

PROSPEKT PODSTAWOWY XI 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 OKAZIENIA O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI NOMINALNEJ NIE WYŻSZEJ NIŻ 900.000.000 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 PROSPEKcie EMISYJNYM ORAZ OSTATECZNYCH WARUNKACH EMISJI. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY EMITOWANYCH OBLIGACJI I WARUNKÓW OFERTY W RAMACH DANEJ SERII ORAZ TERMINÓW OTWARCIA I ZAMKNIĘCIA SUBSKRYPCJI ZAWIERAĆ BĘDĄ OSTATECZNE WARUNKI EMISJI. 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.

OFERTA PUBLICZNA OBLIGACJI NIE JEST KIEROWANA DO:

- JAKICHKOLWIEK OBYWATELI ROSYJSKICH LUB OSÓB FIZYCZNYCH ZAMIESZKAŁYCH W ROSJI, LUB JAKICHKOLWIEK OSÓB PRAWNYCH, PODMIOTÓW LUB ORGANÓW Z SIEDZIBĄ W ROSJI, PRZY CZYM OGRANICZENIE NIE MA ZASTOSOWANIA DO OBYWATELI PAŃSTWA CZŁONKOWSKIEGO, PAŃSTWA BĘDĄCEGO CZŁONKIEM EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO LUB SZWAJCARII ANI DO OSÓB FIZYCZNYCH POSIADAJĄCYCH ZEZWOLENIE NA POBYT CZASOWY LUB STAŁY W PAŃSTWIE CZŁONKOWSKIM, W PAŃSTWIE BĘDĄCYM CZŁONKIEM EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO LUB W SZWAJCARII,
- JAKICHKOLWIEK OBYWATELI BIAŁORUSKICH LUB OSÓB FIZYCZNYCH ZAMIESZKAŁYCH NA BIAŁORUSI, LUB DOWOLNYCH OSÓB PRAWNYCH, PODMIOTÓW LUB ORGANÓW Z SIEDZIBĄ NA BIAŁORUSI, PRZY CZYM OGRANICZENIE NIE MA ZASTOSOWANIA DO OBYWATELI PAŃSTWA CZŁONKOWSKIEGO LUB OSÓB FIZYCZNYCH POSIADAJĄCYCH ZEZWOLENIE NA POBYT CZASOWY LUB STAŁY W PAŃSTWIE CZŁONKOWSKIM.

PRZED INWESTYCJĄ W OBLIGACJE INWESTORZY POWINNI ROZWAŻYĆ, CZY INWESTYCJA W OBLIGACJE JEST DLA NICH ODPOWIEDNIA. INWESTOWANIE W OBLIGACJE OFEROWANE W RAMACH XI 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 UTUŁDNIŁE 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 XI PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI: „CZYNNIKI RYZYKA”.

FIRMA INWESTYCYJNA:

bdm
Dom Maklerski BDM S.A.

ul. Stojałowskiego 27,
43-300 Bielsko-Biała

DORADCA PRAWNY:

CK LEGAL

ul. Kołowa 8,
30-134 Kraków

NINIEJSZY PROSPEKT ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO W DNIU 18 WRZEŚNIA 2024 ROKU. TERMIN WAŻNOŚCI PROSPEKTU WYNOŚI 12 MIESIĘCY OD DNIA JEGO ZATWIERDZENIA, POD WARUNKIEM ŻE ZOSTAŁ UZUPEŁNIONY STOSOWNYMI SUPLEMENTAMI WYMAGANYMI ART. 23 ROZPORZĄDZENIA PROSPEKTOWEGO.

