartości nominalnej nabywanych wierzytelności), a w roku 2019 pakiety o wartości 8,3 mld PLN za cenę 781 mln PLN (ok. 9,4% wartości nominalnej nabywanych wierzytelności). Nabywcą pakietów na poszczególnych rynkach jest sam Emitent lub jego podmioty zależne.
2. Co do zasady, w obszarze nabytych portfeli niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych, pierwszą strategią jest polubowne uzgodnienie z osobą zadłużoną optymalnych warunków spłaty zadłużenia. W procesie dochodzenia wierzytelności stosowany jest również proces postępowania sądowo-egzekucyjnego, jak również proces hybrydowy (nawet przy rozpoczętym postępowaniu sądowym możliwe jest prowadzenie działań mających na celu polubowne rozwiązanie problemu zadłużenia klienta).

Na przychody z obsługi nabytych pakietów wierzytelności składają się między innymi:

- przychody odsetkowe,
- odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych,
- aktualizacja prognozy wpływów z pakietów wierzytelności.

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 1 kwartału 2021 roku Grupa KRUK nabyła portfele wierzytelności o wartości nominalnej ok. 81 mld

PLN, a liczba nabytych spraw wyniosła przeszło 9,2 mln sztuk (wartość nominalna wierzytelności nabytych przez Grupę w II kwartale 2021 roku wyniosła 2,8 mld PLN). 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. 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.

Obsługa wierzytelności na zlecenie

W ramach segmentu wierzytelności na zlecenie (tzw. inkaso) Grupa KRUK obsługuje wierzytelności w imieniu swoich partnerów biznesowych, najczęściej banków. W zależności od specyfiki i statusu należności oraz preferencji partnera, zarządzanie wierzytelnościami przeprowadzane jest w sposób dopasowany do jego potrzeb, 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 partnera. Zarządzanie wierzytelnościami w ramach segmentu inkaso w Polsce odbywa się ze wsparciem, Kancelarii Prawnej Raven oraz ERIF BIG, z wykorzystaniem między innymi autorskiej platformy windykacyjnej Delfin oraz infrastruktury call center.

Nakłady inwestycyjne i spłaty z pakietów wierzytelności

W związku z pandemią na wszystkich rynkach działalności Grupy, nakłady Grupy na inwestycje w pakiety wierzytelności w 2020 roku były istotnie niższe niż we wcześniejszych latach i wyniosły 456 mln PLN. Większość z tych inwestycji dotyczyła rynku polskiego (346 mln PLN nakładów, 76% zainwestowanych środków w skali Grupy), a przedmiotem inwestycji były głównie niezabezpieczone pakiety detaliczne (85% wartości nakładów). Według szacunków Emitenta udział nakładów KRUKa na rodzimym rynku wyniósł ok. 35% w 2020 r.

Na rynku rumuńskim, który w 2020 roku odnotował rekordowo niski poziom podaży pakietów wierzytelności, KRUK zainwestował 48 mln PLN. Na pozostałych rynkach Grupa w 2020 roku zainwestowała łącznie 63 mln PLN, przy czym w żadnym z tych okresów nie dokonała inwestycji na rynku włoskim.

Grupa w 2020 roku ograniczyła czasowo inwestycje, m.in. z uwagi na niepewność w pierwszej połowie 2020 roku co do rozwoju pandemii i jej konsekwencji oraz z powodu okresowego ograniczenia przetargów na nowe pakiety przez oferujących. Sytuacja zaczęła się zmieniać od 3 kwartału 2020 roku i na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent zauważa znaczne ożywienie na rynku podaży pakietów, a Grupa KRUK ponownie aktywnie zaczęła uczestniczyć w przetargach i nabywać portfele. Grupa, dostrzegając możliwości rynkowe, jest gotowa operacyjnie na inwestycje w 2021 r. na poziomie istotnie wyższym niż w 2020 roku. W okresie przed wybuchem pandemii, czyli w latach 2018-2019 roczne nakłady KRUKa na portfele kształtowały się w przedziale 0,8 mld - 1,4 mld zł).

W I kwartale 2021 r. Grupa wydała na nabycie pakietów wierzytelności łącznie 159 mln zł, z tego 130 mln zł na rynku polskim, 20 mln zł na rynku rumuńskim oraz 10 mln zł na pozostałych rynkach. W II kwartale 2021 r. nakłady na portfele wierzytelności istotnie wzrosły i wyniosły łącznie 484 mln zł w porównaniu do 23 mln zł w analogicznym okresie 2020 r. Inwestycje w II kwartale 2021 r. obejmują m.in. transakcję na rynku włoskim na podstawie umów, których przedmiotem jest nabycie portfeli wierzytelności z tytułu niezabezpieczonych kredytów konsumenckich o łącznej wartości nominalnej w wysokości do 304 mln EUR (umowy przewidują że wierzytelności o wartości nominalnej do 250 mln EUR zostaną nabyte w czterech transzach pomiędzy czerwcem 2021 roku a marcem 2022 roku).

Spłaty z nabytych pakietów wierzytelności wyniosły w II kwartale 2021 r. 554 mln zł, tj. 33% więcej niż w analogicznym okresie 2020 r. Informacje o spłatach z pakietów w okresie I kwartału 2021 r. oraz w roku 2020 zostały zamieszczone w Części III Dokumentu rejestracyjnego, w pkt. 10.1.2 niniejszego Prospektu.

Od dnia zakończenia II kwartału 2021 r. do dnia Zatwierdzenia Prospektu nie nastąpiły znaczące zmiany w zakresie dokonanych przez Emitenta inwestycji, jak i spłat z posiadanych portfeli wierzytelności.

Grupa KRUK w relacjach z osobami zadłużonymi

Relacje z klientami

Pracownicy Grupy KRUK traktują osoby zadłużone z szacunkiem, niezależnie od etapu windykacji. Informują klientów o zobowiązaniu i konsekwencjach braku spłaty. Przedstawiają możliwe rozwiązania, ale odpowiedzialność za spłatę zobowiązania ponoszą klienci.

Kontakt z klientem

Grupa KRUK stosuje wiele kanałów kontaktu (dotarcia) z klientami: telefonicznych, pisemnych (w tym e-mail), online czy bezpośrednich. Klienci mogą zawrzeć ugodę lub spłacić zadłużenie również korzystając z e-KRUKa lub e-płatności. Kontakty z klientami są zgodne z obowiązującymi normami i zasadami etycznymi i prawnymi. Grupa KRUK stale poprawia jakość obsługi klienta, wykorzystując do tego m.in. badanie jakości obsługi klientów.

Efektywność procesów

Efektywność procesu analizowana jest na każdym jego etapie i wybierany jest proces optymalny. W przypadku nieefektywnego procesu polubownego, wszczynane jest postępowanie sądowe, a następnie egzekucyjne. Wszczęcie postępowania sądowego nie wyklucza możliwości zawarcia ugody – służy temu tzw. proces hybrydowy.

Działania edukacyjne

Grupa KRUK prowadzi wiele działań edukacyjnych, by poszerzać wiedzę klientów na temat finansów i zadłużenia. KRUK inicjatorem Dnia bez Długów – prowadzonej w Polsce, Rumunii, Czechach i Słowacji akcji edukacyjnej zachęcającej do spłaty zadłużenia.

Działalność poszczególnych podmiotów z Grupy KRUK

Emitent wraz z 24 podmiotami zależnymi powiązanymi kapitałowo (skład na dzień zatwierdzenia Prospektu Podstawowego) tworzy Grupę Kapitałową KRUK, z czego wszystkie podmioty Grupy objęte są konsolidacją sprawozdań finansowych. Poniżej przedstawiony został opis działalności poszczególnych podmiotów z Grupy powiązanych kapitałowo:

1. KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, Emitent, spółka konsolidująca. Spółka posiada wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu wierzytelnościami i jest jedną z najdłuższych 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 rachunek własny (obsługa zakupionych przez Grupę na rynku krajowym pakietów wierzytelności, serwis i zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami) oraz na zlecenie (inkaso). Spółka zatrudnia największą część pracowników Grupy.
2. Kancelaria Prawna RAVEN P. Krupa 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, mających opóźnienie w regulowaniu zobowiązań 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 ERIF BIG 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.
5. SeCapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, będąca spółką sekurytyzacyjną, której działalność polega 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. 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.
8. Novum Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, zajmująca się udzielaniem pożyczek konsumenckich byłym lub obecnym osobom zadłużonym, które terminowo wywiązały lub wywiązują się ze swoich zobowiązań wobec Grupy KRUK.
9. 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.
10. KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu, zajmująca się zarządzaniem funduszem Prokura NS FIZ., P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ oraz Bison NS FIZ.
11. InvestCapital Ltd. z siedzibą na Malcie, spółka sekurytyzacyjna specjalnego przeznaczenia, inwestująca w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.
12. RoCapital IFN S.A. z siedzibą w Bukareszcie, zajmująca się nabywaniem i serwisowaniem portfeli zabezpieczonych hipotecznie na rynku rumuńskim, a także udzielaniem pożyczek.
13. 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.
14. 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.
15. 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.
16. ItaCapital S.r.l z siedzibą w Mediolanie (spółka sekurytyzacyjna specjalnego przeznaczenia) zajmująca się inwestowaniem w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.
17. ProsperoCapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, będąca spółką sekurytyzacyjną, której działalność polega g na inwestowaniu w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.
18. 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.
19. P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ stanowiący platformę sekurytyzacyjno-inwestycyjną. Fundusz oparty na profesjonalnych metodach oceny ryzyka i zarządzania wierzytelnościami. Posiadaczem certyfikatów emitowanych przez fundusz jest w 100% spółka Presco Investments S.a r.l.
20. Elleffe Capital S.r.l. z siedzibą w La Spezia, Włochy, zajmująca się działalnością obejmującą inwestowanie w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.
21. Bison NS FIZ stanowiący platformę sekurytyzacyjno-inwestycyjną. Fundusz oparty na profesjonalnych metodach oceny ryzyka i zarządzania wierzytelnościami. Posiadaczem certyfikatów emitowanych przez fundusz jest w 100% spółka KRUK S.A.
22. Agecredit S.r.l. z siedzibą w Cesenie, Włochy, zajmująca się windykacją wierzytelności na zlecenie na rynku włoskim.
23. Wonga.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, udzielająca pożyczek konsumenckich online w Polsce. Firma działa w Polsce od kwietnia 2013 r., w kwietniu 2019 r. stała się częścią Grupy KRUK.
24. KRUK Investimenti S.r.l. z siedzibą w Mediolanie, której podstawowym przedmiotem działalności są inwestycje w portfele wierzytelności.

Misja i wizja Grupy KRUK:

Misja i długofalowa wizja Grupy w wyniku jej cyklicznego przeglądu uległy zmianie i od 2021 brzmią jak poniżej:

MISJA

Stoimy na straży norm społecznych i prawnych nakazujących regulowanie zaciągniętych zobowiązań zawsze okazując ludziom szacunek.

WIZJA: WARTOŚCI-LUDZIE-LEAN

WARTOŚCI	Niezależnie co robimy trzymamy się naszych wartości.
LUDZIE	Chcemy przyciągać ludzi, którzy podzielają współdzielą nasze wartości i wierzą, że potrzeba postępu nie mija w żadnych okolicznościach, nawet jeśli osiągniemy sukces.
LEAN	Wierzymy w dążenie do nieustającej poprawy efektywności naszych procesów. Nie boimy się nazywać problemów i szukać najlepszych sposobów ich rozwiązywania.

WARTOŚCI

SZACUNEK	Wzajemny szacunek stanowi podstawę naszego biznesu. Traktujemy wszystkich w taki sposób, w jaki sami chcielibyśmy być traktowani.
WSPÓŁPRACA	Razem możemy więcej. Budujemy partnerskie relacje oparte na jasnych zasadach. Nazywamy rzeczy po imieniu.
ODPOWIEDZIALNOŚĆ	Każdy jest odpowiedzialny za swoje decyzje, działania lub brak działań i ich konsekwencje.
ROZWÓJ	Stale się doskonalimy. Mamy wewnętrzną potrzebę postępu, która nie mija w żadnych warunkach, nawet gdy osiągamy sukces.
PROSTOTA	Proste jest piękne. Upraszczamy nasze procesy i eliminujemy marnotrawstwa. Zrobione jest lepsze od doskonałego.

Strategia Grupy KRUK

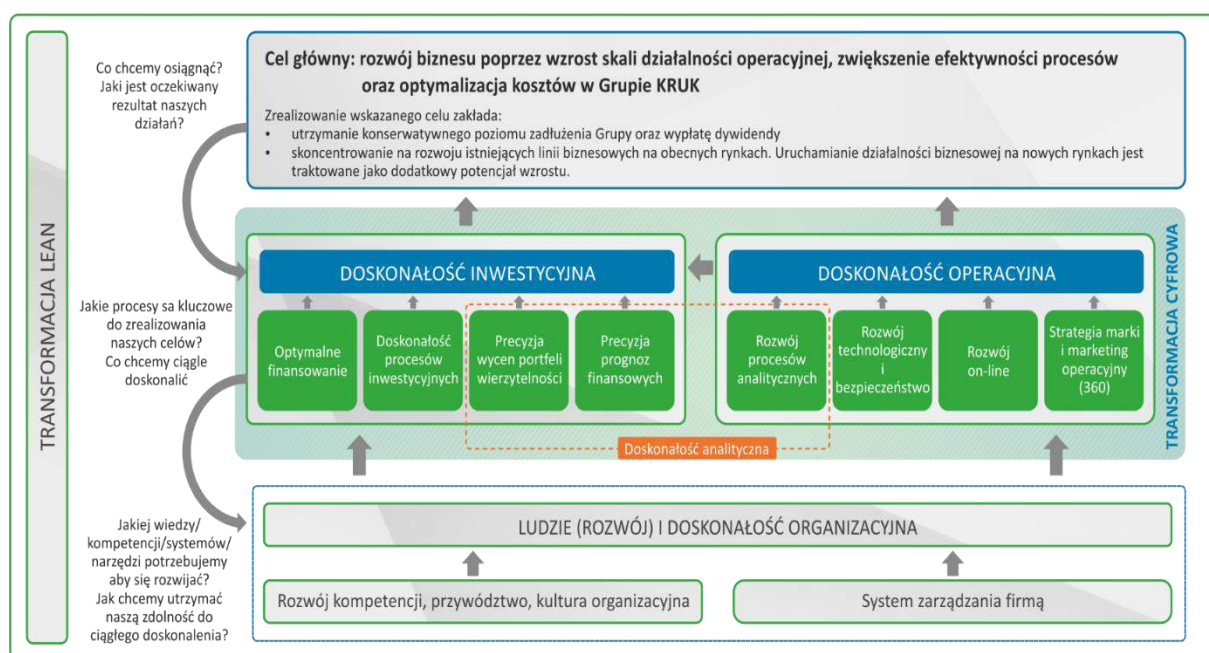
Grupa KRUK kontynuuje realizację strategii na lata 2019 – 2024, która została ogłoszona w grudniu 2018 r. a następnie zmodyfikowana w 2019 r. (o czym Spółka poinformowała w dniu 29 maja 2019 roku raportem bieżącym nr 21/2019), i według której głównym celem Emitenta jest rozwój biznesu poprzez wzrost skali działalności oraz wzrost efektywności procesów Grupy KRUK.

W 2020 roku Emitent dokonał całościowego przeglądu założeń stojących u podstaw strategii długoterminowej Grupy, w wyniku którego:

- potwierdzono zasadność kontynuowania wszystkich przyjętych kierunków strategicznych
- zdecydowano o znaczącej intensyfikacji działań zaplanowanych w kierunku rozwój usług on-line
- zdecydowano o dodaniu elementu doskonałości prognostycznej jako części pakietu kierunków skupionych wokół jednego z dwóch filarów strategii czyli doskonałości inwestycyjnej
- w wyniku zmian na poziomie Zarządu Grupy odpowiedzialność za transformację cyfrową została przypisana bezpośrednio Członkowi Zarządu odpowiedzialnemu za ten obszar, aby wzmocnić tempo oraz zakres działań prowadzonych w tym obszarze.

Emitent dokonał korekty wizualizacji strategii, aby w efektywny sposób móc komunikować jej założenia wewnątrz organizacji.

Poniżej wizualizacja i szczegóły Planu strategicznego na lata 2019-2024:



Strategia Grupy koncentruje się na rozwoju obecnych linii biznesowych na dotychczasowych rynkach. Emitent szacuje, że ponad 90% wyniku Grupy będzie pochodziło z biznesu windykacji portfeli nabytych, szczególnie z portfeli detalicznych niezabezpieczonych. W tym obszarze podtrzymane zostają założenia przyjęte w momencie tworzenia długoterminowej strategii. Uruchomienie nowych linii biznesowych oraz wejście na nowe rynki geograficzne stanowi dodatkowy potencjał wzrostu, ale priorytetowy jest obszar wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych. Ponadto strategia nadal zakłada:

- zachowanie konserwatywnego poziomu zadłużenia Grupy (istotnie poniżej obecnego limitu 4x Dług netto/EBITDA gotówkowa; gdzie: EBITDA gotówkowa = EBITDA + spłaty na pakietach nabytych – przychody z windykacji pakietów nabytych, Dług netto = Dług odsetkowy – środki pieniężne i ich ekwiwalenty),
- coroczną ocenę zasadności wypłaty dywidendy lub przeprowadzenia skupu akcji.

Strategia nadal opiera się na dwóch filarach:

- doskonałości inwestycyjnej, która polega na optymalnym finansowaniu, efektywności procesu zakupu portfeli i precyzji wycen portfeli przed zakupem oraz precyzji prognozowania wyniku uzyskiwanego na już nabytym portfelu,
- doskonałości operacyjnej, która będzie budowana przede wszystkim poprzez: rozwój analityki biznesowej, rozwój technologiczny i bezpieczeństwo, rozwój on-line, strategię marki i marketing operacyjny.

Fundamentem rozwoju Grupy jest LEAN. LEAN to system zarządzania przedsiębiorstwem opierający się na zasadach pozwalających na minimalizowaniu marnotrawstw i ciągłym doskonaleniu procesowym. Emitent zakłada, że praca zgodnie z zasadami LEAN będzie źródłem przewagi konkurencyjnej Grupy. Kluczowym elementem są pracownicy – ich kompetencje i zaangażowanie. Pozyskanie właściwych pracowników i ich rozwój to nadal fundamentalny element strategii Grupy.

Zasady wyceny nabywanych wierzytelności (metoda zamortyzowanego kosztu)

Nabyte pakiety wierzytelności są to masowe 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.

Wszystkie nabywane pakiety wierzytelności klasyfikowane są do kategorii instrumentów wycenianych metodą 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, które można bezpośrednio przyporządkować. Na podstawie pierwotnej prognozy

przepływów pieniężnych, uwzględniającej wartość początkową (cenę nabycia powiększoną o bezpośrednio przyporządkowane koszty transakcyjne), wyznaczana jest efektywna stopa procentowa równa wewnętrznej stopie zwrotu zawierającej element uwzględniający ryzyko kredytowe, stosowana do dyskontowania szacowanych wpływów pieniężnych, która pozostaje niezmienna przez cały okres utrzymywania portfela. Korekta efektywnej stopy dyskontowej jest możliwa w przypadku pomniejszenia ceny nabycia będącego następstwem zwrotu części wierzytelności należących do danego pakietu wierzytelności do zbywcy pakietu wierzytelności.

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 w pozycji „Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności i udzielonych pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu”. Przychód z tytułu odsetek w całości rozpoznawany jest jako zwiększenie wartości portfela. Rzeczywiste wpłaty 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 powiększonej o przychody odsetkowe oraz pomniejszonej o rzeczywiste wpływy oraz dodatkowo zmodyfikowanej o zmianę szacunków dotyczących przyszłych wpływów pieniężnych. W efekcie wartość składnika aktywów na dzień bilansowy jest równa zdyskontowanej wartości oczekiwanych wpływów pieniężnych.

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

6. INFORMACJE O TENDENCJACH

6.1. OŚWIADCZENIE O TENDENCJACH EMITENTA

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe, tj. 31.12.2020 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Podstawowego nie wystąpiły żadne istotne niekorzystne zmiany w perspektywach Emitenta, ani żadne znaczące zmiany wyników finansowych Grupy za okres od 31.12.2020 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Podstawowego. Na uwagę nadal należy mieć trwającą pandemię Covid-19. Spółka uwzględniła już w wynikach finansowych Grupy za rok 2020 roku rozpoznany negatywny wpływ pandemii, ale nie można wykluczyć, że jeśli pandemia będzie się przedłużać i pojawią się jej nowe negatywne konsekwencje w Polsce i w innych krajach, w których Grupa KRUK prowadzi działalność, to mogą mieć one negatywny wpływ na sytuację gospodarczą oraz wyniki finansowe Grupy. Jednocześnie na moment zatwierdzenia Prospektu, Spółka nie może określić pełnej skali wyżej opisanego negatywnego wpływu rozprzestrzeniania się koronawirusa i jego skutków na sytuację gospodarczą oraz wyniki finansowe Grupy.

6.2. INFORMACJE NA TEMAT JAKIKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻĄDAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIEŃSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA PRZYNAJMNIEJ W CIĄGU BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO

Poniżej zostały przedstawione czynniki (w podziale na czynniki zewnętrzne oraz wewnętrzne) mogące mieć istotny wpływ na Emitenta i jego Grupę Kapitałową oraz na branżę, w której Emitent i jego Grupa Kapitałowa 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, niemieckim, hiszpańskim i włoskim). Udział przychodów zrealizowanych na poszczególnych rynkach w 2020 roku wyniósł odpowiednio: 55% w Polsce, 28% w Rumunii, 10% 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 prawie 23-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 wierzycieli. 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 wierzycieli

Perspektywy rozwoju Emitenta uzależnione są od dynamiki rozwoju i wielkości poszczególnych rynków obrotu wierzycieli, na których działa Emitent. Szczególnie istotna jest wielkość podaży pakietów wierzycieli dostępnych na rynku, jak również skłonność podmiotów gospodarczych do korzystania z usług outsourcingu w zakresie zarządzania wierzycielami. W 2020 r. Emitent poniósł o 42% niższe nakłady na inwestycje niż w 2019 r. Grupa zmniejszyła swoją aktywność inwestycyjną w okresie istotnej niepewności wywołanej koronawirusem i jego skutkami. Na każdym z rynków, na których działa Grupa KRUK, odnotowano ograniczoną podaż portfeli i zmniejszoną ilość transakcji w związku z pandemią. Dopiero pod koniec 3 kwartału 2020 r. banki i instytucje finansowe zaczęły powracać do organizowania przetargów na sprzedaż wierzycieli, które we wcześniejszych miesiącach roku zostały przez nich zamrożone lub nie odbyły się z uwagi na pandemię. W 4 kwartale 2020 roku Grupa KRUK zainwestowała 344 mln zł w portfele wierzycieli, co stanowi 75% wszystkich nakładów na portfele w 2020 roku.

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 wierzycielami zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych.

Dział Compliance Spółki monitoruje na bieżąco zmiany w prawie, stanowiskach regulatorów rynku oraz orzecznictwie sądów krajowych i unijnych. W związku z tym Dział Compliance udziela informacji prawnych i regulacyjnych spółkom Grupy KRUK i ich jednostkom organizacyjnym, konsultuje również wdrażanie zmian w procesach spółek.

W związku z pandemią wirusa COVID-19 znaczna część ustawodawstwa w krajach, w których prowadzą działalność spółki z Grupy koncentrowała się na uregulowaniu zagadnień z tym związanych, m.in. uregulowania zasad dofinansowania przedsiębiorców, ograniczenia negatywnych skutków wprowadzanych obostrzeń i zakazów, w tym głównie zakazów przemieszczania się bez uzasadnionego celu, stosowania środków sanitarnych i środków bezpieczeństwa w związku z COVID-19 i ich monitorowania oraz wsparcia osób, których sytuacja w związku z pandemią koronawirusa pogorszyła się.

Wybrane zmiany w przepisach prawa dotyczących działalności podmiotów z Grupy w 2020 roku:

w rozdziale 5.2 Otoczenie prawne i regulacyjne, w części zatytułowanej „Zmiany w przepisach prawa dotyczących działalności Grupy” (w wersji pdf - początek rozdziału na str. 70) Sprawozdania Zarządu KRUK S.A z Działalności Grupy Kapitałowej za 2020 rok, włączonego do Prospektu przez odniesienie, dostępnego w formacie pdf pod adresem internetowym:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/szdgrupakruk2020_fin.pdf

lub w formacie html pod adresem:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/sprawozdanie_zarzadu_z_dzialalnosci_grupy_2020_podpisane.zip

5. Sytuacja związana z pandemią koronawirusa (Covid-19)

W 2020 roku, z uwagi na pandemię COVID-19, doszło do niespotykanej dotychczas w historii KRUKa sytuacji. Pandemia i restrykcje wprowadzane na wielu rynkach powodowały czasowe ograniczenia w możliwości przemieszczania się, w tym wykonywania wizyt doradców terenowych, ograniczenia w prowadzeniu działań operacyjnych (w tym czasowe wstrzymanie możliwości prowadzenia egzekucji z rent w Rumunii oraz

wprowadzenie maksymalnej kwoty kosztów pozaodsetkowych dla udzielanych pożyczek w Polsce). Miały one wpływ na wysokość odzyskanych kwot, jak i poziom negatywnych aktualizacji wartości portfela wierzycelności.

Pandemia koronawirusa wpłynęła na działalność operacyjną KRUKa w wielu wymiarach. Odpowiadając na wymogi zaistniałej bezprecedensowej sytuacji, Grupa KRUK, między innymi:

- efektywnie i szybko przeszła w tryb pracy zdalnej; do dnia zatwierdzenia Prospektu większość pracowników miała możliwość skorzystania z tej formy pracy i z niej korzysta,
- zadbał o bezpieczeństwo pracowników dostosowując pomieszczenia i zaopatrując je w wymagane środki sanitarne; ograniczono konieczność bezpośrednich spotkań i ich częstotliwość,
- wstrzymała czasowo wizyty doradców terenowych, którzy powrócili do bezpośrednich spotkań z klientami na przełomie maja i czerwca 2020 r., z zachowaniem wymagań sanitarnych.
- rozwinęła posiadane już narzędzia online i przyspieszyła wdrożenie nowych (m.in. e-KRUK, e-płatności, podpis elektroniczny, ugoda online) umożliwiających efektywne prowadzenie procesu, a dla klientów bezpieczeństwo i komfort regulowania zobowiązań niezależnie od możliwości przemieszczania się,
- ograniczyła akcję kredytową, implementując jednocześnie dodatkową weryfikację klientów starających się o pożyczkę, ponadto obniżyła koszty pozaodsetkowe zgodnie z wprowadzonymi w Polsce zmianami prawnymi,
- czasowo obniżyła wynagrodzenie zarządu, rady nadzorczej, oraz pracowników,
- wstrzymała procesy podwyżkowe, dodatkowe benefity oraz rekrutację.
- wprowadziła dodatkowe oszczędności, które częściowo były przesunięciem kosztów w czasie, a częściowo mogą mieć charakter powtarzalny,
- w Polsce, Rumunii i Hiszpanii skorzystała z dopłat do wynagrodzeń pracowników, zgodnie z rządowymi planami pomocowymi.
- wprowadziła ostrożną politykę inwestycyjną, uwzględniając w wycenach dodatkowe ryzyko związane z pandemią,
- uwzględniła prawdopodobny wpływ pandemii na odzyski, stanowiący większość z 205 mln zł negatywnych aktualizacji prognozy wpływów w 2020 roku,
- między innymi poprzez podjęte działania wspierające proces operacyjny w środowisku pandemii, wprowadzone oszczędności, ale również od lat z konsekwencją stosowaną polityką relatywnie niskiego zadłużenia Grupy, utrzymała, w tym kryzysowym dla gospodarki czasie, stabilną sytuację finansową i płynnościową

Spółka, na moment zatwierdzenia Prospektu, nie może określić pełnej skali wyżej opisanego negatywnego wpływu rozprzestrzeniania się koronawirusa i jego skutków na sytuację gospodarczą oraz wyniki finansowe Grupy.

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. Głównym celem strategicznym Emitenta jest rozwój biznesu poprzez wzrost skali działalności oraz wzrost efektywności procesów Grupy KRUK przy zachowaniu konserwatywnego poziomu zadłużenia Grupy (tj. znacznie poniżej aktualnie obowiązujących w umowach kredytowych oraz prywatnych emisjach obligacji limitów zadłużenia) i wypłaty dywidendy. Emitent na dzień zatwierdzenia Prospektu nie zmienia głównego celu strategicznego, liczy się jednak z możliwością zmiany tempa realizacji tego celu ze względu na skutki pandemii na rynkach działalności Grupy, których na dzień zatwierdzenia Prospektu nie można precyzyjnie określić.

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.

7. PROGNOZY LUB OSZACOWANIA ZYSKÓW

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

8. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ WYŻSZEGO SZCZEBLA

8.1. DANE NA TEMAT OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

8.1.1. ORGAN ZARZĄDZAJĄCY EMITENTA

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd.

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

1. Piotr Krupa – Prezes Zarządu, Chief Executive Officer (CEO)
2. Piotr Kowalewski – Członek Zarządu, Chief Operational Officer (COO)
3. Adam Łodygowski – Członek Zarządu, Chief Data & Technology Officer (CDTO)
4. Urszula Okarma – Członek Zarządu, Chief Investment Officer (CIO)
5. Michał Zasępa – Członek Zarządu, Chief Financial Officer (CFO)

Emitent nie udzielił prokury.

Miejszem wykonywania obowiązków Członków Zarządu Emitenta jest siedziba Emitenta.

Członkowie Zarządu Emitenta nie wykonują poza przedsiębiorstwem Emitenta zadań mających istotne znaczenie dla Emitenta, za wyjątkiem zasiadania w organach spółek zależnych wobec Emitenta.

8.1.2. ORGAN NADZORCZY EMITENTA

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. Krzysztof Kawalec - Członek Rady Nadzorczej
5. Piotr Szczepiórkowski - Członek Rady Nadzorczej
6. Ewa Radkowska - Świętoń – Członek Rady Nadzorczej
7. Mateusz Melich – Członek Rady Nadzorczej

Miejszem wykonywania obowiązków Członków Rady Nadzorczej Emitenta jest siedziba Emitenta.

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie wykonują poza przedsiębiorstwem Emitenta zadań mających istotne znaczenie dla Emitenta.

8.1.3. 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. 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.

9. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE

9.1. W ZAKRESIE W JAKIM ZNANE JEST EMITENTOWI WSKAZANIE CZY EMITENT BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO NALEŻY DO INNEGO PODMIOTU (OSOBY) LUB SĄ PRZEZ TAKI PODMIOT (OSOBĘ) KONTROLOWANI 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 przedstawiony zgodnie z wiedzą Emitenta na dzień 25.03.2021, ustalony w oparciu o notyfikacje przekazane przez akcjonariuszy, w trybie art. 69 Ustawy o Ofercie).

Tabela nr 3. Stan Akcjonariatu KRUK S.A.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta (%)	Udział w głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta (%)
Piotr Krupa	1 827 613	9,61	9,61
Nationale-Nederlanden PTE	2 457 398	12,93	12,93
Aviva OFE*	1 788 000	9,41	9,41
PZU OFE*	1 856 437	9,77	9,77
Allianz OFE	1 009 299	5,31	5,31
Pozostali	10 072 298	52,98	52,98

(*) Dane na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na ZWZ KRUK S.A. w dniu 31.08.2020 roku.

Źródło: Emitent, dane według stanu na dzień 25 marca 2021 r.

Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 16 czerwca 2021 r., postanowiło umorzyć dobrowolnie 271.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 1,00 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 271.000,00 zł, nabytych uprzednio przez Emitenta w ramach nabycia akcji własnych w celu umorzenia. W związku z tym umorzeniem, Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 16 czerwca 2021 r. postanowiło obniżyć kapitał zakładowy Emitenta o kwotę 271.000 zł, tj. z kwoty 19.011.045 zł do kwoty 18.740.045 zł. Obniżenie kapitału zakładowego Emitenta nastąpi w momencie wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS. Emitent w dniu 29.06.2021 roku złożył stosowne wnioski do KRS.

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.

9.2. 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), która została zmieniona uchwałą nr 23/2020 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 31 sierpnia 2020 r.

W ramach Programu 2015–2019 osoby uprawnione uzyskują 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 („Akcje 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 2022 roku. Warranty subskrypcyjne zostały wyemitowane w pięciu transzach. 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 serii F przez Osoby Uprawnione na zasadach określonych w uchwale. Warranty Subsکrypcyjne 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 dniu 31 sierpnia 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KRUK SA podjęło uchwałę nr 23/2020 w sprawie zmiany Uchwały Nr 26/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 28 maja 2014 w sprawie ustalenia zasad przeprowadzenia przez Spółkę programu motywacyjnego na lata 2015–2019, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego i warrantów subskrypcyjnych oraz zmiany Statutu Spółki. Na mocy uchwały nastąpiło przedłużenie okresu, w którym posiadacze warrantów subskrypcyjnych mogą realizować przysługujące im prawa do 31 grudnia 2022 r. Walne Zgromadzenie zdecydowało także, iż warranty subsکrypcyjne w ramach Transzy V mogą być przyznawane w 2020 r. oraz w 2021 r.

W ramach Transzy I wydano 86 435 warrantów subsکrypcyjnych osobom uprawnionym nie będącym Członkami Zarządu Spółki oraz 20 000 warrantów subsکrypcyjnych osobom uprawnionym będącym Członkami Zarządu Spółki. W ramach Transzy II wydano 91 467 warrantów subsکrypcyjnych osobom uprawnionym nie będącym Członkami Zarządu Spółki oraz 50 480 warrantów subsکrypcyjnych osobom uprawnionym będącym Członkami Zarządu Spółki. W ramach Transzy III wydano 85 853 warrantów subsکrypcyjnych osobom uprawnionym niebędącym Członkami Zarządu Spółki oraz 54 344 warrantów subsکrypcyjnych osobom uprawnionym będącym Członkami Zarządu Spółki. W ramach Transzy IV wydano 115 528 warrantów subsکrypcyjnych osobom uprawnionym niebędącym Członkami Zarządu Spółki oraz 89 768 warrantów subsکrypcyjnych osobom uprawnionym będącym Członkami Zarządu Spółki. W ramach Transzy V wydano 120 390 warrantów subsکrypcyjnych osobom uprawnionym niebędącym Członkami Zarządu Spółki oraz 91 596 warrantów subsکrypcyjnych osobom uprawnionym będącym Członkami Zarządu Spółki.

Członkowie Zarządu Spółki nie posiadają innych uprawnień do akcji Emitenta niż wskazane warranty subsکrypcyjne.

10. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

10.1. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

Na podstawie art. 19 Parlamentu Europejskiego I Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE, Emitent zamieszcza sprawozdania finansowe (roczne), które podlegało wymogowi publikacji, obejmujące okres 12 miesięcy przed zatwierdzeniem Prospektu.

Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia 2020 do 31 grudnia 2020 roku zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 25 marca 2021 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2020 rok dostępne jest na stronie internetowej Emitenta:

w formacie html (podpisane):

https://pl.kruk.eu/media/article/file/skonsolidowane_sprawozdanie_finance_2020_podpisane.zip

lub w formacie pdf (bez podpisu):

https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruk_ssf_2020_raportroczny_pl.pdf

Sprawozdanie Zarządu KRUK S.A z Działalności Grupy Kapitałowej za 2020 rok dostępne jest pod adresem internetowym:

w formacie html (podpisane):

https://pl.kruk.eu/media/article/file/sprawozdanie_zarzadu_z_dzialalnosci_grupy_2020_podpisane.zip

lub w formacie pdf (bez podpisu):

https://pl.kruk.eu/media/article/file/szdgrupakruk2020_fin.pdf

Po dacie ostatnich rocznych skonsolidowanych danych finansowych za rok 2020 zbadanych przez Biegłego Rewidenta, Emitent opublikował w dniu 24 maja 2021 r. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawierające informacje finansowe za okres od 1 stycznia 2021 do 31 marca 2021 r., które nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. W dniu 23 sierpnia 2021 r. Emitent przekazał do publicznej wiadomości korektę raportu za okres od 1 stycznia do 31 marca 2021 roku, opublikowanego w dniu 24 maja 2021 roku.

Skorygowane skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia 2021 do 31 marca 2021 r. zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta:

<https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruksf1q2021czy-kor.pdf>

Dodatkowe Informacje Zarządu KRUK S.A. o Działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 marca 2021 roku, dostępne są na stronie internetowej Emitenta:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/raport_1_kw_3_cz_fin.pdf

10.1.1. WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Zaprezentowane wybrane informacje finansowe pochodzą ze zbadanego przez biegłego rewidenta Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2020. Prezentacja danych odbywa się wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Dodatkowo poza wskazanymi historycznymi informacjami finansowymi Emitenta, Prospekt zawiera Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawierające informacje finansowe za okres od 1 stycznia 2021 do 31 marca 2021 r., które nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Prezentacja danych odbywa się wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Tabela nr 4. Wybrane dane finansowe Grupy KRUK

dane w tys. PLN	01.01.2020- 31.12.2020	01.01.2019- 31.12.2019
Przychody	1 157 812	1 272 857
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	332 265	440 339
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	204 441	314 210
Zysk (strata) netto	80 998	277 057
Zakup pakietów	-456 224	-780 998
Wpłaty od osób zadłużonych	1 833 874	1 782 443
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	743 516	208 642
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 905	-136 978
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-737 333	-68 692
Przepływy pieniężne netto, ogółem	-4 722	2 972
Średnia ważona liczba akcji (w tys. sztuk)	18 977	18 916
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na akcję (w PLN)	4,29	14,61
Aktywa razem	4 643 031	4 839 914
Zobowiązania długoterminowe	1 763 322	2 478 887
Zobowiązania krótkoterminowe	836 249	408 760
Kapitał własny	2 043 460	1 959 093
Kapitał zakładowy	19 011	18 972

Prospekt Podstawowy

dane w tys. PLN	01.01.2020- 31.12.2020	01.01.2019- 31.12.2019
<i>Alternatywne pomiary wyników (APM)</i>		
Rentowność operacyjna	29%	35%
Rentowność zysku netto	7%	22%
Dług odsetkowy netto	2 076 624	2 555 453
<hr/>		
dane w tys. PLN	01.01.2021- 31.03.2021	01.01.2020- 31.03.2020
Przychody	383 070	200 306
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	181 193	-7 036
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	151 316	-53 840
Zysk (strata) netto	127 244	-62 116
Zakup pakietów	159 342	57 008
Wpłaty od osób zadłużonych	511 728	477 200
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	196 676	213 230
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 000	-2 464
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-169 289	-124 967
Przepływy pieniężne netto ogółem	24 387	85 799
Średnia ważona liczba akcji (w tys. sztuk)	19 011	18 972
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na akcję (w PLN)	6,70	-3,27
<hr/>		
Aktywa razem	4 671 532	4 850 167
Zobowiązania długoterminowe	1 609 019	2 370 119
Zobowiązania krótkoterminowe	875 755	526 644
Kapitał własny	2 186 758	1 953 406
Kapitał zakładowy	19 011	18 972
<hr/>		
<i>Alternatywne pomiary wyników (APM)</i>		
Rentowność operacyjna	47%	-4%
Rentowność zysku netto	33%	-31%
Dług odsetkowy netto	1 907 371	2 398 462

Źródło: Emitent

Alternatywne pomiary wyników

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, 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 sprawozdaniami 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:

- 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 osiąganych 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 (z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu) pomniejszoną o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów liczonych dla Grupy.

10.1.2. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KRUK

Komentarz do wyników za 2020 r.

Zysk netto

Zysk netto Grupy w 2020 wyniósł 81 mln PLN i w porównaniu do 2019 zmalał o 196 mln PLN, tj. o 71%. Na wynik netto Grupy KRUK w roku 2020 istotny wpływ wywarła pandemia koronawirusa, w następstwie której wystąpiły zewnętrzne czynniki utrudniające prowadzenie przez Grupę działalności, wśród nich takie, jak czasowe ograniczenia w możliwości przemieszczania się, w tym wykonywania wizyt doradców terenowych oraz ograniczenia w prowadzeniu działań operacyjnych (w tym czasowe wstrzymanie możliwości prowadzenia egzekucji z rent w Rumunii). Szacując prawdopodobny wpływ skutków pandemii na działalność, Grupa dokonała ujemnej aktualizacji prognozy wpływów z pakietów nabytych przez Grupę (łączna aktualizacja w kwocie -205 mln w skali całego roku), z czego największe ujemne odpisy aktualizujące miały miejsce na koniec pierwszego kwartału (łącznie -121 mln zł) oraz drugiego kwartału (łącznie -72 mln zł). Najslabszym miesiącem pod względem spłat gotówkowych w 2020 roku był kwiecień, po którym nastąpiło powolne odbicie wyników na spłatach w maju i czerwcu i utrzymanie poprawiającego się trendu spłat w drugiej połowie 2020 roku. Łączne spłaty w 2020 roku wyniosły 1,8 mld zł i okazały się wyższe od planowanych spłat, co przełożyło się na dodatnią wartość pozycji „Odchylenia wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, wpłaty od pierwotnego wierzyciela”, która wyniosła w 2020 roku 235 mln zł. Grupa zachowała w okresie pandemii w 2020 roku ostrożne podejście do rozpoznania pozytywnych aktualizacji prognozy wpłat na pakietach. Dodatkowo, negatywny wpływ na wynik miała wartość podatku dochodowego, który w roku 2020 wyniósł 123 mln zł. Wynik netto po 1 kwartale 2020 był pierwszy raz w historii KRUKa ujemny i wyniósł - 62 mln zł, następnie w 2 kwartale wypracowano 43 mln zł zysku (po 1 półroczu strata wyniosła 19 mln zł), by w 3 kwartale 2020 zanotować zysk netto na poziomie 54 mln zł (po 3 kwartale wynik wyniósł 34 mln zł).