KOMISJA ZATWIERDZAJĄC PROSPEKT, STOSOWNIE DO ART. 2 LIT. R 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, WERYFIKUJE, CZY ZAWARTE W NIM INFORMACJE O EMITENCIE ORAZ PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH, BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM OFERTY PUBLICZNEJ LUB UBIEGANIA SIĘ O DOPUSZCZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM SĄ KOMPLETNE, ZROZUMIAŁE I SPÓJNE. 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 PRAWDZIWOŚĆ ZAWARTYCH W TYM PROSPEKcie 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	6
CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA	9
1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ EMITENTA I Z OTOCZENIEM, W JAKIM GRUPA EMITENTA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ	9
1.1. Ryzyko istotnego spadku poziomu spłat z portfeli nabytych	9
1.2. Ryzyko negatywnego przeszacowania wartości bilansowej nabytych pakietów wierzytelności 10	10
1.3. Ryzyko kredytowe.....	11
1.4. Ryzyko płynności.....	12
1.5. Ryzyko rynkowe (walutowe i stóp procentowych)	13
1.6. Ryzyko wizerunkowe	15
1.7. Ryzyko związane z przetwarzaniem przez grupę danych osobowych.....	16
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFERTĄ, DOPUSZCZENIEM DO OBROTU ORAZ OBLIGACJAMI	17
2.1. Ryzyko obniżenia oczekiwanej rentowności Obligacji.....	17
2.2. Ryzyko związane ze wskaźnikami referencyjnymi	17
2.3. Ryzyko opóźnienia w wypłacie świadczeń związanych z Obligacjami oraz niewypłacenia świadczeń związanych z Obligacjami	18
2.4. Ryzyko związane z możliwością niespełnienia warunków dopuszczenia lub wprowadzenia obligacji do obrotu na Catalyst.....	19
2.5. Ryzyko związane z brakiem zabezpieczenia Obligacji	20
2.6. Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji.....	20
2.7. Ryzyko utrudnionej oceny oferowanych Obligacji z uwagi na brak wskazania w Prospekcie przez Emitenta sposobu wykorzystania wpływów z emisji Obligacji poszczególnych serii	20
2.8. Ryzyko nieprzydzielenia Obligacji	21
CZĘŚĆ III - DOKUMENT REJESTRACYJNY.....	22
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE, INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZANIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN	22
1.1. Wskazanie oraz oświadczenia wszystkich osób odpowiedzialnych za przekazane w Prospekcie informacje lub ich części	22
1.2. Oświadczenie lub raport osoby określonej jako ekspert	25
1.3. Informacje osób trzecich	25
1.4. Zatwierdzenie przez właściwy organ nadzoru.....	25
2. BIEGLI REWIDENCI	25
2.1. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany Biegłego Rewidenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.....	25
3. CZYNNIKI RYZYKA.....	25
4. INFORMACJE O EMITENCIE	26
4.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta.....	26
4.2. Siedziba i forma prawna emitenta	26
4.3. RATINGI KREDYTOWE, KTÓRE PRZYZNANO EMITENTOWI NA JEGO WNIOSEK LUB PRZY PRZYZNAWANIU KTÓRYCH EMITENT WSPÓŁPRACOWAŁ.....	26
5. OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI	27
5.1. Krótki opis podstawowej działalności Emitenta wraz z podaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług	27
6. INFORMACJE O TENDENCJACH	37
6.1. Oświadczenie o tendencjach Emitenta.....	37
6.2. Informacje na temat jakichkolwiek 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.....	38
7. PROGNOZY LUB OSZACOWANIA ZYSKÓW	39
8. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ WYŻSZEGO SZCZEBŁA	39

8.1. Dane na temat osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.....	39
9. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE	41
9.1. W zakresie w jakim znane jest to Emitentowi wskazanie czy bezpośrednim właścicielem lub pośrednim właścicielem emitenta jest inny podmiot bądź czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio kontrolowany przez inny podmiot oraz wskazanie takiego podmiotu, a także opisanie charakteru tej kontroli i istniejących mechanizmów, które zapobiegają jej nadużywaniu	41
9.2. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	41
10. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	43
10.1. Sprawozdania finansowe	43
10.2. Badanie rocznych informacji finansowych.....	53
10.3. Postępowania sądowe i arbitrażowe Grupy KRUK.....	54
10.4. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	54
11. PODSUMOWANIE INFORMACJI UJAWNIONYCH NA MOCY ROZPORZĄDZENIA MAR	54
12. ISTOTNE UMOWY EMITENTA	55
12.1. Umowy kredytowe oraz emisje obligacji.....	55
12.2. Pozostałe umowy Emitenta	64
13. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU.....	64
CZĘŚĆ IV - DOKUMENT OFERTOWY	66
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE	66
1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych	66
1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych	66
1.3. Oświadczenie lub raport osoby określonej jako ekspert	66
1.4. Informacje osób trzecich	66
1.5. Zatwierdzenie przez właściwy organ nadzoru.....	66
2. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	66
3. PODSTAWOWE INFORMACJE.....	67
3.1. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę	67
3.2. Powody zorganizowania oferty i sposób wykorzystania wpływów pieniężnych.....	67
4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU	68
4.1. Opis rodzaju i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty publicznej lub dopuszczanych do obrotu.....	68
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe	69
4.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane	69
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	69
4.5. Waluta emitowanych papierów wartościowych	70
4.6. Względne uprzywilejowanie papierów wartościowych w strukturze kapitału emitenta w przypadku niewypłacalności, w tym również – w stosownych przypadkach – informacje na temat stopnia podporządkowania papierów wartościowych i potencjalnego wpływu na inwestycję w przypadku restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji na mocy dyrektywy 2014/59/UE	70
4.7. Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym wszelkich ograniczeń tych praw, oraz procedura wykonywania tych praw	71
4.8. Nominalna stopa procentowa i zasady dotyczące płatności odsetek.....	74
4.9. Termin zapadalności.....	78
4.10. Poziom rentowności	79
4.11. Sposób reprezentacji posiadaczy papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym....	79
4.12. Podstawa prawna emisji Obligacji.....	81
4.13. Przewidywana data emisji Obligacji.....	81