Przychody i aktualizacje prognozy wpływów

W 2020 Grupa KRUK osiągnęła przychody ze sprzedaży w łącznej wysokości 1 138 mln PLN, tj. o 10% niższe niż w 2019. Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły w 2020 roku 976 mln zł, co stanowi spadek o 14% w stosunku do roku poprzedniego. Wpłynęły na to niższe niż planowane spłaty z portfeli oraz negatywna aktualizacja prognozy wpływów w łącznej wysokości -205 mln zł. Rozpoznana negatywna aktualizacja prognozy wpływów miała związek z pandemią koronawirusa oraz jej skutkami w krajach, w których działa Grupa KRUK, a która przejawiała się m.in. w utrudnieniach prowadzonej przez Grupę działalności, wśród nich takie, jak czasowe ograniczenia w możliwości przemieszczania się, w tym wykonywania wizyt doradców terenowych oraz ograniczenia w prowadzeniu działań operacyjnych (jak czasowe wstrzymanie możliwości prowadzenia egzekucji z rent w Rumunii). W pierwszym kwartale negatywna aktualizacja prognozy wpływów wyniosła -121 mln zł, w drugim kwartale -72 mln zł oraz -10 mln zł w trzecim kwartale i wynikała z pogorszenia spłat na portfelach zabezpieczonych. W 4 kwartale łączne aktualizacje prognozy wpływów wyniosły -2 mln zł i były efektem skompensowania się dodatniej aktualizacji prognozy wpływów na pakietach detalicznych (+44 mln zł) i ujemnej aktualizacji prognozy wpływów na portfelach zabezpieczonych (-46 mln zł).

Koszty działalności

Koszty bezpośrednie, pośrednie i ogólne wyniosły 766 mln zł i w porównaniu do poprzedniego roku zmalały o 12 mln zł, tj. o 1%. Jednocześnie koszty te były niższe niż zakładane w budżecie o 52 mln zł, tj. o 6%, a nie uwzględniając w kosztach roku 2020 wpływu odpisu z tytułu utraty wartości spółki hiszpańskiej w kwocie -25 mln zł, zrealizowane koszty są poniżej zabudżetowanych na rok 2020 o 77 mln zł, czyli o 9%. Obniżenie poziomu kosztów możliwe było dzięki wprowadzeniu przez Grupę planu oszczędnościowego, który Grupa realizowała od II kwartału 2020 roku. Największe oszczędności miały miejsce na kosztach zarządzania (spadek o 37% r/r), wydatkach na flotę, paliwo i podróże służbowe (spadek o 52% r/r), kosztach zatrudnienia, w tym szkoleń pracowników (spadek o 34% r/r) i usługach reklamy i marketingu (spadek o 54% r/r). Część oszczędności miała charakter czasowy, np. obniżenie wynagrodzeń na 3 miesiące, część polegała na przesunięciu w czasie niektórych wydatków, np. opłat sądowych.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w roku 2020 wyniósł 123 mln zł, czyli o 86 mln zł więcej niż w roku poprzednim. Największą część podatku stanowił podatek odroczony, który wyniósł 97 mln zł. Główny element podatku odroczonego stanowi rezerwa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 100 mln zł, wynikająca z zakładanych w kolejnych 3 latach wypłat dochodów ze spółek inwestycyjnych Grupy do KRUK S.A. Wypłaty dochodów zostały założone na podstawie przewidywanych przepływów gotówkowych wewnątrz Grupy KRUK.

Zmiana rezerwy na podatek odroczony z tytułu różnic przejściowych w odniesieniu do inwestycji, związana jest ze zwiększeniem planowanych dystrybucji dochodów z portfeli wierzytelności oraz udzielonych pożyczek osiągniętych przez Jednostki zależne do Jednostki Dominującej w dającej przewidzieć się przyszłości. Szczegóły przedstawiono w tabeli poniżej.

Dane w mln PLN

Aktywa

		31/03/2021				
<u>Wartość</u> <u>podatkowa</u>	<u>Wartość</u> <u>bilansowa</u>	<i>Nieujęte podstawa różnic przejściowych zgodnie z MSR 12.44</i>	Ujęte różnice przejściowe	<i>Rezerwa/Aktywo</i>	<i>Zmiana różnic przejściowych</i>	

<i>Inwestycje w portfele wierzytelności (w tym w jednostkach zależnych)</i>	1835	3997	1233	929	177	110
<i>Inwestycje w udzielone pożyczki w jednostkach zależnych</i>	363	237	N/A	-126	-24	-5
Total	2198	4234	1233	803	153	105

Rezerwa/Aktywo wykazane w sprawozdaniu finansowym

Inwestycje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

4

0

Dane w mln PLN

Aktywa

2021	31/12/2020				
	<u>Wartość</u> <u>podatkowa</u>	<u>Wartość bilansowa</u>	<i>Nieujęte podstawa różnic przejściowych zgodnie z MSR 12.44</i>	Ujęte różnice przejściowe	<i>Rezerwa/Aktywo</i>

<i>Inwestycje w portfele wierzytelności (w tym w jednostkach zależnych)</i>	21	1959	3984	1205	820	156
<i>Inwestycje w udzielone pożyczki w jednostkach zależnych</i>	-1	346	225	N/A	-121	-23
Total	20	2305	4209	1205	699	133

Rezerwa/Aktywo wykazane w sprawozdaniu finansowym

Inwestycje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

4

0

Spłaty z pakietów własnych

Roczna wartość wpłat z portfeli nabytych była największa w historii działalności Grupy i wyniosła 1 834 mln zł, co oznacza wzrost o 3% w stosunku do roku poprzedniego.

Spłaty na rynku polskim i rumuńskim stanowią największą część wszystkich spłat w Grupie KRUK i w zestawieniu z rokiem poprzednim utrzymały się na podobnym poziomie (wzrost o 1%). W 2020 roku Grupa zanotowała znaczący wzrost spłat na rynku włoskim, które poprawiły się względem 2019 roku o 35%.

Inwestycje w nowe portfele

W segmencie zakupów pakietów wierzytelności na własny rachunek Grupa KRUK dokonała w 2020 roku inwestycji w kwocie 456 mln PLN, czyli o 42% mniej niż w roku poprzednim. Grupa zmniejszyła swoją aktywność inwestycyjną w okresie istotnej niepewności wywołanej koronawirusem i jego skutkami. Praktycznie na każdym z rynków, na których działa Grupa KRUK, odnotowano ograniczoną podaż portfeli i zmniejszoną ilość transakcji w związku z pandemią COVID-19. Dopiero pod koniec 3 kwartału banki i instytucje finansowe zaczęły powracać do organizowania przetargów na sprzedaż wierzytelności, które we wcześniejszych miesiącach roku zostały przez nich zamrożone lub nie odbyły się z uwagi na pandemię. W 4 kwartale 2020 roku Grupa KRUK zainwestowała 344 mln zł w portfele wierzytelności, co stanowi 75% wszystkich nakładów na portfele w 2020 roku.

Bilans

- spadek o 187 mln zł wartości sumy bilansowej z poziomu 4 839 mln zł na koniec 2019 roku do 4 643 mln zł na koniec 2020 roku,
- dług odsetkowy netto (APM) na koniec 2020 roku wyniósł 2 077 mln zł w porównaniu do 2 555 mln zł na koniec 2019 roku (spadek o 479 mln r/r).

Przepływy pieniężne

- przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2020 r. wyniosły 743,5 mln zł w porównaniu do przepływów na poziomie 208,6 mln zł w roku 2019. Główny wpływ na ich dodatnią wartość to istotnie niższe wydatki na inwestycje w nowe portfele w 2020 roku w porównaniu do 2019 roku,
- przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były ujemne w 2020 r. i wyniosły (-10,9 mln zł) w porównaniu do także ujemnych przepływów na poziomie (-137,0 mln zł) w roku 2019.
- przepływy pieniężne z działalności finansowej były ujemne w 2020 r. i wyniosły (-737,3 mln zł) w porównaniu do ujemnych przepływów na poziomie (-68,7 mln zł) w roku 2019. Z uwagi na istotnie niższe inwestycje w pakiety wierzytelności w 2020 r. (nakłady w wysokości 456 mln zł w porównaniu do 781 mln zł rok wcześniej), ujmowane w przepływach z działalności operacyjnej, Grupa miała niższe zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne w porównaniu do roku 2019. Skutkowało to ujemnym saldem przepływów pieniężnych z działalności finansowej w opisywanym okresie. W 2020 roku z tytułu kredytów i obligacji Grupa zaciągnęła łącznie 0,9 mld zł zobowiązań, spłacając jednocześnie 1,4 mld zł, w porównaniu do odpowiednio 1,9 mld zł i 1,8 mld zł w roku 2019.

Komentarz do wyników za I kwartał 2021 r.

Zysk netto

Zysk netto Grupy KRUK w 1 kwartale 2021 wyniósł 127 mln zł i w porównaniu do 1 kwartału 2020 wzrósł o blisko 190 mln zł. Osiągnięty zysk netto w 1 kwartale 2021 roku jest najwyższym kwartalnym wynikiem netto Grupy KRUK w jej historii.

Polska

- Nakłady Grupy KRUK na zakup portfeli na rynku polskim wyniosły 130 mln zł i stanowiły 82% łącznych zainwestowanych przez Grupę środków w 1 kwartale 2021. Wartość nominalna zakupionych portfeli wynosi ponad 2,5 mld zł. KRUK w Polsce inwestował zarówno niezabezpieczone portfele detaliczne jak i portfele hipoteczne.
- Wpłaty od osób zadłużonych na rynku polskim wyniosły 250 mln zł i wzrosły w porównaniu do 1 kwartału 2020 o 31 mln zł (wzrost o 14%). Wpłaty w Polsce stanowiły 49% wszystkich wpłat w Grupie.
- W porównaniu do 1 kwartału 2020 Grupa zwiększyła przychody na rynku polskim o blisko 71 mln zł. Wzrost przychodów został zrealizowany w segmencie portfeli nabytych, które były większe o 79% w porównaniu do 1 kwartału 2020. Wzrost wynika przede wszystkim z pozytywnego odchylenia wpłat zrealizowanych od wpłat planowanych oraz z aktualizacji prognoz wpływów, która wyniosła na koniec 1 kwartału 2021 roku 5 mln zł w porównaniu do ujemnej wartości 31 mln zł na koniec 1 kwartału 2020. Na portfelach detalicznych niezabezpieczonych rozpoznano łącznie pozytywną aktualizację prognozy

wpływów, która wyniosła niespełna 13 mln zł, natomiast portfele zabezpieczone zostały obciążone łącznie aktualizacją negatywną, w kwocie -7 mln zł.

- Na dzień publikacji raportu okresowego za I kwartał 2021, Grupa KRUK nie identyfikuje nowych lub planowanych regulacji związanych z COVID-19, które mogłyby mieć wpływ na wartość portfeli wierzytelności. Pozostają w mocy regulacje wprowadzone wcześniej, o których Spółka poinformowała w raporcie rocznym za 2020 – ich potencjalny wpływ na odzyski został ujęty we wcześniejszych prognozach dot. wpłat od osób zadłużonych.
- W linii biznesowej usług windykacyjnych na zlecenie na rynku polskim zanotowano 6 mln zł przychodów, tj. o 3% więcej niż w 1 kwartale 2020.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec 1 kwartału 2021 wyniosła 1 929 mln zł wobec 1 852 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Pakiety polskie stanowią łącznie 48% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Rumunia

- Nakłady na zakup portfeli na rynku rumuńskim wyniosły w 1 kwartale 2021 20 mln zł wobec 11 mln zł w 1 kwartale 2020. Podobnie jak w 1 kwartale 2020 inwestowano w wierzytelności detaliczne niezabezpieczone. Inwestycje w Rumunii stanowiły 12% środków zainwestowanych przez Grupę w 1 kwartale 2021.
- Wpłaty od osób zadłużonych na portfelach rumuńskich wyniosły 140 mln zł, co oznacza wzrost w porównaniu do roku 2020 o 2%. Wpłaty w Rumunii stanowiły 27% wszystkich wpłat w Grupie.
- Przychody ogółem na rynku rumuńskim wyniosły 90 mln zł i wzrosły w porównaniu do 1 kwartału 2020 roku o 43 mln zł (wzrost o 92%). Większość przychodów na rynku rumuńskim (96%) realizowana jest w segmencie pakietów nabytych. W linii biznesowej usług windykacyjnych na zlecenie Grupa zanotowała ponad 3 mln zł przychodów, o 4% więcej niż rok wcześniej. W 1 kwartale 2021 roku zaewidencjonowano pozytywną aktualizację prognozy wpływów w wysokości 11 mln zł, w porównaniu do ujemnej aktualizacji -28 mln zł w 1 kwartale 2020 roku. Na portfelach detalicznych niezabezpieczonych rozpoznano łącznie pozytywną aktualizację prognozy wpływów, która wyniosła niespełna 15 mln zł, natomiast portfele zabezpieczone zostały obciążone łącznie aktualizacją negatywną, w kwocie -3 mln zł.
- Na dzień publikacji raportu okresowego za I kwartał 2021, Grupa KRUK nie identyfikuje istotnych zmian w prawie związanych z COVID-19, które mogłyby mieć wpływ na wartość portfeli wierzytelności.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec 1 kwartału 2021 wyniosła 861 mln zł, tj. o 12% mniej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Pakiety rumuńskie stanowią łącznie 22% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Włochy

- W 1 kwartale 2021 roku Grupa KRUK nie zainwestowała we Włoszech w nowe portfele, ale jest gotowa do nowych inwestycji na tym rynku w kolejnych kwartałach.
- Wpłaty na portfelach włoskich wyniosły 66 mln zł, co oznacza spadek w porównaniu do 1 kwartału 2020 o 3%. Wpłaty we Włoszech stanowiły 13% wszystkich wpłat w Grupie.
- Przychody we Włoszech wyniosły 54 mln zł, w porównaniu do 16 mln zł w 1 kwartale 2020 roku (wzrost blisko 2,5x). Na opisywany wzrost złożyły się głównie 2 elementy – dobre wpłaty na portfelach opisane punkt wyżej, ale również niski poziom przychodów w I kwartale 2020 roku, na skutek dokonanych ujemnych aktualizacji prognozy wpływów.
- W 1 kwartale 2021 roku Grupa nie rozpoznała istotnej łącznej materialnej wartości aktualizacji prognozy wpływów na pakietach włoskich, w porównaniu do 34 mln zł negatywnych aktualizacji prognozy wpływów w 1 kwartale 2020.
- Na dzień publikacji raportu okresowego za I kwartał 2021, Grupa KRUK nie identyfikuje istotnych zmian w prawie związanych z pandemią COVID-19, które mogłyby mieć wpływ na wartość portfeli wierzytelności.
- Linia biznesowa usług windykacyjnych na zlecenie odnotowała 2 mln zł przychodów, tj. o 9% mniej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec 1 kwartału 2021 wyniosła 727 mln zł, tj. o 10% mniej niż na koniec 1 kwartału 2020 roku. Pakiety włoskie stanowią łącznie 18% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Pozostałe rynki zagraniczne

- Pozostałe rynki to Czechy, Słowacja, Niemcy i Hiszpania.

- Inwestycje na pozostałych rynkach wyniosły łącznie 10 mln zł i były przeznaczone na zakup portfeli detalicznych niezabezpieczonych w Czechach. W 1 kwartale 2020 roku Grupa nie inwestowała w tym segmencie.
- Wpłaty od osób zadłużonych na pozostałych rynkach wyniosły 56 mln zł, tj. o 7% więcej w porównaniu do wpłat z 1 kwartału 2020 i stanowiły 11% wszystkich spłat w Grupie.
- Przychody w tym segmencie wyniosły w 1 kwartale 2021 roku 39 mln zł, co oznacza ponad 3-krotny wzrost w porównaniu do 1 kwartału 2020. Na opisywany wzrost złożyły się głównie 2 elementy – dobre wpłaty na portfelach opisane punkt wyżej, ale również niski poziom przychodów w I kwartale 2020 roku, na skutek dokonanych ujemnych aktualizacji prognozy wpływów.
- W 1 kwartale 2021 roku Grupa KRUK rozpoznała w segmencie pozostałych rynków ponad 1,5 mln zł pozytywnej aktualizacji prognozy wpływów, w porównaniu do negatywnych -29 mln zł aktualizacji prognozy wpływów w analogicznym okresie ubiegłego roku. Dodatnie aktualizacje rozpoznano na portfelach w każdym kraju z segmentu „pozostałe rynki”.
- Na dzień publikacji raportu okresowego za I kwartał 2021, Grupa KRUK nie identyfikuje w Niemczech, Czechach i w Słowacji istotnych zmian w prawie związanych z pandemią koronawirusa, które mogłyby mieć wpływ na wartość portfeli wierzytelności. W Hiszpanii przedłużono zakaz wnioskowania o ogłaszanie upadłości podmiotów gospodarczych do końca 2021 roku, co zostało uwzględnione w prognozie księgowej na koniec 1 kwartału 2021.
- Wartość bilansowa pakietów wierzytelności w segmencie pozostałe rynki wyniosła na koniec roku 480 mln zł, stanowiąc 12% wartości wszystkich pakietów należących do Grupy.

Spłaty z pakietów nabytych

Spłaty z portfeli nabytych wyniosły w 1 kwartale 2021 rekordowe 512 mln zł, o 7% więcej w stosunku do 1 kwartału 2020 roku. Jednocześnie utrzymany został rosnący trend na wpłatach widoczny w 3 i 4 kwartale 2020, gdy wpłaty wyniosły odpowiednio 452 mln zł i 488 mln zł.

Spłaty na rynku polskim i rumuńskim stanowią największą część wszystkich spłat w Grupie KRUK i w zestawieniu z 1 kwartałem 2020 udział spłat z opisywanych rynków utrzymał się na podobnym poziomie.

Zestawienie spłat z portfeli nabytych z podziałem na rynki:

	Spłaty 1 kw. 2021 w mln zł	Udział w łącznych spłatach	Spłaty 1 kw. 2020 w mln zł	Udział w łącznych spłatach	Zmiana r/r
Polska	250	49%	219	46%	14%
Rumunia	140	27%	137	29%	2%
Włochy	66	13%	68	14%	-3%
Pozostałe rynki	56	11%	53	11%	7%
Grupa KRUK	512	100%	477	100%	7%

Inwestycje w nowe portfele

W segmencie zakupów pakietów wierzytelności na własny rachunek Grupa KRUK dokonała w 1 kwartale 2021 roku inwestycji w kwocie 159 mln PLN, czyli o 180% więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Banki i instytucje finansowe powróciły w 3 kwartale 2020 roku do organizowania przetargów na sprzedaż wierzytelności, które we wcześniejszych miesiącach 2020 zostały przez nich zamrożone lub nie odbyły się z uwagi na pandemię. Grupa inwestowała głównie w portfele detaliczne w Polsce, Rumunii i Czechach.

Bilans

- spadek o 179 mln zł wartości sumy bilansowej z poziomu 4 850 mln zł na koniec marca 2020 roku do 4 672 mln zł na koniec marca 2021 roku,
- dług odsetkowy netto (APM) na koniec marca 2021 roku wyniósł 1 907 mln zł w porównaniu do 2 398 mln zł na koniec marca 2020 roku (spadek o 491 mln r/r).

Przepływy pieniężne

- przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 1 kwartale 2021 r. wyniosły 197 mln zł w porównaniu do przepływów na poziomie 213 mln zł w 1 kwartale 2020 roku. Wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej z porównywalnym okresie 2020 jest na podobnym poziomie.
- przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w 1 kwartale 2021 r. wyniosły (-3,0 mln zł) i były na podobnym poziomie co w analogicznym okresie ubiegłego roku (-2,5 mln zł).
- przepływy pieniężne z działalności finansowej były w 1 kwartale 2021 roku ujemne i wyniosły (-169 mln zł) w porównaniu do ujemnych przepływów na poziomie (-125 mln zł) w 1 kwartale 2020 roku. Większa ujemna wartość przepływów finansowych wynika z większej wartości spłaconych zobowiązań finansowych nad ich zaciągnięciami, w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej. W 1 kwartale 2021 roku z tytułu kredytów i obligacji Grupa zaciągnęła łącznie 293 mln zł zobowiązań, spłacając jednocześnie 437 mln zł, w porównaniu do odpowiednio 185 mln zł i 273 mln zł w analogicznym okresie roku 2020.

10.1.3. LUKA PŁYNNOŚCI I STRUKTURA ZADŁUŻENIA EMITENTA

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 2020 roku spłaty z portfeli nabytych wyniosły 1,8 mld zł i były o 3% wyższe niż w 2019 roku, a w pierwszym kwartale 2021 roku wyniosły 512 mln zł (wzrost o 7% w porównaniu do 477 mln zł w pierwszym kwartale 2020 roku).

Na koniec pierwszego kwartału 2021 roku wartość bilansowa portfeli wierzytelności wynosiła 4,0 mld zł (86% wszystkich aktywów Grupy). Grupa spodziewa się, że nabyte portfele wierzytelności wygenerują w przyszłości 7,9 mld zł spłat (według szacunków na dzień 31.03.2021). Poziom gotówki (środki pieniężne i ich ekwiwalenty) na dzień 31.03.2021 roku wyniósł 170 mln zł (3,6% aktywów Grupy).

Na koniec marca 2021 roku Grupa Emitenta posiadała łączne zobowiązania na kwotę 2,5 mld zł, z czego najwięcej stanowiły zobowiązania z tytułu emisji obligacji (1,3 mld zł wg wartości nominalnej, czyli 50% sumy zobowiązań) oraz zobowiązania z tytułu kredytów i leasingów (0,8 mld zł, czyli 32% sumy zobowiązań). Kredyty bankowe obejmują m.in. umowy o kredyt rewolwingowy bez ustalonego z góry harmonogramu spłaty. Na koniec marca 2021 roku Grupa posiadała dostęp do linii kredytowych o łącznej wartości do 1,9 mld zł.

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

Tabela nr 5. Zestawienie aktywów i zobowiązań finansowych Grupy Emitenta w podziale na okresy wymagalności

Okres	Stan gotówki na dzień 31.03.2021 ¹ w tys. zł	Spodziewane przyszłe przepływy pieniężne z nabytych portfeli wierzytelności (ERC) na dzień 31.03.2021 <i>(ang. Estimated Remaining Collections)</i>	Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji na dzień 31.03.2021 wartość nominalna	Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i leasingów na dzień 31.03.2021	Potencjalne zobowiązania z programów emisji obligacji
	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł
Na dzień 31.03.2021	169 940	7 911 019	1 269 312	807 999	
01.04.2021-31.03.2022		1 561 191	625 000		
01.04.2022-31.03.2023		1 360 908	319 312		
01.04.2023-31.03.2024		1 189 727	90 000		
01.04.2024-31.03.2025		889 904	140 000		
01.04.2025-31.03.2026		644 425	95 000		
Od 01.04.2026		2 264 864	0		

Okres	Stan gotówki na dzień 31.03.2021 ¹ w tys. zł	Spodziewane przyszłe przepływy pieniężne z nabytych portfeli wierzytelności (ERC) na dzień 31.03.2021 <i>(ang. Estimated Remaining Collections)</i>	Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji na dzień 31.03.2021 wartość nominalna	Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i leasingów na dzień 31.03.2021	Potencjalne zobowiązania z programów emisji obligacji
	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł
VII Program Emisji Obligacji (dodatkowe hipotetyczne zadłużenie) ⁴			135 000		0
I Program Bezprospektowych Emisji Obligacji (dodatkowe, hipotetyczne zadłużenie) ⁵			330 000		370 000
VIII Program Emisji Obligacji (dodatkowe hipotetyczne zadłużenie) ⁶					700 000
Razem	169 940	7 911 019	1 734 312	807 999	1 070 000

¹ gotówka (środki pieniężne i ich ekwiwalenty) na dzień 31.03.2021r. stanowiła 3,6% sumy bilansowej

² portfele wierzytelności nabyte na własny rachunek stanowią 85% sumy bilansowej i są głównym źródłem spłat zobowiązań. Wartość ERC nie uwzględnia przyszłych wpływów z pakietów nabytych z potencjalnych przyszłych emisji w ramach programów emisji obligacji

³ kredyty bankowe obejmują m.in. umowy o kredyt rewalwingowy bez ustalonego z góry harmonogramu spłaty. Łączna wartość dostępnych linii kredytowych na dzień 31.03.2021 r. to 1,9 mld zł. W wartości zobowiązań z tytułu kredytów bankowych i leasingów w tabeli jest poziom wykorzystania (zadłużenia z tytułu) tych linii na dzień 31.03.2021 r.

⁴ VII Program Emisji Obligacji o łącznej wartości nominalnej do 700 mln zł. Do dnia zatwierdzenia Prospektu w ramach tego programu Emitent wyemitował łącznie 180 mln zł obligacji i nie planuje więcej emisji w ramach tego programu do dnia ważności prospektu PEO VII (24.08.2021)

⁵ na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent w ramach I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji w dniu 28 czerwca 2021 roku wyemitował obligacje o wartości nominalnej 330 mln zł

⁶ VIII Program Emisji Obligacji, pod warunkiem zatwierdzenia Prospektu przez KNF

Płynne aktywa oraz wysoka efektywność operacyjna w zarządzaniu posiadanymi portfelami wierzytelności zapewniają wysoką zdolność do generowania gotówki pozwalającą 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 blisko 3 mld zł, z czego 1,5 mld zł zostało już wykupionych zgodnie z harmonogramem. Emisja obligacji stanowi jeden z istotnych elementów finansowania działalności Grupy.

Obecny system zarządzania płynnością Grupy opiera się na założeniu, że całe aktualne zadłużenie Grupy zostanie spłacone z przyszłych przepływów pieniężnych wygenerowanych z działalności operacyjnej, tj. z już posiadanych portfeli wierzytelności. Nowe zadłużenie jest wykorzystywane przede wszystkim do nabywania nowych aktywów (pakietów wierzytelności) przez podmioty z Grupy KRUK (inne niż Emitent - w przypadku wykorzystania środków z emisji pod VIII Programem Obligacji). Zwiększenie zadłużenia wpływa na zwiększenie poziomu aktywów w postaci portfeli wierzytelności, a co za tym idzie na zwiększenie przyszłych spodziewanych spłat z portfeli. Dodatkowe spłaty z portfeli będą również źródłem spłaty zobowiązań Emitenta. Emitent dopuszcza jednak możliwość wykorzystania wpływów z emisji obligacji w ramach VIII Programu do spłaty zadłużenia z tytułu wykupu uprzednio wyemitowanych obligacji.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie wystąpiła istotna zmiana w sytuacji Emitenta, która w sposób znaczący wpłynęłaby na wielkość i strukturę aktywów i zobowiązań finansowych Grupy KRUK przedstawioną w Tabeli nr 5. (Zestawienie aktywów i zobowiązań finansowych Grupy Emitenta w podziale na okresy wymagalności). Emitent kontynuuje stosowanie przyjętego systemu zarządzania płynnością Grupy, w którym konsekwentnie

realizowaną zasadą jest zapewnienie spłaty zobowiązań finansowych ze środków własnych wygenerowanych na działalności operacyjnej, bez konieczności ich rolowania.

10.2. BADANIE ROCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

10.2.1. SPRAWOZDANIE Z BADANIA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za rok 2020 zostało zbadane przez biegłego rewidenta, a Sprawozdanie z badania zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 25 marca 2021 roku. Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK za 2020 rok dostępne jest na stronie internetowej Emitenta:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/sprawozdanie_bieglego_rewidenta_z_badania_skonsolidowanego_sf.zip

Emitent oświadcza, że historyczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2020 włączone do niniejszego Prospektu przez odniesienie zostało zbadane przez biegłego rewidenta.

Sprawozdanie z badania przygotowane zostało zgodnie z dyrektywą 2014/56/UE i rozporządzeniem (UE) nr 537/2014.

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

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

10.2.3. INFORMACJA O DANYCH FINANSOWYCH W PROSPEKCIE NIEPOCHODZĄCYCH ZE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA ZBADANYCH PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

Po dacie ostatnich rocznych skonsolidowanych danych finansowych za rok 2020 zbadanych przez Biegłego Rewidenta, Emitent opublikował w dniu 24 maja 2021 r. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawierające informacje finansowe za okres od 1 stycznia 2021 do 31 marca 2021 r., które nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. W dniu 23 sierpnia 2021 r. Emitent przekazał do publicznej wiadomości korektę raportu za okres od 1 stycznia do 31 marca 2021 roku, opublikowanego w dniu 24 maja 2021 roku.

Skorygowane skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia 2021 do 31 marca 2021 r. zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta:

<https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruksf1q2021czy-kor.pdf>

Dodatkowe Informacje Zarządu KRUK S.A. o Działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 marca 2021 roku, dostępne są na stronie internetowej Emitenta:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/raport_1_kw_3_cz_fin.pdf

10.3. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE GRUPY KRUK

Emitent oświadcza, że według jego wiedzy, w okresie ostatnich 12 miesięcy nie były oraz, że na dzień zatwierdzenia Prospektu 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 (określana w odniesieniu do wartości pojedynczego postępowania) przekracza 10% wartości przychodów z działalności operacyjnej uwzględniających wynik na oczekiwanych stratach kredytowych, wycenie wartości godziwej oraz innych przychodów/kosztów z nabytych portfeli wierzytelności Grupy Kapitałowej za okres ostatniego roku obrotowego poprzedzającego Datę Prospektu tj. przekracza wartość 115.781.200 złotych.

10.4. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano roczne informacje finansowe, tj. 31.12.2020 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Podstawowego nie wystąpiły istotne zmiany w sytuacji finansowej i pozycji handlowej Emitenta, za wyjątkiem rekordowej skonsolidowanej wartości EBITDA gotówkowa, która za okres pierwszego kwartału 2021 roku wyniosła 364 mln zł oraz zysku netto Grupy KRUK, który wyniósł 127 mln zł.

Szczegółowy opis wyników finansowych Grupy w I kwartale 2021 znajduje się w Części III Dokumentu rejestracyjnego, w pkt. 10.1.2 niniejszego Prospektu.

11. PODSUMOWANIE INFORMACJI UJAWNIONYCH NA MOCY ROZPORZĄDZENIA MAR

Emitent, jako spółka giełdowa, w ciągu ostatnich 12 miesięcy przekazał na mocy Rozporządzenia MAR, w drodze raportów bieżących, istotne w ocenie Emitenta, informacje dotyczące Grupy KRUK. Wszystkie raporty bieżące, opublikowane przez Emitenta na mocy Rozporządzenia MAR, dostępne są na jego stronie internetowej pod adresem [www \[. \]pl \[.\] kruk.eu / relacje-inwestorskie / raporty / raporty-biezace](http://www.kruk.eu/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-biezace).

W ocenie Emitenta wśród informacji ujawnionych na mocy Rozporządzenia MAR w ciągu ostatnich 12 miesięcy, nie ma szczególnych, które należałoby uznać za istotne na dzień zatwierdzenia Prospektu.

12. ISTOTNE UMOWY EMITENTA

Na potrzeby niniejszego Prospektu, za umowy istotne zostały uznane te umowy, które nie zostały zawarte w normalnym toku działalności Emitenta, które mają istotne znaczenie dla prowadzonej przez Emitenta działalności (mogą spowodować powstanie po stronie dowolnego członka Grupy Kapitałowej zobowiązania lub prawa, które może mieć istotne znaczenie dla zdolności Emitenta do wypełniania swoich zobowiązań wobec Obligatariuszy), to jest: (i) umowy, których wartość przekracza 10% wartości przychodów z działalności operacyjnej uwzględniających wynik na oczekiwanych stratach kredytowych, wycenie wartości godziwej oraz innych przychodów/kosztów z nabytych portfeli wierzytelności Grupy Kapitałowej za okres ostatniego roku obrotowego poprzedzającego Datę Prospektu tj. przekracza wartość 115.781.200 złotych (ii) umowy Emitenta oraz jego podmiotów zależnych, 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.

12.1. UMOWY KREDYTOWE, PORĘCZENIA EMITENTA ORAZ EMISJE OBLIGACJI

12.1.1. ISTOTNE UMOWY KREDYTOWE

Emitent prezentuje w Tabeli nr 5 oraz w Tabeli nr 6 opis najistotniejszych, w ocenie Emitenta, warunków umów kredytowych zawartych przez Emitenta oraz podmioty zależne Emitenta.

Tabela nr 6. Istotne umowy kredytowe w Grupie KRUK (dane w mln zł)

	Bank	Kredytobiorca	Data zawarcia umowy	Termin ostatecznej spłaty	Rodzaj kredytu	Limit z dnia zawarcia umowy wraz z późn. zm.	Limit na dzień 31.12.2020	Uwagi
1.	Santander Bank Polska S.A.	KRUK S.A.	kwiecień 2011	kredyt (85 mln PLN): październik 2025 kredyt dodatkowy (55 mln PLN): październik 2023	rewolwingowy	175	140	Aneks z dn. 23.07.2021 zwiększający limit
2.	Getin Noble Bank S.A.	KRUK S.A.	marzec 2014	maj 2024	rewolwingowy	260	260	

	Bank	Kredytobiorca	Data zawarcia umowy	Termin ostatecznej spłaty	Rodzaj kredytu	Limit z dnia zawarcia umowy wraz z późn. zm.	Limit na dzień 31.12.2020	Uwagi
3.	mBank S.A.	PROKURA NSFIZ	lipiec 2015	lipiec 2023	rewolwingowy	140	140	Stroną umowy niebędącą kredytobiorcą jest KRUK S.A. (poręczyciel)
4.	ING Bank Śląski S.A.	PROKURA NS FIZ	grudzień 2018	część kredytu (225mln): grudzień 2025 część kredytu (25mln): grudzień 2026	rewolwingowy	250	200	Aneks z dn. 22.07.2021 zwiększający limit i przedłużający umowę Stroną umowy niebędącą kredytobiorcą jest KRUK S.A. (poręczyciel)
5.	DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A.	Invest Capital LTD, Kruk Romania S.R.L., Prokura NS FIZ, Kruk Espana S.L.U.	lipiec 2017	lipiec 2025	Rewolwingowy konsorcjalny	1 084,5	1 084,5	Aneks z dn. 5.07.2019 przedłużający umowę oraz włączający Prokura NS FIZ. Aneks z dnia 18.12.2019 włączający Kruk Espana S.L.U. Stroną umowy niebędącą kredytobiorcą jest KRUK S.A. (poręczyciel). Aneks z dn. 29.03.2021 przedłużający umowę.

Źródło: Emitent

Tabela nr 7. Zabezpieczenia istotnych umów kredytowych w Grupie KRUK

	Bank	Kredytobiorca	Zabezpieczenia	Wartość ustanowionych przez kredytobiorcę zabezpieczeń majątkowych na dzień 31.12.2020 r. (dane w mln zł)
1.	Santander Bank Polska S.A.	KRUK S.A.	<ul style="list-style-type: none"> - zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych PROKURA NS FIZ posiadanych przez KRUK S.A. ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 210 mln PLN, - pełnomocnictwo do określonych rachunków bankowych KRUK S.A., - oświadczenie KRUK S.A. o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego 	321

	Bank	Kredytobiorca	Zabezpieczenia	Wartość ustanowionych przez kredytobiorcę zabezpieczeń majątkowych na dzień 31.12.2020 r. (dane w mln zł)
2.	BNP Paribas S.A.	KRUK S.A.	<ul style="list-style-type: none"> - zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych PROKURA NS FIZ posiadanych przez KRUK S.A. ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 180 mln PLN <p><i>Kredyt udzielony przez BNP Paribas S.A. został przez Emitenta w całości spłacony, wierzytelności Banku wynikające z umowy kredytu wygasły, a zastaw rejestrowy został wykreślony z rejestru zastawów.</i></p>	209
3.	Getin Noble Bank S.A.	KRUK S.A.	<ul style="list-style-type: none"> - zastaw rejestrowy zgodnie z prawem luksemburskim na udziałach KRUK S.A. w określonym compartencie Secapital S.a.r.l., - pełnomocnictwo do określonych rachunków bankowych KRUK S.A., - oświadczenie KRUK S.A. o poddaniu się egzekucji 	342
4.	mBank S.A.	PROKURA NSFIZ	<ul style="list-style-type: none"> - zastaw rejestrowy na wybranych pakietach wierzytelności należących do PROKURA NS FIZ ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia 210 mln PLN, - poręczenie cywilne KRUK S.A. do kwoty 210 mln zł, które wygaśnie nie później niż w dniu 1 lipca 2026 r., - zastaw finansowy na wybranym rachunku bankowym PROKURA NS FIZ, - pełnomocnictwo do wybranego rachunku bankowego PROKURA NS FIZ, - pełnomocnictwo do określonych rachunków bankowych KRUK S.A., - oświadczenie KRUK S.A. o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego, - oświadczenie PROKURA NS FIZ o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego 	159
5.	ING Bank Śląski S.A.	PROKURA NS FIZ	<ul style="list-style-type: none"> - zastaw rejestrowy na wybranych pakietach wierzytelności należących do PROKURA NS FIZ ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia 240 mln zł, - poręczenie cywilne KRUK S.A. do kwoty 240 mln zł, udzielone do dnia 20 grudnia 2026 r., - zastaw finansowy i rejestrowy na wybranym rachunku bankowym PROKURA NS FIZ, - zastaw finansowy na wybranym rachunku bankowym KRUK S.A., - pełnomocnictwo do wybranego rachunku bankowego KRUK S.A., - pełnomocnictwo do wybranego rachunku bankowego PROKURA NS FIZ, 	208

	Bank	Kredytobiorca	Zabezpieczenia	Wartość ustanowionych przez kredytobiorcę zabezpieczeń majątkowych na dzień 31.12.2020 r. (dane w mln zł)
			<ul style="list-style-type: none"> - oświadczenie KRUK S.A. o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego, - oświadczenie PROKURA NS FIZ o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego 	
6.	DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A.	Invest Capital LTD, Kruk Romania S.R.L., Prokura NS FIZ, Kruk Espana S.L.U.	<ul style="list-style-type: none"> - zastaw na wybranych pakietach wierzytelności Kredytobiorców, - zastaw na wybranych obligacjach wyemitowanych przez ItaCapital S.r.l., - zastaw na wybranych rachunkach bankowych Kredytobiorców, - poręczenie cywilne KRUK S.A. do wysokości 390 mln EUR, udzielone do czasu wygaśnięcia zobowiązań wynikających z umowy kredytu, - poręczenie cywilne KRUK Romania S.R.L. do wysokości kwoty 390 mln EUR, udzielone do czasu wygaśnięcia zobowiązań wynikających z umowy kredytu, - poręczenie cywilne Kruk Espana S.L.U. do wysokości kwoty 390 mln, udzielone do czasu wygaśnięcia zobowiązań wynikających z umowy kredytu, - oświadczenie KRUK S.A. o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego , - oświadczenie PROKURA NS FIZ o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego 	1 384

Źródło: Emitent

12.1.2. UMOWY PORĘCZENIA INNE NIŻ ZWIĄZANE Z ISTOTNYMI UMOWAMI KREDYTOWYMI GRUPY KRUK

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

W dniu 21 czerwca 2018 r. Emitent poręczył wobec Santander 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 Santander 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.

12.1.3. 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, AH¹, AJ¹, AK¹, AK², AK³, AK⁴, AL¹.

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, U², U³, W¹, W², Z¹, AD¹, AA³, AA⁵, AB¹, AB², AB³ zostały w całości wykupione.

W dniu 21 lipca 2020 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 700 mln zł, w ramach którego Spółka może emitować niezabezpieczone obligacje na okaziciela w złotych lub euro. Program jest dedykowany kwalifikowanym

inwestorom instytucjonalnym. Czas trwania I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji nie został określony. Do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent w ramach tego programu wyemitował jedną serię obligacji (AL¹) o łącznej wartości nominalnej 330 mln złotych. Obligacje serii AL¹ są zdematerializowane i będą przedmiotem ubiegania się przez Emitenta o ich wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst, którego organizatorem jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w Warszawie.

Poniżej krótki opis tych serii obligacji wyemitowanych przez Emitenta, których termin zapadalności przypada po dniu zatwierdzenia Prospektu.

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 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 października 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 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 2022 r. 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.

Obligacje serii AH¹

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 50.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwał Zarządu Emitenta, które weszły w życie dnia 3 czerwca 2019 r. oraz 12 czerwca 2019 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty prywatnej. Obligacje serii AH¹ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 28 czerwca 2025 r. Oprocentowanie obligacji serii AH¹ 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 AH¹ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii AJ¹

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 25.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 2 września 2019 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AJ¹ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 2 września 2024 r.

Oprocentowanie obligacji serii AJ¹ 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 AJ¹ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii AK¹

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 25.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 3 września 2020 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AK¹ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 25 września 2025 r.

Oprocentowanie obligacji serii AK¹ jest stałe i wynosi 4,8 % w skali roku. Oprocentowanie jest płatne w okresach co 3 miesiące. Obligacje serii AK¹ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii AK²

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 27 stycznia 2021 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AK² nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 18 lutego 2026 r.

Oprocentowanie obligacji serii AK² jest stałe i wynosi 4,2 % w skali roku. Oprocentowanie jest płatne w okresach co 3 miesiące. Obligacje serii AK² nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii AK³

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 70.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 18 maja 2021 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AK³ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 10 czerwca 2026 r.

Oprocentowanie obligacji serii AK³ jest stałe i wynosi 4,00 % w skali roku. Oprocentowanie jest płatne w okresach co 3 miesiące. Obligacje serii AK³ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii AL¹

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 330.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 17 czerwca 2021 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej skierowanej do inwestorów kwalifikowanych, zgodnie z art. 33 pkt 1) w związku z art. 1 ust. 4 lit. a) Rozporządzenia Prospektowego.

Obligacje serii AL¹ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 28 czerwca 2027 r.