4.14. Opis wszystkich ograniczeń dotyczących zbywalności papierów wartościowych	81
4.15. Informacja o opodatkowaniu obligacji.....	83
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 („LE”), w przypadku gdy oferujący ma osobowość prawną.....	91
5. WARUNKI OFERTY PUBLICZNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	91
5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	91
5.2. Plan dystrybucji i przydziału	98
5.3. Cena obligacji.....	99
5.4. Plasowanie i gwarantowanie.....	100
6. DOPUSZCZENIE OBLIGACJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	101
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	101
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.....	101
6.3. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży, oraz opis podstawowych warunków ich zobowiązań	103
6.4. Cena emisyjna	103
7. INFORMACJE DODATKOWE.....	103
7.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją	103
7.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport	104
7.3. Ratingi kredytowe, które przyznano papierom wartościowym na wniosek emitenta lub przy przyznawaniu których emitent współpracował. Krótkie objaśnienie znaczenia ratingów, jeżeli zostało to uprzednio opublikowane przez podmiot przyznający rating	104
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	104
ZAŁĄCZNIKI 105	
1. ZAŁĄCZNIK. STATUT.....	105
2. ZAŁĄCZNIK. UCHWAŁA W PRZEDMIOCIE EMISJI OBLIGACJI.....	122
3. ZAŁĄCZNIK. DEFINICJE I SKRÓTY	124
4. ZAŁĄCZNIK. WZÓR OSTATECZNYCH WARUNKÓW EMISJI	129
WYKAZ ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE	137

CZĘŚĆ I - OGÓLNY OPIS PROGRAMU

Niniejszy opis XI Programu Emisji Obligacji („Program”) stanowi ogólny opis programu ofertowego w rozumieniu art. 25 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia 2019/980. Niniejszy opis zawiera podsumowanie podstawowych parametrów Programu i jest oparty na treści Prospektu Podstawowego, Uchwały Zarządu Emitenta numer 44/2024 z dnia 19 kwietnia 2024 r. w sprawie ustalenia XI Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 900.000.000 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	https://pl.kruk.eu
Opis Programu	XI Program Emisji Obligacji niezabezpieczonych na okaziciela ustanowiony na podstawie Uchwały Zarządu Spółki nr 44/2024 z dnia 19 kwietnia 2024 roku w sprawie ustalenia XI Programu Emisji Obligacji
Wielkość Programu	W ramach XI Programu Emisji Obligacji mogą zostać wyemitowane Obligacje o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 900.000.000 złotych (dziewięćset 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 XI Programu Emisji Obligacji mogą być aktywnie oferowane do następujących grup inwestorów: (a) Uprawnionych Kontrahentów, (b) Klientów Profesjonalnych, (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. Podmioty przyjmujące zapisy mogą dopuścić przyjmowanie zapisów w szczególności składanych przez kanały internetowe, od podejmujących decyzję o objęciu Obligacji z własnej inicjatywy klientów, co do których podmioty te nie dokonały oceny odpowiedniości i adekwatności instrumentu finansowego.
Cena emisyjna	Cena emisyjna jednej Obligacji emitowanych w ramach XI 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 zostaną zarejestrowane w KDPW oraz zostanie im nadany kod ISIN.
Zabezpieczenie Obligacji	Obligacje emitowane w ramach XI Programu Emisji Obligacji będą obligacjami niezabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.
Świadczenie z Obligacji	Spełnienie przez Emitenta świadczeń z tytułu Obligacji będzie następowało w datach płatności, określonych oddzielnie dla każdej serii Obligacji.
Oprocentowanie Obligacji	Oprocentowanie Obligacji zostanie określone oddzielnie dla każdej serii Obligacji. Oprocentowanie może zostać ustalone jako stałe lub jako zmienne. Stopa bazowa dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu, których wartość jest wyrażona w PLN, zostanie określona w uchwale Zarządu i przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii. Stopą bazową może być wskaźnik referencyjny WIBOR dla okresu wskazanego w Ostatecznych Warunkach Emisji, wyrażony w punktach procentowych w skali roku, lub inny wskaźnik który go zastąpi. Stopą bazową dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu, których wartość jest wyrażona w EUR, jest wskaźnik referencyjny EURIBOR® lub inny wskaźnik referencyjny, który go zastąpi dla depozytów denominowanych w EUR. Informacja o nominalnej stopie procentowej zostanie przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Emisji.
Wykup Obligacji	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. Wybrane serie Obligacji emitowanych w ramach XI Programu Emisji Obligacji mogą być obligacjami amortyzowanymi. Amortyzacja Obligacji będzie polegać na wykupie określonej części wartości nominalnej każdej Obligacji danej serii, w ustalonych z góry terminach. Ustalone uznaniowo wysokości poszczególnych rat wykupu stanowiących część wartości nominalnej Obligacji oraz terminy ich wykupu zostaną przedstawione w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji danej serii, jeśli zostanie dla tej serii ustalona amortyzacja wartości nominalnej. Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej Obligacji w dniu ich wykupu z uwzględnieniem jej obniżenia w wyniku płatności rat wykupu dla obligacji amortyzowanych.
Wcześniejszy wykup 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 oraz tryb wykonania tego prawa, przedstawiona zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji.
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	Przepisy prawa podatkowego państwa członkowskiego inwestora i państwa członkowskiego kraju założenia Emitenta mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych. Podejmowanie decyzji inwestycyjnej w indywidualnych sprawach powinno być poprzedzone konsultacją z doradcą podatkowym.
Notowanie i dopuszczenie do obrotu	Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym Catalyst albo o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu Catalyst. Uchwała Zarządu o emisji danej serii Obligacji określać będzie rynek notowań o wprowadzenie Obligacji na który, ubiegać się będzie Spółka. Informacja ta zostanie wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.
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 operacyjnej Grupy Kapitałowej KRUK i KRUK S.A. za 2023 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 działalności, 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), rozumianego 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 wypełniania 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.

Powyższe ryzyko jest szczególnie istotne w przypadku, gdy kwoty pojedynczych wierzytelności wchodzące w skład nabywanych portfeli stanowiłyby istotną część łącznych spodziewanych odzysków. Dodatkowe ryzyko może być generowane przez wzrost liczby upadłości konsumenckich osób zadłużonych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupa KRUK nie posiada pojedynczych wierzytelności, z których oczekiwane spłaty stanowią istotną część oczekiwanych spłat ogółem, i z których brak spłaty mógłby istotnie zmniejszyć płynność Grupy, jednak nie można takiej sytuacji wykluczyć w przyszłości. Grupa nabywa przede wszystkim niezabezpieczone wierzytelności detaliczne, które charakteryzują się relatywnie niskim saldem zadłużenia. Taka granulacja spraw zmniejsza ryzyko istotnego negatywnego wpływu niespłacenia pojedynczej wierzytelności na płynność Grupy. KRUK od zakupu pierwszego pakietu do końca 2023 roku nabył przeszło 12 mln spraw zabezpieczonych i niezabezpieczonych o wartości nominalnej ok. 118 mld PLN, co daje średnią wartość nominalną ok. 10 tys. PLN na sprawę.

Niemniej dodatkowo poprzez monitorowanie codziennych wpłat Spółka jest w stanie na bieżąco sprawdzać ryzyko związane z istotnym spadkiem spłat z portfeli.