Oprocentowanie obligacji serii AL¹ jest zmienne i jest równe WIBOR dla trzymiesięcznych kredytów złotówkowych na polskim rynku międzybankowym oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach co 3 miesiące. Obligacje serii AL¹ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

Obligacje serii AK⁴

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 65.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 21 czerwca 2021 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AK⁴ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 9 lipca 2026 r.

Oprocentowanie obligacji serii AK⁴ jest stałe i wynosi 4,00 % w skali roku. Oprocentowanie jest płatne w okresach co 3 miesiące. Obligacje serii AK⁴ nie mają formy dokumentu, są zdematerializowane.

12.2. 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. Przejęcie powierzchni najmu nastąpiło 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 złożył DEVCO Sp. z o.o. weksel in blanco nie na zlecenie, który mógł zostać uzupełniony przez DEVCO Sp. z o.o. na sumę w wysokości 4.000.000 PLN. Weksel został zwrócony Emitentowi w dniu 2 marca 2015 r.

Emitent w celu zabezpieczenia roszczeń DEVCO Sp. z o.o. wynikających z umowy ustanowił gwarancję bankową. Zgodnie z umową gwarancja bankowa (lub alternatywnie gwarancja ubezpieczeniowa lub kaucja gwarancyjna) musi być utrzymywana na poziomie wartości 3-miesięcznego czynszu brutto oraz opłaty eksploatacyjnej brutto przez cały okres trwania stosunku najmu.

12.3. UMOWY PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

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 posiadanymi 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 zamierzał zbyć, a Kupujący zamierzał 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 miała ulec zmianie po uwzględnieniu uzgodnionych korekt, w tym z tytułu wpłat z obsługiwanych portfeli wierzytelności stanowiących własność Sprzedającego i Funduszu. Własność Udziałów miała przejść 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 pomniejszona o zaliczkę w wysokości 15 mln zł, zapłaconą przez Kupującego w dniu 06 stycznia 2016 r. oraz kwoty odroczone na lata 2017–2022, w celu zabezpieczenia realizacji postanowień Umowy, w wysokości 31,4 mln zł. Odroczone kwoty wraz z odsetkami, ustalonymi na warunkach rynkowych, będzie rozliczona zgodnie z postanowieniami Umowy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Kupujący rozliczył kwoty odroczone na lata 2017–2021 zgodnie z postanowieniami Umowy. Kwota odroczone na rok 2022, w wysokości 1,6 mln zł, zostanie 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 12.3. 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 12.3. Prospektu. 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. oświadczyła 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 przekażą 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.

Umowa Emisji Obligacji przewidywała wyemitowanie przez ProsperoCapital imiennych obligacji („Obligacje ProsperoCapital”) o wartości do 255 mln RON (249,5 mln PLN według kursu NBP z 29 lipca 2016 r.), pod warunkiem spełnienia się warunków zawieszających. Wpływy z emisji miały być 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.

W dniu 4 sierpnia 2016 r. Inwestorzy potwierdzili wobec ProsperoCapital, że warunki określone w Umowie Emisji Obligacji zostały spełnione i 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 są wypłacane Inwestorom w odstępach miesięcznych. Kwota odsetek uzależniona jest od przepływów pieniężnych netto z tytułu windykacji Wierzytelności i jest 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”).

Umowa Emisji Obligacji przewiduje następujące zabezpieczenia zobowiązań ProsperoCapital z tytułu tej umowy:

- 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. 12.3. 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.

13. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Emitent oświadcza, że w okresie ważności Prospektu można się zapoznawać, w stosownych przypadkach w formie papierowej w siedzibie Emitenta oraz w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki [www\[.\]kruksa\[.\]pl](http://www.kruksa.pl) można zapoznawać się z następującymi dokumentami:

- 1) Statut Emitenta,
- 2) odpis z KRS Spółki,
- 3) historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej wraz ze Sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2020,
- 4) śródroczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej obejmujące okres od 1 stycznia do 31 marca 2021 roku, tj. I kwartał 2021 roku oraz porównywalne informacje finansowe obejmujące okres od 1 stycznia do 31 marca 2020 roku, tj. I kwartał 2020 roku.

Ponadto można zapoznać z jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi spółek zależnych Emitenta za rok obrotowy 2020 wraz ze Sprawozdaniami niezależnego biegłego rewidenta z ich badania, w formie papierowej, w siedzibie Spółki, we Wrocławiu przy ul. Wołowskiej 8, w zwykłych godzinach pracy Spółki, tj. od godz. 8 do godz. 16.

Emitent lub pośrednik finansowy dokonujący plasowania lub sprzedaży papierów wartościowych nieodpłatnie dostarczy egzemplarz Prospektu na trwałym nośniku każdemu potencjalnemu inwestorowi, na żądanie. W przypadku gdy potencjalny inwestor zwróci się z wyraźnym wnioskiem o egzemplarz papierowy, Emitent lub pośrednik finansowy dokonujący plasowania lub sprzedaży papierów wartościowych dostarczy papierową wersję prospektu. Obowiązek dostarczenia ogranicza się do jurysdykcji, w których jest składana oferta publiczna papierów wartościowych lub w których ma miejsce dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.

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.

1.3. OŚWIADCZENIE LUB RAPORT OSOBY OKREŚLANEJ JAKO EKSPERT

Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera oświadczeń lub raportów ekspertów.

1.4. INFORMACJE OSÓB TRZECICH

W Prospekcie nie zostały zamieszczone informacje pochodzące od ekspertów, którzy działaliby na zlecenie Spółki, w celu przygotowania analiz branżowych czy rynkowych.

Wszelkie dane makroekonomiczne i statystyczne zawarte w Prospekcie pochodzą z publicznie dostępnych źródeł o różnym stopniu wiarygodności lub zostały przygotowane na podstawie informacji pochodzących od Zarządu Emitenta.

W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie Podstawowym, informacje te zostały dokładnie powtórzone w zakresie, w jakim Emitent jest świadomy oraz jest w stanie ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, że nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd. Źródła informacji osób trzecich wykorzystanych w Prospekcie zostały podane w źródłach tabel oraz w przypisach dolnych, w miejscach gdzie zostały one przytoczone.

1.5. ZATWIERDZENIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN NADZORU

Stosowne oświadczenie zostało zamieszczone w Części III pkt 1.4 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.

Inwestorzy powinni zwrócić szczególną uwagę na czynniki ryzyka opisane w Prospekcie 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.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W OFERTĘ

Podmioty zaangażowane w ofertę realizowaną w ramach VIII Programu Emisji Obligacji, w rozumieniu posiadania interesu w prawidłowym przygotowaniu lub realizacji VIII 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 VIII Programu Emisji Obligacji;
- Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej – Firma Inwestycyjna - jest powiązany ze Spółką w zakresie wynikającym z umowy na świadczenie na rzecz Spółki usług związanych z przeprowadzeniem VIII Programu Emisji Obligacji oraz wprowadzeniem Obligacji Spółki do obrotu na rynku Catalyst. Wynagrodzenie Firmy Inwestycyjnej jest częściowo zależne od wielkości środków uzyskanych ze sprzedaży Obligacji. W związku z powyższym Firma Inwestycyjna jest zainteresowana sprzedażą maksymalnej liczby Obligacji oferowanych w ramach VIII Programu Emisji Obligacji.

Firma Inwestycyjna 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 powiązаныmi. Wynagrodzenie Firmy Inwestycyjnej 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 oraz spółek z Grupy Kapitałowej KRUK S.A., 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.

Firma Inwestycyjna może, działając we własnym imieniu i na własny rachunek, nabywać Obligacje oferowane w ramach VIII Programu Emisji Obligacji, a następnie je posiadać, zbywać lub rozporządzać nimi w inny sposób. Firma Inwestycyjna 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. Nie istnieją umowy, ani uzgodnienia pomiędzy Dom Maklerski BDM S.A., a głównymi akcjonariuszami Emitenta.

Poza wymienionymi wyżej, pomiędzy Firmą Inwestycyjną 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 byłaby Firma Inwestycyjna.

Doradca Prawny - Kancelaria Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni - jest wprawdzie podmiotem zaangażowanym w przygotowanie części Prospektu i świadczącym usługi doradcze związane z VIII Programem Emisji Obligacji, jednak z uwagi na to, że jego wynagrodzenie nie jest uzależnione od realizacji VIII Programu, Doradca Prawny nie posiada interesu związanego z ofertami realizowanymi w ramach VIII 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 oraz spółek z Grupy Kapitałowej KRUK S.A. Nie istnieją umowy, ani uzgodnienia pomiędzy Doradcą Prawnym, a głównymi akcjonariuszami Emitenta.

W trakcie realizacji VIII Programu Emisji Obligacji Firma Inwestycyjna 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. POWODY ZORGANIZOWANIA OFERTY I SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Emitent planuje, przy założeniu, że zaoferowane i objęte zostaną wszystkie możliwe do zaoferowania w ramach VIII Programu Emisji Obligacji, że wartość wpływów brutto Emitenta wyniesie 700 mln zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji, których poziom jest planowany na ok. 12,9 mln zł, szacowane wpływy netto Emitenta z emisji wyniosą ok. 687,1 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 z emisji Obligacji na finansowanie 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. Emitent dopuszcza możliwość wykorzystania wpływów z emisji Obligacji do spłaty zadłużenia z tytułu wykupu uprzednio wyemitowanych obligacji. 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 VIII 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 VIII Programu Emisji Obligacji, lub pozyska środki w niższej niż zakładana wysokości, finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych Emitenta będzie realizowane zgodnie z obecnym modelem finansowania Emitenta.

Wskazany powyżej opis przeznaczenia wpływów z emisji Obligacji wraz z przedstawioną w Ostatecznych Warunkach Emisji informacją o celach emisji Obligacji będą stanowić cel emisji w rozumieniu art. 32 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

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

4.1. OPIS RODZAJU I KLASY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY PUBLICZNEJ LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

Na podstawie niniejszego Prospektu Podstawowego, w ramach VIII 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 Podstawowego Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Catalyst Obligacji 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 VIII Programu, wartość nominalna Obligacji poszczególnych serii emitowanych w euro przeliczana będzie na złote według średniego kursu dla tej waluty opublikowanego przez NBP w dniu roboczym poprzedzającym dzień podjęcia uchwały o emisji Obligacji danej serii. Uwzględniając tę zasadę przeliczania euro na złote, łączna wartość nominalna Obligacji wyemitowanych w ramach VIII 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 VIII Programu Emisji Obligacji emitowane będą na podstawie uchwał Zarządu Spółki, zgodnie z Uchwałą Zarządu Spółki nr 88/2021, która weszła w życie z dniem 27 kwietnia 2021 r. w sprawie ustalenia VIII Programu Emisji Obligacji.

Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach VIII 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](http://www.kruksa.pl) oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej: 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 Podstawowym oraz łącznie z wszelkimi suplementami.

Ostateczne Warunki Emisji wraz z niniejszym Prospektem Podstawowym oraz łącznie z wszelkimi suplementami 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 w KDPW oraz zostanie im nadany kod ISIN.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu kod ISIN Obligacji nie jest znany. Informacja o kodzie ISIN danej serii Obligacjiom – 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, Rozporządzenia Prospektowego oraz Kodeksu Spółek Handlowych.

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

Obligacje są papierami na okaziciela. Obligacje emitowane są jako zdematerializowane papiery wartościowe. Obligacje podlegać będą zarejestrowaniu przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

Emitent może powołać dla poszczególnych serii Obligacji agenta emisji odpowiedzialnego za rejestrację Obligacji w KDPW w oparciu o art. 7a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, a informacja w tym zakresie zostanie przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt B

Do powstawania oraz przenoszenia praw z obligacji stosuje się przepisy Ustawy o Obrocie Instrumentami finansowymi.

4.4. CAŁKOWITA KWOTA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OFERCIE PUBLICZNEJ/DOPUSZCZONYCH DO OBROTU. JEŻELI KWOTA NIE JEST USTALONA, WSKAZANIE MAKSYMALNEJ KWOTY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM OFERTY (JEŻELI JEST DOSTĘPNA) ORAZ OPIS MECHANIZMU ORAZ TERMINU PODANIA DO WIADOMOŚCI PUBLICZNEJ OSTATECZNEJ KWOTY OFERTY

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z zamiarem przeprowadzenia ofert publicznych i ubiegania się o dopuszczenie poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach VIII Programu Emisji do obrotu na rynku regulowanym Catalyst. Wszystkie Obligacje emitowane w ramach VIII Programu Emisji będą oferowane w drodze oferty publicznej.

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 VIII Programu Emisji emitowane będą zgodnie z Uchwałą Zarządu Emitenta numer 88/2021 z dnia 27 kwietnia 2021 r. w sprawie ustalenia VIII Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 700.000.000 złotych oraz na podstawie uchwał Zarządu Emitenta w sprawie emisji poszczególnych serii Obligacji.

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

Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji publikowane będą na stronie internetowej Spółki www.kruksa.pl oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej Domu Maklerskiego BDM S.A.: www.bdm.pl.

Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach VIII Programu Emisji Obligacji będą przekazywane do KNF i zostaną udostępnione do publicznej wiadomości, możliwie najszybciej w momencie rozpoczęcia oferty publicznej Obligacji a, w miarę możliwości, przed rozpoczęciem oferty publicznej danej serii Obligacji.

Informacje zawarte w Ostatecznych Warunkach Emisji w odniesieniu do poszczególnych serii Obligacji powinny być analizowane łącznie z informacjami zawartymi w niniejszym Prospekcie Podstawowym oraz łącznie z suplementami do Prospektu Podstawowego.

4.5. 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.

4.6. WZGLĘDNE UPRIWILEJOWANIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W STRUKTURZE KAPITAŁU EMITENTA W PRZYPADKU NIETYTUŁOWANIA, W TYM RÓWNIEŻ – W STOSOWNYCH PRZYPADKACH – INFORMACJE NA TEMAT STOPNIA PODPORZĄDKOWANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I POTENCJALNEGO WPŁYWU NA INWESTYJCJĘ W PRZYPADKU RESTRUKTURYZACJI I UPORZĄDKOWANEJ LIKWIDACJI NA MOCY DYREKTYWY 2014/59/UE

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

4.7. OPIS PRAW ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI, W TYM WSZELKICH OGRANICZEŃ TYCH PRAW, ORAZ PROCEDURA WYKONYWANIA TYCH PRAW

4.7.1. INFORMACJE OGÓLNE

W ramach VIII 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 VIII Programu, wartość nominalna Obligacji poszczególnych serii emitowanych w euro przeliczana będzie na złote według średniego kursu dla tej waluty opublikowanego przez NBP w dniu roboczym 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.

Obligacje emitowane w ramach VIII Programu Emisji 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.

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.

4.7.2. 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 88/2021, która weszła w życie z dniem 27 kwietnia 2021 r. w sprawie ustalenia VIII Programu Emisji Obligacji okres zapadalności Obligacji nie będzie dłuższy niż 6 (sześć) lat od daty przydziału danej serii.

Okres zapadalności dla danej 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. Jeżeli data wykupu Obligacji przypadnie w dniu niebędącym 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 z tytułu wykupu. Datą ustalenia praw do wykupu będzie 6 (szósty) Dzień Roboczy przed dniem wykupu, lub inny dzień ustalony zgodnie z regulacjami KDPW, który zostanie określony oddzielnie dla każdej serii Obligacji zgodnie z uchwałą Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawiony w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt C, z wyjątkiem: (i) złożenia przez Obligatariusza żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za dzień ustalenia praw uznaje się dzień złożenia żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu, (ii) otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za dzień ustalenia praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta oraz (iii) połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania, kiedy za dzień ustalenia praw uznaje się odpowiednio dzień połączenia, podziału lub przekształcenia formy prawnej Emitenta.

Emitent może zaoferować posiadaczom Obligacji wyemitowanych w ramach VIII 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 VIII 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 VIII Programu przekazane zostaną do publicznej wiadomości w odpowiednim dokumencie, w terminie umożliwiającym inwestorom podjęcie decyzji.

Wykup Obligacji, całościowy lub częściowy, będzie realizowany zgodnie z regulacjami KDPW.

Z chwilą dokonania wykupu Obligacji 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 zwłocie z realizacją zobowiązań z Obligacji.

Wcześniejszy wykup Obligacji, całościowy lub częściowy, będzie realizowane zgodnie z regulacjami KDPW. Z chwilą dokonania wcześniejszego wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.

4.7.3. 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 danej serii rozpoczynał się będzie od daty wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **D** i kończył się w ostatnim dniu danego okresu odsetkowego wskazanym w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **D**. Każdy kolejny okres odsetkowy zaczyna się w kolejnym dniu po dacie ostatniego dnia poprzedniego okresu odsetkowego i kończy się po upływie danego okresu odsetkowego.

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: jednego) grosza lub eurocenta.

Terminy ustalenia praw do wypłaty odsetek i daty płatności odsetek zostaną 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.

4.7.4. ŚWIADCZENIA NIEPIENIĘŻNE

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

4.8. NOMINALNA STOPA PROCENTOWA I ZASADY DOTYCZĄCE PŁATNOŚCI ODSETEK

Oprocentowanie Obligacji może być stałe lub zmienne ustalone o stopę bazową i zostanie określone oddzielnie dla każdej serii Obligacji w Uchwale Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawione w Ostatecznych Warunkach Emisji. 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 jednej Obligacji, której wysokość zostanie ustalona przez Zarząd w Uchwale w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Emisji
P – stopa procentowa w stosunku rocznym, 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 w stosunku rocznym, której wysokość zostanie ustalona przez Zarząd w Uchwale w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Emisji
stopa bazowa – stopa bazowa w stosunku rocznym służąca jako podstawa do wyznaczenia oprocentowania zmiennego Obligacji;
W_n – wartość nominalna jednej 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 4 (cztery) 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 stopy bazowej 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 lub inna stopa procentowa, w szczególności stopa procentowa, która zastąpi WIBOR. W każdym przypadku, stopa bazowa Obligacji, zostanie określona w Uchwale Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

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

GPW Benchmark S.A. jest administratorem 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”) i na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego wydanego w oparciu o art. 34 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.

W przypadku, gdy stopa bazowa Obligacji w dacie ustalenia stopy bazowej nie będzie dostępna, wówczas 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 lub inna stopa procentowa, w szczególności stopa procentowa, która zastąpi EURIBOR. W każdym przypadku, stopa bazowa Obligacji, zostanie określona w Uchwale Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

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) [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.

W przypadku zmiany metodologii lub zasad obliczania stopy bazowej określonej dla danej serii Obligacji wyemitowanej w euro, jak również w przypadku zastąpienia tej stopy inną stopą procentową, oprocentowanie danej serii Obligacji zostanie ustalone w oparciu o stopę bazową, której zasady wyznaczenia zostaną wskazane w suplemencie do Prospektu oraz w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

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.

4.9. TERMIN 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 88/2021, która weszła w życie z dniem 27 kwietnia 2021 r. w sprawie ustalenia VIII Programu Emisji Obligacji okres zapadalności nie będzie dłuższy niż 6 lat 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 VIII Programu Emisji Obligacji nie będą obligacjami amortyzowanymi.

4.10. POZIOM RENTOWNOŚCI

4.10.1. WSKAZANIE POZIOMU RENTOWNOŚCI

Poziom rentowności Obligacji zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt E.

4.10.2. OPIS METODY OBLICZANIA 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 jednej 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 1 Obligacji

Rentowność bieżąca od jednej Obligacji, czyli stosunek wartości odsetek należnych za okres jednego roku do aktualnej ceny rynkowej jednej 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 jednej Obligacji

Wartość Obligacji stanowi suma zdyskontowanych strumieni przychodów pieniężnych otrzymywanych w przyszłości z tytułu posiadania Obligacji. Są to kupony odsetkowe 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 jednej 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.

4.11. SPOSÓB REPREZENTACJI POSIADACZY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH O CHARAKTERZE NIEUDZIAŁOWYM

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

4.11.1. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

Emitent zdecydował o ustanowieniu Zgromadzenia Obligatariuszy dla Obligacji wszystkich serii emitowanych w ramach VIII Programu Emisji Obligacji.

Obligatariusze będą mogli uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy na warunkach określonych w Ustawie o Obligacjach. Zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zasady podejmowania uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy określa Ustawa o Obligacjach, chyba że Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach VIII Programu Emisji Obligacji będą zawierać odmienne postanowienia.

Poniżej przedstawiono kluczowe zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zasady podejmowania uchwał, zgodnie z Ustawą o Obligacjach.

Zgromadzenie Obligatariuszy zwołuje Emitent: (1) w przypadkach określonych w Ostatecznych Warunkach Emisji, przy czym w tym przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy może żądać każdy z Obligatariuszy, (2) na wniosek Obligatariusza lub Obligatariuszy reprezentujących przynajmniej 1/10 łącznej skorygowanej wartości nominalnej Obligacji, w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach, (3) z własnej inicjatywy.

Żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy należy złożyć Emitentowi na piśmie lub w postaci elektronicznej wraz z uzasadnieniem. Jeżeli w terminie 14 dni od złożenia żądania Emitent nie zwoła Zgromadzenia Obligatariuszy, sąd rejestrowy może upoważnić Obligatariuszy, występujących z tym żądaniem, do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy.

Zgromadzenie Obligatariuszy zwołuje się przez ogłoszenie, opublikowane na stronie internetowej Emitenta co najmniej na 21 dni przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy. Ogłoszenie powinno wskazywać co najmniej datę, godzinę, miejsce i porządek obrad Zgromadzenia Obligatariuszy oraz informacje o miejscu złożenia świadectwa depozytowego oraz sposobie uczestniczenia w Zgromadzeniu.

Zgromadzenie Obligatariuszy może odbywać się w siedzibie Emitenta, w miejscowości będącej siedzibą podmiotu prowadzącego rynek regulowany, jeśli Obligacje zostaną dopuszczone są do obrotu na rynku regulowanym, albo w innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej wskazanym w Ostatecznych Warunkach Emisji. Jeśli Ostateczne Warunki Emisji nie będą stanowiły inaczej, Udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy może odbywać się przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Uprawnieni do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy są Obligatariusze, pod warunkiem złożenia u Emitenta świadectwa depozytowego na 7 dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia Obligatariuszy i nieodebrania świadectwa przed jego zakończeniem. Listę uprawnionych Obligatariuszy Emitent udostępnia w swojej siedzibie przez co najmniej 3 dni robocze przed rozpoczęciem Zgromadzenia Obligatariuszy. Obligatariusze mogą przeglądać listę oraz żądać przekazania odpisu tej listy, a także dokumentów dotyczących spraw objętych porządkiem obrad.

Obligatariusz może uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika, z ograniczeniami podmiotowymi wynikającymi z art. 57 Ustawy o Obligacjach. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności. Pełnomocnikiem Obligatariusza nie może być członek organów emitenta, pracownik emitenta, członek organów podmiotu sprawującego kontrolę nad emitentem ani pracownik takiego podmiotu.

Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera członek Zarządu Emitenta, wyznaczony przez niego przedstawiciel, albo Obligatariusz wyznaczony przez sąd rejestrowy. Spośród uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy wybiera się przewodniczącego do prowadzenia obrad. Przewodniczący sporządza i podpisuje listę obecności uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy, która pozostaje do wglądu podczas trwania obrad. Na wniosek Obligatariuszy, lista może zostać sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję.

Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli jest reprezentowana na nim co najmniej połowa skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji, o ile Ostateczne Warunki Emisji nie przewidują surowszych warunków. Zgromadzenie Obligatariuszy może również podjąć uchwałę pomimo braku formalnego zwołania, jeżeli całość skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji jest na nim reprezentowana, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego jego odbycia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Za zgodą wszystkich obecnych Obligatariuszy, Zgromadzenie Obligatariuszy może obradować z przerwami, których łączna długość nie może przekroczyć 30 dni.

Zgromadzenie Obligatariuszy podejmuje uchwały tylko w sprawach objętych porządkiem obrad. Każda Obligacja daje prawo do jednego głosu. Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy mogą dotyczyć w szczególności: (1) wysokości lub sposobu ustalania wysokości świadczeń wynikających z Obligacji, w tym warunków wypłaty oprocentowania, (2) terminu, miejsca lub sposobu spełniania świadczeń wynikających z Obligacji, w tym dni, według których ustala się uprawnionych do tych świadczeń, (3) zasad przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne, (4) wysokości, formy lub warunków zabezpieczenia wiarytelności wynikających z Obligacji, (5) zasad zwolnienia, funkcjonowania lub podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy („**Postanowienia Kwalifikowane**”). Uchwały w sprawie zmiany Postanowień Kwalifikowanych zapadają większością 3/4 głosów, a uchwały te po wprowadzeniu Obligacji do obrotu na rynku regulowanym lub do alternatywnego systemu obrotu oraz uchwały w sprawie obniżenia wartości nominalnej Obligacji – jednogłośnie. Pozostałe uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, o ile Ostateczne Warunki Emisji nie przewidują surowszych warunków.

Zmiana Ostatecznych warunków Emisji w sposób określony w uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy dochodzi do skutku, jeżeli zgodę na zmianę wyrazi Emitent poprzez publikację oświadczenia na stronie internetowej w terminie 7 dni od dnia zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy, przy czym brak publikacji oświadczenia oznacza brak zgody. Z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy sporządzany jest protokół, który Emitent publikuje na swojej stronie internetowej.

Na warunkach określonych w art. 70 – 71 Ustawy o Obligacjach, Obligatariuszom przysługuje prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy, która rażąco narusza interesy Obligatariuszy lub jest sprzeczna z dobrymi obyczajami oraz powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały sprzecznej z ustawą.

4.12. PODSTAWA PRAWNA EMISJI OBLIGACJI

Podstawę prawną VIII Programu Emisji Obligacji stanowi Uchwała Zarządu Emitenta numer 88/2021, która weszła w życie z dniem 27 kwietnia 2021 r. w sprawie ustalenia VIII 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 VIII Programu Emisji Obligacji nie wymaga uzyskania zgody Rady Nadzorczej Emitenta.

Budżet Emitenta na 2021 rok przewiduje łączną planowaną wartość zobowiązań, które Emitent może zaciągnąć w 2021 roku z tytułu kredytów, pożyczek oraz obligacji. W zakresie tej łącznej wartości Emitent jest uprawniony również do zaciągania zobowiązań z tytułu emisji obligacji w ramach VIII Programu Emisji Obligacji bez

konieczności pozyskania zgody Rady Nadzorczej Emitenta. Zobowiązania z tytułu obligacji emitowanych w ramach VIII Programu Emisji Obligacji nie zostały określone w odrębnej pozycji budżetu Emitenta na rok 2021. Zakładany, maksymalny poziom Programu w wysokości 700 mln PLN przekracza założenie budżetowe Emitenta na 2021 rok.

Jeżeli w przypadku emisji obligacji danej serii w ramach VIII Programu Emisji Obligacji, 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 (wartość kapitałów własnych określana jest na podstawie ostatniego - na moment podejmowania decyzji o emisji danej serii – jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta sporządzonego na koniec: I kwartału, I półrocza, III kwartału lub na koniec roku), emisja obligacji tej serii zostanie przeprowadzona za zgodą Rady Nadzorczej udzieloną w formie uchwały, zgodnie z § 14 ust. 2 pkt 9) Statutu Emitenta.

Treść uchwały Zarządu nr 88/2021:

Uchwała nr 88/2021
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 VIII 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 („**VIII 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 VIII 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) Obligacje 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 danej serii Obligacji, które może być stałe lub zmienne, ustalone w oparciu o stopę bazową, którą będzie stopa procentowa WIBOR odpowiednio dla sześćco- (WIBOR6M), lub dwunasto- (WIBOR12M) miesięcznych depozytów złotych, powiększoną o marżę wyrażoną w punktach procentowych lub ustalone w oparciu o stopę bazową, którą będzie stopa procentowa EURIBOR odpowiednio dla trzy-(EURIBOR3M), sześćco- (EURIBOR6M), lub dwunasto- (EURIBOR12M) miesięcznych depozytów w euro powiększoną o marżę wyrażoną w punktach procentowych lub ustalone w oparciu o inną stopę bazową wyrażoną w punktach procentowych;
 - d) czas wykupu dla danej serii Obligacji, nie dłuższy jednak niż 72 (siedemdziesiąt dwa) miesiące od daty przydziału danej serii Obligacji;
 - e) ewentualne prawo Spółki lub obligatariuszy do wcześniejszego wykupu Obligacji, jeżeli zostanie przewidziane w przypadku danej serii Obligacji;
 - f) wysokość ewentualnej premii płatnej przy wcześniejszym wykupie Obligacji, jeżeli zostanie przewidziana w przypadku danej serii Obligacji;
 - g) okresy odsetkowe, które dla danej serii Obligacji będą określone w Ostatecznych Warunkach Emisji tej serii Obligacji;

- 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 27 kwietnia 2021 roku.

Wszyscy Członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Zdań odrębnych nie zgłoszono.

Wszystkie podpisy na niniejszej uchwale zostały złożone w dniu 27 kwietnia 2021 r.

4.13. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI OBLIGACJI

Daty emisji Obligacji poszczególnych serii emitowanych w ramach VIII Programu określone zostaną każdorazowo uchwałą Zarządu w sprawie emisji poszczególnych serii Obligacji i przedstawione w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt G.

4.14. OPIS WSZYSTKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH ZBYWALNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

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

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

4.14.1. OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OBLIGACJACH

Po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu obligacji prawa z tej obligacji nie mogą być przenoszone. Jeżeli emitent nie spełnił w terminie przewidzianym w warunkach emisji świadczeń z tytułu wykupu obligacji albo spełnił je tylko w części, możliwość przenoszenia praw z obligacji zostaje przywrócona po upływie tego terminu. Prawa z obligacji nie mogą zostać przeniesione na klienta detalicznego w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi (art. 8 ust. 4 – ust. 5 Ustawy o Obligacjach).

Zapis na obligacje dokonany pod warunkiem lub zastrzeżeniem terminu jest nieważny (art. 42 ust. 2 Ustawy o Obligacjach).

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 ust. 3 Ustawy o Obligacjach).

4.14.2. OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OBROTCIE INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI ORAZ ROZPORZĄDZENIA MAR

Zgodnie z art. 19 ust. 1 pkt 1) - 2) 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, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 1 ust. 3 i ust. 4 lit. a, b, e oraz h-j rozporządzenia 2017/1129 oraz oferty publicznej bankowych papierów wartościowych, o których mowa w ustawie z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe, 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).

Obligacje będą przedmiotem obrotu na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie obrotu, Obligacje 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).

4.15. INFORMACJA O OPODATKOWANIU OBLIGACJI

4.15.1. OSTRZEŻENIE O TYM, ŻE PRZEPISY PRAWA PODATKOWEGO PAŃSTWA CZŁONKOWSKIEGO INWESTORA I PAŃSTWA CZŁONKOWSKIEGO KRAJU ZAŁOŻENIA EMITENTA MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA DOCHODY UZYSKIWANE Z TYTUŁU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Przepisy prawa podatkowego państwa członkowskiego inwestora i państwa członkowskiego kraju założenia Emitenta mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych.

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

4.15.2. INFORMACJA O OPODATKOWANIU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, W PRZYPADKU GDY PROPONOWANA INWESTYCJA PODLEGA SYSTEMOWI PODATKOWEMU SPECYFICZNEMU DLA TEGO RODZAJU INWESTYCJI

4.15.2.1. ODPOWIEDZIALNOŚĆ EMITENTA ZA POBÓR PODATKU

Podmiotami odpowiedzialnymi za pobór podatku w przypadku dochodów (przychodów) uzyskanych z odsetek i dyskonta od obligacji przez osoby fizyczne, krajowe osoby prawne (rezydenci w rozumieniu art. 3 ust. 1 U.p.d.o.p.) oraz przez zagraniczne osoby prawne (nierzydenci w rozumieniu art. 3 ust. 2 U.p.d.o.p.) są podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów (art. 41 ust. 4d U.p.d.o.f. oraz art. 26 ust. 2c U.p.d.o.p.).

Płatnicy nie są jednak zobowiązani 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 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 siedzib podatnika lub dla płatnika, 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 nierzydentów podatkowych Rzeczypospolitej Polskiej.

4.15.2.2. PODATEK DOCHODOWY OD OSÓB FIZYCZNYCH

4.15.2.2.1. OPODATKOWANIE ODSETEK I DYSKONTA OD OBLIGACJI

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 2 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 niebędących polskimi rezydentami podatkowymi w takim zakresie, w jakim prowadzą 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 2.000.000,00 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 2.000.000,00 zł, z pominięciem stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepodbierania 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 przesłać 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 dyskonta 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.

4.15.2.2.2. 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. 1ab 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.

4.15.2.3. PODATEK DOCHODOWY OD OSÓB PRAWNYCH

4.15.2.3.1. 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.

4.15.2.3.2. OPODATKOWANIE DOCHODÓW ZE SPRZEDAŻY OBLIGACJI

Zgodnie z art. 19 ust. 1 pkt 1) U.p.d.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.

4.15.2.4. 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) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Za dochody (przychody) osiągnięte 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 z 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 podatników podatku dochodowego od osób prawnych zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt. 1) w zw. z art. 22a U.p.d.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 U.p.d.o.p.).

4.15.2.5. PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH

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

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

4.15.2.6. PODATEK OD SPADKÓW I DAROWIZN

Zgodnie z art. 1 ust. 1 U.p.s.d., podatkowi 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 uczynionej 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. Podatkowi 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.

4.15.2.7. 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 niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Określonej powyżej zasady nie stosuje się, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W tych przypadkach organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika (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)-7) 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 U.p.d.o.f. 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; 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 lub płatnik jest spółką nieruchomościową w rozumieniu art. 5a pkt 49 U.p.d.o.f. lub art. 4a pkt 35 U.p.d.o.p.

4.16. TOŻSAMOŚĆ I DANE KONTAKTOWE OFERUJĄCEGO PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB OSOBY WNIOSKUJĄCEJ O DOPUSZCZENIE DO OBROTU, JEŻELI OFERUJĄCYM PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB OSOBĄ WNIOSKUJĄCĄ O DOPUSZCZENIE DO OBROTU NIE JEST EMITENT, W TYM IDENTYFIKATOR PODMIOTU PRAWNEGO („LEI”), W PRZYPADKU GDY OFERUJĄCY MA OSOBOWOŚĆ PRAWNĄ

Nie występuje oferujący w rozumieniu art. 2 lit. i) Rozporządzenia 2017/1129.

Emitent jest podmiotem, który oferuje Obligacje i wnosi o dopuszczenie Obligacji do obrotu.

5. WARUNKI OFERTY PUBLICZNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

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 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). Na potrzeby obliczenia stopnia wykorzystania VIII Programu wartość nominalna Obligacji poszczególnych serii emitowanych w euro przeliczana

będzie na złote według średniego kursu dla tej waluty ustalonego przez NBP w dniu roboczym poprzedzającym dzień podjęcia uchwały o emisji Obligacji danej serii. Uwzględniając tę zasadę przeliczania euro na złote, łączna wartość nominalna Obligacji wyemitowanych w ramach VIII 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.

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 co najmniej dwóch seriach realizowanych w odstępie nie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu Podstawowego.

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 VIII Programu Emisji Obligacji zależeć będzie od liczby Obligacji objętych przez inwestorów podczas subskrypcji poszczególnych serii Obligacji.

Poszczególne serie Obligacji, w ramach VIII Programu Emisji Obligacji emitowane będą na podstawie Uchwał Zarządu Spółki, zgodnie z Uchwałą Zarządu Spółki nr 88/2021 z dnia 27 kwietnia 2021 r. w sprawie ustalenia VIII Programu Emisji Obligacji.

Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach VIII Programu Emisji Obligacji będą przekazywane do KNF i zostaną udostępnione do publicznej wiadomości, możliwie najszybciej w momencie rozpoczęcia oferty publicznej Obligacji a, w miarę możliwości, przed rozpoczęciem oferty publicznej 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 stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej Domu Maklerskiego BDM S.A.: [www.\[.\]bdm.\[.\]pl](http://www.[.]bdm.[.]pl).

Obligacje każdej serii oferowane będą z zachowaniem z przepisów prawa, w tym w szczególności Ustawy o Obligacjach, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, a także Ustawy o Ofercie.

Inwestorzy przed złożeniem zapisu na Obligacje oferowane w ramach VIII Programu Emisji Obligacji powinni zapoznać się i przeanalizować wszystkie informacje zawarte w niniejszym Prospekcie Podstawowym, łącznie z dokumentami włączonymi przez odniesienie, z wszelkimi suplementami. 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 Podstawowego.

Firma Inwestycyjna:

Dom Maklerski BDM S.A.

ul. Stojałowskiego 27

43-300 Bielsko-Biała

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

Dom Maklerski BDM S.A. oferując Obligacje będzie przestrzegać i stosować się do postanowień przepisów prawa dotyczących oferowania instrumentów finansowych, w tym w szczególności właściwych przepisów wynikających z implementacji do polskiego porządku prawnego postanowień Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającej dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE, w szczególności Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych a także do zaleceń KNF zamieszczonych w „Komunikacie KNF w sprawie oferowania obligacji” z dnia 29 maja 2018 r.

Zgodnie z wymogami przepisów prawa, o których mowa powyżej:

- Dom Maklerski BDM S.A. dokonuje oceny odpowiedności i adekwatności instrumentów oferowanych swoim klientom. Dokonując takiej oceny, Dom Maklerski BDM S.A. bierze pod uwagę indywidualną sytuację klientów, ich wiedzę i doświadczenie na rynku finansowym;
- na podstawie informacji o kliencie Dom Maklerski BDM S.A. dokonuje przypisania klientowi właściwej dla niego grupy docelowej;
- jeśli w stosunku do danego klienta Obligacje znajdują się poza grupą docelową, do której został przypisany, pracownicy Dom Maklerski BDM S.A. nie będą oferować mu nabycia Obligacji.
- w przypadku gdy Obligacje znajdują się w negatywnej grupie docelowej konkretnego klienta, oferowanie obligacji temu klientowi będzie niedozwolone, z wyjątkiem sytuacji w której nabycie lub objęcie nastąpi wyłącznie z inicjatywy klienta.

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 VIII 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, Firma Inwestycyjna 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 odpowiedności i adekwatności instrumentu finansowego.

Podmiot przyjmujący zapis przekazuje 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 Firmy Inwestycyjnej 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 Firma Inwestycyjna 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 VIII Programu Emisji Obligacji odpowiedzialny jest podmiot przyjmujący zapis, którego klientem jest dany inwestor.

5.1.2. OKRES, WRAZ Z EWENTUALNYMI ZMIANAMI, W TRAKCIE KTÓREGO OFERTA BĘDZIE DOSTĘPNA ORAZ OPIS PROCEDURY SKŁADANIA ZAPISÓW

Terminy przeprowadzenia oferty

Spółka może oferować Obligacje w okresie ważności Prospektu Podstawowego. Prospekt zachowuje ważność przez okres 12 miesięcy po jego zatwierdzeniu pod warunkiem że został uzupełniony jakimkolwiek suplementem wymaganym na podstawie art. 23 Rozporządzenia o prospekcie, w przypadku powstania obowiązku tego uzupełnienia.

Oferta publiczna Obligacji będzie mogła być kontynuowana po wygaśnięciu ważności Prospektu Podstawowego, pod warunkiem że kolejny prospekt podstawowy obejmujący trwającą ofertę zostanie zatwierdzony i opublikowany nie później niż ostatniego dnia ważności Prospektu Podstawowego.

Terminy przeprowadzenia publicznych ofert Obligacji kolejnych serii emitowanych w ramach VIII 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.

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.

Opis Procedury składania zapisów

Emitent może zdecydować o ograniczeniu przyjmowania zapisów na oferowane Obligacje oraz budowaniu Księgi Popytu, w poszczególnych Ofertach, wyłącznie do środków komunikacji elektronicznej.

Informacja, czy dla danej serii Obligacji występują ograniczenia co do sposobu składania zapisów, przedstawiona zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **H2** lub w formie komunikatu aktualizującego, poprzez publikację na stronach internetowych Spółki: [www\[.\]kruksa\[.\]pl](http://www.kruksa.pl) oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Domu Maklerskiego BDM S.A.: [www\[.\]bdm\[.\]pl](http://www.bdm.pl).

Procedura przyjmowania zapisów może być różna dla poszczególnych transz, w przypadku podziału oferty na transze.

Jeżeli Emitent zdecyduje o przeprowadzeniu danej oferty Obligacji ograniczając procedurę składania zapisów wyłącznie do wykorzystania środków komunikacji elektronicznej:

- Inwestorzy zamierzający nabyć Obligacje, którzy posiadają rachunek inwestycyjny prowadzony przez firmę inwestycyjną przyjmującą zapisy, powinni posiadać dostęp do obsługi rachunku inwestycyjnego za pośrednictwem środków komunikacji elektronicznej;
- Inwestorzy zamierzający nabyć Obligacje, którzy nie posiadają rachunku inwestycyjnego prowadzonego przez firmę inwestycyjną przyjmującą zapisy, przed złożeniem zapisu, powinni skontaktować się z firmą inwestycyjną przyjmującą zapisy na Obligacje, w której zamierzają złożyć zapis, w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat możliwości i sposobu złożenia zapisu.

Informacja o ewentualnym utworzeniu konsorcjum dystrybucyjnego 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](http://www.kruksa.pl) oraz w celach informacyjnych na stronie internetowej Domu Maklerskiego BDM S.A.: [www\[.\]bdm\[.\]pl](http://www.bdm.pl).

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

W przypadku utworzenia konsorcjum dystrybucyjnego członek konsorcjum dystrybucyjnego uprawniony będzie do skierowania oferty obligacji wyłącznie inwestorom niebędącymi Klientami Profesjonalnymi (w rozumieniu z art. 3 pkt 39b) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi). Zapisy na Obligacje od Klientów profesjonalnych (w tym Uprawnionych Kontrahentów) przyjmować będzie wyłącznie Dom Maklerski BDM S.A.

Zapis na Obligacje powinien być sporządzony w języku polskim.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Obligacje ponosi inwestor składający zapis.

Wzór formularza zapisu na Obligacje będzie udostępniany przez pośrednika finansowego przyjmującego zapisy w terminach subskrypcji poszczególnych serii Obligacji.

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

Zapis na Obligacje jest nieodwołalny za wyjątkiem sytuacji opisanych poniżej.

Inwestorom, która złożyli zapis, wyrażając zgodę na nabycie lub subskrypcję Obligacji, przed publikacją suplementu, przysługuje prawo do wycofania tej zgody, z którego mogą skorzystać w terminie trzech dni roboczych po publikacji suplementu, pod warunkiem że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność, odnoszące się do informacji zawartych w Prospekcie, które mogą wpłynąć na ocenę Obligacji, wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem Obligacji,

w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony przez Emitenta. Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do wycofania zgody określony zostanie w suplementcie.

Pośrednik finansowy przyjmujący zapis poinformuje inwestorów o tym, że możliwe jest opublikowanie suplementu, o miejscu i terminie takiej publikacji i o tym, że w razie publikacji udzieli im pomocy w skorzystaniu z przysługującego im prawa do wycofania zgody. Pośrednik finansowy przyjmujący zapis skontaktuje się z inwestorami w dniu, w którym opublikowany zostaje suplement.

Uchylenie się od skutków złożonego zapisu, czyli wycofanie zgody na nabycie lub subskrypcję Obligacji następuje przez oświadczenie złożone w formie pisemnej, w tym w formie elektronicznej opatrzonej kwalifikowanym podpisem elektronicznym, złożone pośrednikowi finansowemu, który przyjął zapis, w terminie trzech dni roboczych od dnia udostępnienia suplementu lub dłuższym jeżeli taki wskazany zostanie w suplementcie.

Spółka może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

W przypadku opublikowania suplementu uprawniającego do składania oświadczeń o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, w którym data, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przypadłaby później niż termin przydziału określony w Ostatecznych Warunkach Emisji, suplement ten zawierał 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 w związku z wskazanymi powyżej informacjami Ostateczne Warunki Emisji zostaną przekazane przez Spółkę do wiadomości publicznej w formie suplementu do Prospektu opublikowanego w sposób, w jaki zostały opublikowane Ostateczne Warunki Emisji i Prospekt, tj. na stronach internetowych Spółki [www.\[.\]kruksa.\[.\]pl](http://www.[.]kruksa.[.]pl) oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Domu Maklerskiego BDM S.A.: [www.\[.\]bdm.\[.\]pl](http://www.[.]bdm.[.]pl).

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

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

Działanie przez pełnomocnika

Zapis może zostać złożony przez właściwie umocowanego pełnomocnika inwestora.

Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis wystawione przez inwestora pełnomocnictwo. Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury firm inwestycyjnych przyjmujących zapis.

Składanie dyspozycji deponowania

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.

Odstąpienie od Oferty lub jej zawieszenie

Spółka, w uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną, 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 Firmą Inwestycyjną, 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 ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt, tj. na stronach internetowych Spółki: [www\[.\]kruksa\[.\]pl](http://www.kruksa.pl) oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronach internetowych Firmy Inwestycyjnej [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 w terminie 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 Firmą Inwestycyjną, w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od inwestorów. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów do dnia przydziału Obligacji danej serii Spółka, w uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną, 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 zostanie podjęta w okresie do rozpoczęcia przyjmowania zapisów, informacja na ten temat zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa w ten sam sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt tj. na stronach internetowych Spółki: [www\[.\]kruksa\[.\]pl](http://www.kruksa.pl) oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Domu Maklerskiego BDM S.A.: [www\[.\]bdm\[.\]pl](http://www.bdm.pl) oraz w formie raportu bieżącego w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, informacja na ten temat zostanie podana do publicznej wiadomości w formie suplementu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF (suplement ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt) oraz w formie raportu bieżącego w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Jeżeli do zawieszenia przeprowadzenia Oferty dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie złożone zapisy pozostaną skuteczne, przy czym osoby, które złożyły zapisy, będą mogły uchylić się od skutków złożonego oświadczenia woli w terminie trzech dni roboczych od dnia udostępnienia suplementu do niniejszego Prospektu, w trybie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego.

Inwestor może uchylić się od skutków prawnych zapisu również po przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie oferowanych Obligacji danej serii, jeżeli takie informacje nie były podane przed rozpoczęciem zapisów na Obligacje danej serii.

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 Firma Inwestycyjna 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.

Firma Inwestycyjna lub uczestnik konsorcjum dystrybucyjnego (jeżeli na potrzeby procesu budowy Księgi Popytu zostanie utworzone konsorcjum dystrybucyjne) skieruje wpierv 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.

Firma Inwestycyjna 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 e-mailem na wskazany adres Firmy Inwestycyjnej lub uczestnika konsorcjum dystrybucyjnego (jeżeli na potrzeby procesu budowy Księgi Popytu zostanie utworzone konsorcjum dystrybucyjne).

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 Firmą Inwestycyjną 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 Firmą Inwestycyjną 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 Firmy Inwestycyjnej, 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 Firmą Inwestycyjną 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 Firmą Inwestycyjną 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.

5.1.3. OPIS MOŻLIWOŚCI DOKONANIA REDUKCJI ZAPISÓW ORAZ SPOSÓB ZWROTU KWOT NADPŁACONYCH PRZEZ SKŁADAJĄCYCH ZAPISY

Ostateczne Warunki Emisji każdej serii Obligacji w pkt **H3** wskazywać będą opis zasad, według których zostanie dokonana redukcja zapisów w przypadku wystąpienia nadsubskrypcji, przy uwzględnieniu ewentualnego podziału na transze.

W zależności od przyjętego dla danej serii Obligacji sposobu przeprowadzenia Oferty, uwzględniając ewentualny podział na transze, przydział oferowanych Obligacji dokonany zostanie:

- za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej,
- z wykorzystaniem systemu transakcyjnego GPW.

W żadnym przypadku ułamkowe części Obligacji nie będą przydzielane.

Nie przewiduje się wydawania potwierdzeń nabycia Obligacji.

Zwrot środków pieniężnych

Zwrot środków pieniężnych inwestorom, którym nie przydzielono Obligacji, lub których zapisy na Obligacje zostały zredukowane lub były nieważne, oraz zwrot nadpłat zostanie dokonany odpowiednio na rachunek pieniężny prowadzony dla rachunku papierów wartościowych, z którego został złożony zapis, zgodnie z zasadami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej, lub na rachunek bankowy wskazany w formularzu zapisu.

Zwrot nadpłat zostanie dokonany w terminie do 7 dni roboczych odpowiednio od dnia przydziału Obligacji lub niedojścia oferty do skutku.

Zwrot nadpłat i wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań, odsetek oraz bez zwrotu ewentualnych kosztów poniesionych przez inwestorów w związku ze składaniem zapisów na Obligacje.

Przydzielenie Obligacji w mniejszej liczbie niż deklarowana w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

5.1.4. 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.

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.

5.1.5. SPOSÓB I TERMINY OPŁACENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ ICH DOSTAWY

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 w momencie składania zapisu, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis, z zastrzeżeniem że w przypadku zapisów składanych przez inwestorów profesjonalnych wpłata zaksięgowana musi zostać do końca dnia roboczego w którym złożony został 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.

5.1.6. PEŁNY 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**.

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

Prawa z Obligacji powstaną z chwilą rejestracji Obligacji w KDPW i ich zapisania na rachunkach prowadzonych przez uczestników KDPW, a jeżeli Emitent powoła agenta emisji odpowiedzialnego za rejestrację Obligacji w KDPW w oparciu o art. 7a Ustawy o obrocie, z chwilą dokonania zapisu w ewidencji osób uprawnionych z Obligacji prowadzonej przez agenta emisji.

Emisja Obligacji może nie dojść do skutku w przypadku, gdy KDPW odmówi zarejestrowania Obligacji.

Informacja o wynikach Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego w terminie dwóch tygodni od zakończenia subskrypcji Obligacji danej serii.

Informacja o niedojściu emisji danej serii Obligacji do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego Spółki oraz w sposób w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronach internetowych Spółki: www.kruksa.pl oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Domu Maklerskiego BDM S.A.: 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.

5.1.7. PROCEDURA WYKONANIA PRAW PIERWOKUPU, ZBYWALNOŚĆ PRAW POBORU ORAZ SPOSÓB POSTĘPOWANIA Z PRAWAMI POBORU, KTÓRYCH NIE WYKONANO

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 stanowiąc będą obligacje rolowane. Informacja o transzach i osobach uprawnionych do składania zapisów w danej transzy zostanie zamieszczona w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **I1**.

Prawo do nabycia oferowanych Obligacji nie będzie zbywalne. Nie zrealizowane prawa do nabycia oferowanych Obligacji wygasną z upływem terminu ich realizacji.

5.2. PLAN DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

5.2.1. KATEGORIE POTENCJALNYCH INWESTORÓW, KTÓRYM OFEROWANE SĄ PAPIERY WARTOŚCIOWE

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Obligacje oferowane w ramach VIII 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.

W przypadku utworzenia konsorcjum dystrybucyjnego członek konsorcjum dystrybucyjnego uprawniony będzie do oferowania obligacji wyłącznie inwestorom niebędącymi Klientami Profesjonalnymi (w rozumieniu z art. 3 pkt 39b) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi). Zapisy na Obligacje od Klientów Profesjonalnych (w tym Uprawnionych Kontrahentów) przyjmować będzie wyłącznie Dom Maklerski BDM S.A.

5.2.2. PROCEDURA ZAWIADAMIANIA SKŁADAJĄCYCH ZAPISY O ILOŚCI PRZYDZIELONYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WRAZ ZE WSKAZANIEM, CZY DOPUSZCZALNE JEST ROZPOCZĘCIE OBROTU, ZANIM DOKONANO WSPOMNIANEGO ZAWIADOMIENIA

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 VIII 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 3 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, 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 trzech 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 ustalane 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 Firma Inwestycyjna.

Dla poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach VIII Programu Emisji Obligacji może zostać utworzone konsorcjum 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.

Informacja o utworzeniu konsorcjum dystrybucyjnego zawarta zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji w pkt K.

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.

Informację powodującą zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Prospektu, Ostatecznych Warunków Emisji lub suplementów w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji Emitent może udostępnić do publicznej wiadomości, w formie komunikatu aktualizującego, poprzez publikację na stronach internetowych: [www\[.\]kruksa\[.\]pl](http://www.kruksa.pl) oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Domu Maklerskiego BDM S.A.: [www\[.\]bdm\[.\]pl](http://www.bdm.pl).

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. NAZWY I ADRESY UPOWAŻNIONYCH PŁATNIKÓW I PODMIOTÓW ŚWIADCZĄCYCH USŁUGI DEPOZYTOWE W KAŻDYM KRAJU

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. NAZWA I ADRES PODMIOTÓW, KTÓRE PODJĘŁY SIĘ GWARANTOWANIA EMISJI NA ZASADACH SUBEMISJI USŁUGOWEJ, ORAZ NAZWA I ADRES PODMIOTÓW, KTÓRE PODJĘŁY SIĘ PLASOWANIA OFERTY BEZ WIĄŻĄCEGO ZOBOWIĄZANIA LUB NA ZASADZIE „DOŁOŻENIA WSZELKICH STARAŃ”. WSKAZANIE ISTOTNYCH CECH UMÓW, WRAZ Z USTALONYM LIMITEM GWARANCJI. W SYTUACJI, GDY GWARANCJA NIE OBEJMUJE CAŁEJ EMISJI, NALEŻY WSKAZAĆ CZĘŚĆ NIEPODLEGAJĄCĄ GWARANCJI. WSKAZANIE CAŁKOWITEJ KWOTY PROWIZJI ZA GWARANTOWANIE I ZA PLASOWANIE EMISJI

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie zawarł umowy o gwarancję emisji i nie planuje zawierania umowy o gwarancję emisji. W przypadku zawarcia takich umów Emitent poinformuje o tym fakcie w formie suplementu do Prospektu. Suplement będzie zawierał informacje o warunkach umowy o gwarantowanie emisji oraz zasadach, terminie i sposobie płatności przez gwaranta.

Plasowania Oferty podjął się na zasadzie „dołożenia wszelkich starań” Dom Maklerski BDM SA, występujący jako Firma Inwestycyjna pośrednicząca w przeprowadzeniu publicznych ofert Obligacji poszczególnych serii emitowanych w ramach VIII Programu Emisji Obligacji.

Przy założeniu, iż łączna wartość Obligacji oferowanych w ramach VIII Programu Emisji Obligacji wyniesie 700 mln złotych, całkowite koszty związane z realizacją VIII Programu Emisji Obligacji mogą wynieść około 12,9 mln zł i są szacowane następująco:

- Koszty sporządzenia Prospektu Podstawowego, Ostatecznych Warunków Emisji dla poszczególnych serii Obligacji, doradztwa i oferowania 12,7 mln zł, w tym koszt prowizji za plasowanie maksymalnie 12,8 mln. zł,
- Koszt kampanii promocyjnej i pozostałe koszty 0,2 mln. zł.

Prowizja za plasowanie Obligacji uzależniona jest od liczby Obligacji objętych w ramach emisji i wyniesie maksymalnie 1,8% łącznej wartości Obligacji uplasowanych w ramach VIII Programu Emisji Obligacji.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest znana liczba przydzielonych Obligacji oferowanych w ramach VIII 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 VIII Programu Emisji Obligacji. Łączne koszty emisji Obligacji przeprowadzonych w ramach VIII Programu Emisji Obligacji, obejmujące w szczególności koszty przygotowania i przeprowadzenia ofert, sporządzenia Prospektu Podstawowego, Ostatecznych Warunków Emisji dla poszczególnych serii Obligacji, doradztwa i oferowania, promocji oferty oraz średni koszt przeprowadzenia oferty przypadający na jedną oferowaną Obligację zostaną przedstawione raportem bieżącym po ostatniej emisji przeprowadzonej w ramach VIII Programu Emisji Obligacji.

5.4.4. DATA SFINALIZOWANIA UMOWY O GWARANTOWANIE EMISJI

Do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie zawarł 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 W CELU ICH DYSTRYBUCJI NA RYNKU REGULOWANYM LUB RYNKACH PAŃSTW TRZECICH, NA RYNKU ROZWOJU MŚP LUB NA WIELOSTRONNEJ PLATFORMIE OBROTU, WRAZ Z OKREŚLENIEM TYCH RYNKÓW

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 w ramach systemu Catalyst. Informacja taka zostanie podana przez Emitenta w formie suplementu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF (suplement ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt), opublikowanego przed dokonaniem przydziału Obligacji, a termin ich przydziału, w związku z uprawnieniem inwestorów do uchylecia 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.

W przypadku rejestracji Obligacji w trybie określonym w art. 7a Ustawy o obrocie, agent emisji utworzy ewidencje uprawnionych z Obligacji i następnie zapisze Obligacje w KDPW.

W przypadku, gdy Emitent nie powoła agenta emisji odpowiedzialnego za rejestrację Obligacji w KDPW, przed zarejestrowaniem Obligacji w KDPW, Emitent wystąpi z wnioskiem o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzenie do obrotu w ASO.

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 RYNKI PAŃSTW TRZECICH, RYNEK ROZWOJU MŚP LUB WIELOSTRONNE PLATFORMY OBROTU, NA KTÓRYCH, ZGODNIE Z WIEDZĄ EMITENTA, ZOSTAŁY JUŻ DOPUSZCZONE DO OBROTU PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAMEJ KLASY CO PAPIERY WARTOŚCIOWE, KTÓRE MAJĄ BYĆ PRZEDMIOTEM OFERTY PUBLICZNEJ LUB DOPUSZCZONE DO OBROTU

Poniższa tabela zawiera zestawienie wyemitowanych i niewykupionych na dzień zatwierdzenia Prospektu przez Emitenta obligacji notowanych na **Rynku Regulowanym Catalyst prowadzonym przez GPW**:

Tabela nr 8. Obligacje KRUK S.A. notowane na Rynku Regulowanym Catalyst

Nazwa skrócona nadana przez GPW	Kod ISIN nadany przez KDPW	seria	Wartość serii	Data wykupu
III Program Emisji Obligacji				
KRU0921	PLKRK0000457	AB ⁴	35 000 000 zł	2021-09-30
IV Program Emisji Obligacji				
KRU1221	PLKRK0000481	AF ¹	40 000 000 zł	2021-12-08
V Program Emisji Obligacji				
KRU1123	PLKRK0000531	AG ¹	30 000 000 zł	2023-11-27
KRU0224	PLKRK0000549	AG ²	25 000 000 zł	2024-02-06
VI Program Emisji Obligacji				
KRU0924	PLKRK0000572	AJ ¹	25 000 000 zł	2024-09-02
VII Program Emisji Obligacji				
KRU0925	PLKRK0000580	AK ¹	25 000 000 zł	2025-09-25
KRU0226	PLKRK0000622	AK ²	20 000 000 zł	2026-02-18
KRU0626	PLKRK0000630	AK ³	70 000 000 zł	2026-06-26
KRU0726	PLKRK0000648	AK ⁴	65 000 000 zł	2026-07-09

Źródło: Emitent

Poniższa tabela zawiera zestawienie wyemitowanych i niewykupionych na dzień zatwierdzenia Prospektu przez Emitenta obligacji notowanych w **Alternatywnym Systemie Notowań Catalyst prowadzonym przez GPW**:

Tabela nr 9. Obligacje KRUK S.A. notowane w Alternatywnym Systemie Notowań Catalyst

Nazwa skrócona nadana przez GPW	Kod ISIN nadany przez KDPW	seria	Wartość serii	Data wykupu
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 euro	2022-05-10
KRU0622	PLKRK0000515	AE ²	20 000 000 euro	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
KRU0625	PLKRK0000564	AH ¹	50 000 000 zł	2025-06-28
KRU0627	PLO163600011	AL ¹	330 000 000 zł	2027-06-29

Źródło: Emitent

6.3. NAZWA I ADRES PODMIOTÓW POSIADAJĄCYCH WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁANIA JAKO POŚREDNICZY W OBROcie NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIJĄC PŁYNNOŚĆ ZA POMOCĄ KWOTOWANIA OFERT KUPNA I SPRZEDAŻY, ORAZ OPIS PODSTAWOWYCH WARUNKÓW ICH ZOBOWIĄZAŃ

Emitent zawarł umowę o pełnienie funkcji animatora dla Obligacji z Domem Maklerskim BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej przy ul. Stojałowskiego 27. Zgodnie z § 88 ust. 1 Regulaminu GPW animatorem emitenta jest członek giełdy lub podmiot, o którym mowa w § 60 ust. 2 Regulaminu GPW, nie będący członkiem giełdy, który na podstawie umowy z emitentem zobowiąże się do 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.

6.4. CENA EMISYJNA

Cena emisyjna jednej Obligacji emitowanych w ramach VIII Programu ustalana będzie przez Emitenta odrębnie dla każdej serii Obligacji i zostanie przedstawiona w odpowiednich Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt J.

7. INFORMACJE DODATKOWE

7.1. OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z EMISJĄ

7.1.1. DOM MAKLERSKI BDM SA

Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej (adres: ul. Stojałowskiego 27, 43-300 Bielsko-Biała) pełniący funkcję Firmy Inwestycyjnej pośredniczącej w przeprowadzeniu Oferty odpowiedzialnej za pośredniczenie w ofercie Obligacji i czynności mające na celu przygotowanie, organizację i koordynację procesu zatwierdzenia Prospektu Podstawowego dla VIII Programu Emisji Obligacji, przygotowaniu i przeprowadzeniu poszczególnych emisji Obligacji realizowanych w ramach VIII 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 23 lutego 2021 r.

Dom Maklerski BDM S.A. odpowiedzialny jest za sporządzenie następujących części Prospektu Podstawowego:

Część II Czynniki ryzyka: pkt. 2,

Część III Dokument rejestracyjny: pkt 5,

Część IV Dokument ofertowy: pkt 3.1, 4.8 – 4.10, 5, 6, 7.1.1.

7.1.2. DORADCA PRAWNY

Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni odpowiedzialna jest za następujące części Prospektu:

Część III Dokument Rejestracyjny: pkt: 4.; 8.; 9.; 10.3.; 12.

Część IV Dokument Ofertowy: 4.1. – 4.3.; 4.5.; 4.7.; 4.11.-4.15.; 7.1.2

Doradca Prawny będzie świadczył na rzecz Emitenta usługi prawne w zakresie przygotowania projektów uchwał organów korporacyjnych Emitenta związanych z VIII Programem Emisji Obligacji i Ostatecznych Warunków Emisji, a także bieżące doradztwo prawne w sprawach związanych z realizacją VIII Programu.

Nie były podejmowane dodatkowe działania doradców związane z emisją i przeprowadzeniem 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. RATINGI KREDYTOWE, KTÓRE PRZYZNANO PAPIEROM WARTOŚCIOWYM NA WNIOSEK EMITENTA LUB PRZY PRYZNAWANIU KTÓRYCH EMITENT WSPÓŁPRACOWAŁ. KRÓTKIE OBJAŚNIENIE ZNACZENIA RATINGÓW, JEŻELI ZOSTAŁO TO UPREDNIO OPUBLIKOWANE PRZEZ PODMIOT PRYZNAJĄCY RATING

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

7.4. W PRZYPADKU GDY PODSUMOWANIE CZĘŚCIOWO ZASTĄPIONO INFORMACJAMI OKREŚLONYMI W ART. 8 UST. 3 LIT. C)–I) ROZPORZĄDZENIA (UE) NR 1286/2014, PODAJE SIĘ WSZYSTKIE TE INFORMACJE W ZAKRESIE, W JAKIM NIE UJAWNIONO ICH JUŻ W INNYM MIEJSCU W DOKUMENCIE OFERTOWYM

Dla Obligacji nie jest wymagane przygotowanie dokumentu zawierającego kluczowe informacje na mocy rozporządzenia (UE) nr 1286/2014. Podsumowania Ostatecznych Warunków Emisji każdej z serii Obligacji emitowanych w ramach VIII Programu będą sporządzone zgodnie z wymogami określonymi w art. 7 ust. 7 Rozporządzenia 2017/1129 i w żadnej części nie zostaną zastąpione informacjami określonymi w art. 8 ust. 3 lit. c)–i) Rozporządzenia (UE) nr 1286/2014.

ZAŁĄCZNIKI

1. ZAŁĄCZNIK. STATUT

Załącznik do uchwały Zarządu KRUK S.A. z dnia 02 lutego 2021 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 funduszów 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 funduszów emerytalnych, w tym obrót oraz zarządzanie wierzytelnościami,-----
 - 10) (PKD 64.92.Z) pozostałe formy udzielania kredytów, -----
 - 11) (PKD 18.13.Z) działalność usługowa związana z przygotowaniem do druku,
 - 12) (PKD 18.12.Z) pozostałe drukowanie -----
 - 13) (PKD 82.20.Z) działalność centrów telefonicznych (Call Center) -----
 - 14) (PKD 68.10.Z) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek -----
 - 15) (PKD 47.99.Z) pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepów, straganami i targowiskami,-----
 - 16) (PKD 47.91.Z) sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet,-
 - 17) (PKD 45.11.Z) sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek,-----
 - 18) (PKD 45.19.Z) sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,-----
 - 19) (PKD 69.20.Z) działalność rachunkowo-księgowa, doradztwo podatkowe.-----
2. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie przez Spółkę określonej działalności wymagać będzie uzyskania koncesji lub zezwolenia, Spółka podejmie taką działalność po uzyskaniu stosownej koncesji lub zezwolenia. ----

§ 3

Czas trwania Spółki

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.-----

§ 4

Kapitał zakładowy

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 19.011.045,00 (słownie: dziewiętnaście milionów jedenaście tysięcy czterdzieści pięć złotych i podzielony jest na 19 011 045 (słownie: dziewiętnaście milionów jedenaście tysięcy czterdzieści pięć) akcji o wartości nominalnej1 (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) 266.829 (słownie: dwieście sześćdziesiąt sześć tysięcy osiemset dwadzieścia dziewięć) 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 akcji 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 2022 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 2022 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 2022 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 Wiceprezes 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:-----
6. 1 (jednego) członka w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego;-----
7. 2 (dwóch) członków siedmioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego.-----
8. skreślony-----
9. skreślony-----
10. 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.-----
11. 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.
12. 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.-----
13. 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.-----
14. 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. -----
 15. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres wspólnej kadencji, która wynosi 3 lata. -----
 16. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. -----
 17. 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

środką 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 obrotowym, 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 obrotowym, 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 Krupę. -----

§ 17

Istotna zamiana przedmiotu działalności

Uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki nie wymagają dla swej ważności wykupu akcji akcjonariuszy niezgadających 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 należy w szczególności:-----
 - 1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy; -----
 - 2) podział zysku albo pokrycie straty;-----
 - 3) udzielanie członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków; -----
 - 4) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru; -----
 - 5) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego; -----
 - 6) zmiany Statutu;-----
 - 7) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego; -----
 - 8) połączenie, podział lub przekształcenie Spółki;-----
 - 9) rozwiązanie Spółki i otwarcie jej likwidacji;-----
 - 10) uchwalanie Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz Regulaminu Rady Nadzorczej;-----
 - 11) rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą;-----
 - 12) inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia przepisami prawa lub postanowieniami Statutu. -----
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. UCHWAŁA W PRZEDMIOCIE EMISJI OBLIGACJI

Uchwała nr 88/2021
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 VIII 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 („VIII 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 VIII 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) Obligacje 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 danej serii Obligacji, które może być stałe lub zmienne, ustalone w oparciu o stopę bazową, którą będzie stopa procentowa WIBOR odpowiednio dla trzy- (WIBOR3M), sześć- (WIBOR6M), lub dwunasto- (WIBOR12M) miesięcznych depozytów złotych, powiększoną o marżę wyrażoną w punktach procentowych lub ustalone w oparciu o stopę bazową, którą będzie stopa procentowa EURIBOR odpowiednio dla trzy- (EURIBOR3M), sześć- (EURIBOR6M), lub dwunasto- (EURIBOR12M) miesięcznych depozytów w euro powiększoną o marżę wyrażoną w punktach procentowych lub ustalone w oparciu o inną stopę bazową wyrażoną w punktach procentowych;
 - d) czas wykupu dla danej serii Obligacji, nie dłuższy jednak niż 72 (siedemdziesiąt dwa) miesiące od daty przydziału danej serii Obligacji;
 - e) ewentualne prawo Spółki lub obligatariuszy do wcześniejszego wykupu Obligacji, jeżeli zostanie przewidziane w przypadku danej serii Obligacji;
 - f) wysokość ewentualnej premii płatnej przy wcześniejszym wykupie Obligacji, jeżeli zostanie przewidziana w przypadku danej serii Obligacji;
 - g) okresy odsetkowe, które dla danej serii Obligacji będą określone w Ostatecznych Warunkach Emisji tej serii Obligacji;
 - 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 27 kwietnia 2021 roku.

Wszyscy Członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Zdań odrębnych nie zgłoszono.

Wszystkie podpisy na niniejszej uchwale zostały złożone w dniu 27 kwietnia 2021 r.

IMIĘ I NAZWISKO	GŁOSUJĘ ZA I SKŁADAM PODPIS	GŁOSUJĘ PRZECIW I SKŁADAM PODPIS	WSTRZYMUJĘ SIĘ OD GŁOSU I SKŁADAM PODPIS
Piotr Krupa <i>Prezes Zarządu</i>	 Signed by / Podpisano przez: Piotr Wojciech Krupa Date / Data: 2021- 04-27 14:21		
Piotr Kowalewski <i>Członek Zarządu</i>	 Signed by / Podpisano przez: Piotr Kowalewski Date / Data: 2021-04-27 13:52		
Urszula Okarma <i>Członek Zarządu</i>	 Signed by / Podpisano przez: Urszula Mirosława Okarma Date / Data: 2021- 04-27 12:29		
Michał Zasepa <i>Członek Zarządu</i>	Podpis jest prawidłowy  Dokument podpisany przez Michał Zasepa Data: 2021-04-27 13:07:28 CEST		
Adam Łodygowski <i>Członek Zarządu</i>	 Signed by / Podpisano przez: Adam Jan Łodygowski Date / Data: 2021- 04-27 14:32		

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, adres: ul. Stojałowskiego 27, 43-300 Bielsko-Biała, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Bielsku – Białej, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS: 0000008665, NIP: 5470244972
Catalyst	rynek obrotu dłużnymi papierami wartościowymi prowadzony na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie
Data Prospektu	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
Doradca Prawny	Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni z siedzibą w Krakowie
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dyrektywa 2017/593	dyrektywa delegowana Komisji (UE) 2017/593 z dnia 7 kwietnia 2016 r. uzupełniająca dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do zabezpieczenia instrumentów finansowych i środków pieniężnych należących do klientów, zobowiązań w zakresie zarządzania produktami oraz zasad mających zastosowanie do oferowania lub przyjmowania wynagrodzeń, prowizji bądź innych korzyści pieniężnych lub niepieniężnych (Dz. U. UE. L. z 2017 r. Nr 87, str. 500).
Dzień Roboczy	oznacza każdy dzień tygodnia z wyłączeniem sobót, niedziel, w którym KDPW prowadzi normalną działalność operacyjną
Emitent, Spółka	KRUK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu, adres: ul. Wołowska 8, 51-116 Wrocław, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000240829, NIP: 8942389605
ERIF BIG S.A., ERIF Biuro Informacji Gospodarczej S.A.	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 (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 389) zgodnie z Regulaminem Zarządzania Danymi z dnia 21 grudnia 2010 roku, zatwierdzonym przez Ministra Gospodarki po uzyskaniu pozytywnej opinii Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych
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
Firma Inwestycyjna, Firma Inwestycyjna pośrednicząca w przeprowadzeniu Oferty	Dom Maklerski BDM S.A.
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Grupa, Grupa Kapitałowa, Grupa Kapitałowa KRUK, Grupa KRUK, KRUK	Grupa Kapitałowa KRUK, w której podmiotem dominującym jest KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
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
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

Prospekt Podstawowy

Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks Spółek Handlowych, Ksh, KSH	ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1526 z późn. zm.).
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MIFID II	dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (wersja przekształcona) (Dz. U. UE. L. z 2014 r. Nr 173, str. 349 z późn. zm.).
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, oferowane w ramach VIII Programu Emisji Obligacji, na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie
Oferta	oznacza ofertę Obligacji przeprowadzaną wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, na podstawie Prospektu zatwierdzonego przez KNF
Obligatariusz	osoba, na której rachunku papierów wartościowych jest zarejestrowana przynajmniej jedna Obligacja, lub inna osoba, jeżeli to wynika z właściwych przepisów prawa. Za Obligatariusza uważa się także osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym
Okres Odsetkowy	oznacza okres, za jaki naliczane są odsetki
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1325 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 Podstawowego zamieszczone w Ostatecznych Warunkach Emisji każdej serii Obligacji
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1708).
Prawo Upadłościowe	Ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1228 z późn. zm.).
Prawo Restrukturyzacyjne	Ustawa z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 814 z późn. zm.).
VIII Program Emisji Obligacji, VIII Program Emisji, VIII Program	Program emisji Obligacji ustanowiony na podstawie uchwały w sprawie ustalenia VIII Programu Emisji Obligacji, w ramach którego emitowane są Obligacje
Prospekt, Prospekt Podstawowy	niniejszy Prospekt emisyjny podstawowy w rozumieniu Rozporządzenia 2017/1129, 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 S.A.
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.
Regulamin ASO	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu
Rozporządzenie 2017/1129, Rozporządzenie o prospekcie	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. U. UE. L. z 2017 r. Nr 168, str. 12 z późn. zm.).

Rozporządzenie 2019/980	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 (Dz. U. UE. L. z 2019 r. Nr 166, str. 26 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 (Dz. U. UE. L. z 2014 r. Nr 173, str. 1 z późn. zm.).
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 3 marca 2020 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 późniejszymi zmianami
Transformacja lean	Wdrażane w Grupie od 2016 roku zmiany w zakresie podnoszenia efektywności systemu zarządzania, efektywności procesów operacyjnych oraz rozwoju tych kompetencji pracowników, które niezbędne są do efektywnej realizacji oraz ciągłego doskonalenia kluczowych procesów biznesowych
Unia Europejska, UE	gospodarczo-polityczny związek demokratycznych państw europejskich utworzony na mocy Traktatu z Maastricht
Uprawniony Kontrahent	inwestor będący uprawnionym kontrahentem w rozumieniu art. 3 pkt 39d Ustawy o Obrocie
Ustawa o biegłych rewidentach	ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1415 z późn. zm.).
Ustawa Prawo ochrony środowiska	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 roku Prawo ochrony środowiska (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1219 z późn. zm.).
Ustawa o Obligacjach	Ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1208 z późn. zm.).
Ustawa o Obrocie, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2021 r. poz. 328 z późn. zm.).
Ustawa o Ofercie, Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa 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 2020 r. poz. 2080 z późn. zm.).
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych; U.p.d.o.f.	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1426 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 (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1406 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 (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 815 z późn. zm.).
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 1813 z późn. zm.).
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2021 r. poz. 217 z późn. zm.).
Walne Zgromadzenie, WZ	Walne Zgromadzenie Emitenta

WIBOR	(ang.) Warsaw Interbank Offered Rate – wysokość oprocentowania kredytów na polskim rynku międzybankowym, ustalone na fixingu i publikowane przez GPW Benchmark S.A.
Zarząd	Zarząd Emitenta
Zatwierdzenie Prospektu	Zatwierdzenie Prospektu przez KNF przy założeniu, że zatwierdzając prospekt KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez emitenta działalnością oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych.
Zgromadzenie Obligatariuszy	reprezentacja ogółu Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji danej serii
ZWZ	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta

4. ZAŁĄCZNIK. WZÓR OSTATECZNYCH WARUNKÓW EMISJI

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



KRUK Spółka Akcyjna

z siedzibą we Wrocławiu

strona internetowa, na której zostaną opublikowane Ostateczne Warunki Emisji:
[https://kruksa.pl/\[■\]](https://kruksa.pl/[■])

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

FIRMA INWESTYCYJNA:

bdm
Dom Maklerski BDM S.A.

ul. Stojałowskiego 27,
43-300 Bielsko-Biała

DORADCA PRAWNY:

**CHABASIEWICZ
KOWALSKA**

ul. Królewska 57,
30-081 Kraków

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 VIII Programu Emisji Obligacji obejmującego Obligacje o łącznej wartości nie większej niż 700.000.000 złotych, ustanowionego na podstawie Uchwały nr 88/2021 Zarządu Spółki z dnia 27 kwietnia 2021 roku w sprawie ustalenia VIII Programu Emisji Obligacji.

Zarząd KRUK S.A. oświadcza Ostateczne Warunki Emisji zostały przygotowane do celów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 i muszą być odczytywane w związku z Prospektem Podstawowym i każdym suplementem do niego w celu uzyskania wszystkich istotnych informacji.

Prospekt Podstawowy i każdy suplement do niego są opublikowane zgodnie z zasadami określonymi w art. 21 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 na stronie internetowej Emitenta www.kruksa.pl.

Do niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji serii [■] załączone zostało podsumowanie Ostatecznych Warunków Emisji dotyczące emisji Obligacji serii [■].

W celu uzyskania pełnych informacji na temat Emitenta i Oferty Obligacji konieczna jest łączna interpretacja Prospektu wszelkich suplementów do niego i niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji serii [■].

Ostateczne Warunki Emisji Obligacji serii [■] oraz informacje zawarte w Prospekcie Podstawowym, wszelkich suplementów do niego stanowią łącznie warunki emisji Obligacji serii [■] w rozumieniu art. 5 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

Zgodnie z art. 16 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, dokumenty, informacje i komunikaty publikowane na stronie internetowej Emitenta w wykonaniu przepisów tej ustawy, będą przekazywane w postaci drukowanej do Domu Maklerskiego BDM S.A. na podstawie umowy z dnia 23 lutego 2021 r.

Nie należy podejmować decyzji inwestycyjnej przed zapoznaniem się z Ostatecznymi Warunkami Emisji dotyczącymi odpowiedniej emisji danej serii Obligacji, Prospektem Podstawowym oraz z wszelkimi suplementami do niego.

Inwestowanie w Obligacje oferowane w ramach VIII Programu Emisji Obligacji łączy się z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze nieudziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, a także z otoczeniem, w którym prowadzą oni działalność.

W szczególności zwraca się uwagę inwestorów, iż Obligacje nie są depozytami (lokataми) bankowymi i nie są objęte systemem gwarantowania depozytów jak również, iż w przypadku niewypłacalności Emitenta spowodowanej pogorszeniem się jego 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 VIII Programu Emisji Obligacji: „Czynniki ryzyka”.

Zgodnie z Uchwałą Zarządu Spółki nr 88/2021 z dnia 27 kwietnia 2021 r. w sprawie ustalenia VIII Programu Emisji Obligacji w dniu [■] roku 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 Obligacji serii [■] wyniosą ok. [■].

Sposób wykorzystania wpływów netto z emisji Obligacji serii [■]

Wpływy netto z emisji Obligacji serii [■] zostaną przeznaczone na [■] [opis przeznaczenia wpływów netto z emisji danej serii Obligacji]

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

Na podstawie niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji i Prospektu Podstawowego, w ramach VIII 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

Kod ISIN [■] [jeśli będzie znany]

Obligacje nie będą miały formy dokumentu. Obligacje będą zdematerializowane. Obligacje zostaną zarejestrowane w KDPW oraz zostanie im nadany kod ISIN.

Informacja o powołaniu agenta emisji [jeśli będzie powołany]

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 naliczania odsetek rozpoczyna się od daty [■] włącznie z tym dniem.

Każdy kolejny okres odsetkowy zaczyna się w kolejnym dniu po dacie ostatniego dnia poprzedniego okresu odsetkowego.

Po upływie ostatniego okresu odsetkowego Obligacje nie będą oprocentowane. Okres odsetkowy oznacza okres od Początku Pierwszego Okresu Odsetkowego (wliczając ten dzień) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia) i każdy następny okres od Dnia Płatności Odsetek (wliczając ten dzień) do następnego Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia) przy czym ostatni okres odsetkowy będzie się kończył w Dniu Wykupu (nie wliczając tego dnia).

Daty płatności odsetek i terminy ustalenia praw do wypłaty odsetek

Daty płatności z tytułu Obligacji serii [■] i 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

[■]

Poziom rentowności Obligacji serii [■] [dla Obligacji o stałym oprocentowaniu/ jeśli Obligacje o zmiennym oprocentowaniu to: Dokładne obliczenie rentowności Obligacji w okresie przekraczającym bieżący okres odsetkowy dla Obligacji oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej jest niemożliwe, z uwagi na niestały składnik oprocentowania Obligacji, którym jest stopa bazowa.]

F. DATA ZAPADALNOŚCI

Data zapadalności Obligacji serii [■]
[■]

G. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI OBLIGACJI

Data emisji Obligacji serii [■]
[■]

H. WARUNKI OFERTY

H.1. WIELKOŚĆ EMISJI

Na podstawie niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji i Prospektu Podstawowego, w ramach VIII 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 [■]

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 WNOŠENIA 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 [■]

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 suplementu do Prospektu podanego do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt oraz w formie 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

Firmą Inwestycyjną pośredniczącą w przeprowadzeniu Oferty 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 [■]
[■]

L. POSTANOWIENIA DOTYCZĄCE ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

Zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zasady podejmowania uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy
[■]

Podpisy osób działających w imieniu Emitenta:
[■]

WYKAZ ODEŚLAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE

W niniejszym Prospekcie Podstawowym zostały zamieszczone następujące odesłania:

1. Do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2020 roku, które zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 25 marca 2021 roku, dostępnego na stronie internetowej Emitenta:
w formacie html (podpisane):
https://pl.kruk.eu/media/article/file/skonsolidowane_sprawozdanie_finansowe_2020_podpisane.zip
lub w formacie pdf (bez podpisu):
https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruk_ssf_2020_raportroczny_pl.pdf
2. Do Sprawozdania Zarządu KRUK S.A z Działalności Grupy Kapitałowej za 2020 rok, które zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 25 marca 2021 roku, dostępnego na stronie internetowej Emitenta:
w formacie html (podpisane):
https://pl.kruk.eu/media/article/file/sprawozdanie_zarzadu_z_dzialalnosci_grupy_2020_podpisane.zip
lub w formacie pdf (bez podpisu):
https://pl.kruk.eu/media/article/file/szdgrupakruk2020_fin.pdf
3. Do sprawozdania z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2020 rok, które zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 25 marca 2021 roku, dostępnego na stronie internetowej Emitenta:
https://pl.kruk.eu/media/article/file/sprawozdanie_bieglego_rewidenta_z_badiana_skonsolidowanego_sf.zip
4. Do skorygowanego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia do 31 marca 2021 r., opublikowanego dnia 24 maja 2021 roku i skorygowanego w dniu 23 sierpnia 2021 roku dostępnego na stronie internetowej Emitenta:
<https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruksf1q2021czy-kor.pdf>
5. Do Raportu kwartalnego – część III Dodatkowe Informacje Zarządu KRUK S.A. o Działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 marca 2021 roku, dostępnego na stronie internetowej Emitenta:
https://pl.kruk.eu/media/article/file/raport_1_kw_3_cz_fin.pdf



EMITENT

KRUK Spółka Akcyjna

ul. Wołowska 8
51-116 Wrocław, Polska

FIRMA INWESTYCYJNA

Dom Maklerski BDM S.A.

ul. Stojałowskiego 27
43-300 Bielsko Biała, Polska

DORADCA PRAWNY

Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni

ul. Królewska 57
30-081 Kraków, Polska