Według stanu na 30.06.2024 r. wartość bilansowa nabytych przez Grupę KRUK pakietów wierzytelności wynosiła 9,1 mld PLN, z czego wartość niezabezpieczonych wierzytelności wynosiła 8,4 mld PLN (tj. 91% wierzytelności ogółem), natomiast łączna wartość wierzytelności zabezpieczonych wynosiła 0,8 mld PLN (tj. 9% wierzytelności ogółem).

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.

1.2. RYZYKO NEGATYWNEGO PRZESZACOWANIA WARTOŚCI BILANSOWEJ NABYTYCH 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 dużego doświadczenia. 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 na zakup danego pakietu),
- 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 portfeli wierzytelności, nabywając w okresie od 2002 roku do końca 2023 roku 1 800 portfeli wierzytelności i przeprowadzając średniorocznie ok. 400 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, pokazuje, że w okresie 2017 – 2019 oraz 2021-2023 roku wartość tego wskaźnika była dodatnia i nie przekroczyła poziomu 6%. Wyjątkowym okresem był 2020 rok, kiedy Grupa ze względu na zaistniałą bezprecedensową sytuację COVID-ową, dokonała historycznie największej ujemnej aktualizacji prognozy wpływów z pakietów nabytych przez Grupę (-205 mln PLN w skali całego roku), co przełożyło się na ujemną wartość przedmiotowego wskaźnika, która wyniosła (-5,2%). Szczegóły Emitent przedstawił w poniższej tabeli:

Tabela. Inwestycje w pakiety wierzytelności w Grupie KRUK

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
(1). Wartość bilansowa pakietów wierzytelności na koniec okresu (mln PLN)	3 121	4 078	4 197	3 984	5 100	6 768	8 674
(2). Aktualizacja prognozy wpływów z pakietów wierzytelności (mln PLN)	103	106	79	-205	270	384	439
(3). Wskaźnik wartości aktualizacji prognozy wpływów z pakietów za okres do wartości bilansowej pakietów na koniec okresu (2)/(1)	3,3%	2,6%	1,9%	-5,2%	5,3%	5,7%	5,1%

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.

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, których zdolność spłaty zadłużenia zależna jest od wspólnego czynnika ryzyka. 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 zawansowane 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 2023 roku Grupa KRUK nabyła przeszło 12 mln spraw o łącznej wartości nominalnej ok. 118 mld PLN, co daje średnią wartość nominalną ok. 10 tys. PLN na sprawę. Na dzień 30.06.2024 r. zdecydowaną większość nabytych przez Grupę KRUK pakietów wierzytelności stanowiły pakiety niezabezpieczone. Ich wartość bilansowa wynosiła 8,4 mld zł i stanowiła 91% wartości bilansowej wszystkich nabytych pakietów. Pozostałe 9% stanowiły łącznie pakiety zabezpieczone.

Grupa ocenia ryzyko kredytowe związane z danym pakietem na dzień nabycia pakietu wierzytelności (które odzwierciedla w oferowanej cenie nabycia pakietu), a następnie dokonuje weryfikacji wyceny w okresach kwartalnych. 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 z Grupy KRUK, która nie jest kluczową linią biznesową w Grupie (na dzień 30.06.2024 r. łączna wartość bilansowa udzielonych pożyczek konsumenckich stanowiła ok. 5% łącznych aktywów Grupy). Grupa KRUK udziela pożyczek konsumenckich w ramach działalności następujących spółek: Wonga.pl sp. z o.o., Novum Finance sp. z o.o., RoCapital IFN S.A. Produkty oferowane przez Wonga.pl na otwartym rynku, dedykowane są do osób o dobrej wiarygodności kredytowej z dostępem do bankowości internetowej. Produkty oferowane przez Novum Finance sp. z o.o. i RoCapital IFN S.A. (produkt „NOVUM”) skierowane są do grona osób, które spłaciły lub regularnie spłacają swoje zobowiązania wobec Grupy, wynikające z nabytych przez nią portfeli wierzytelności detalicznych. Grupa przy udzieleniu każdej pożyczki ocenia zdolność kredytową klienta, która następnie zostaje odzwierciedlona w skierowanej do niego ofercie. Grupa minimalizuje ryzyko kredytowe skrupulatnie weryfikując klientów przed udzieleniem pożyczki, uwzględniając możliwość odzyskania zainwestowanego kapitału i szacowane koszty niezbędne w procesie sprzedaży i obsługi pożyczek. Głównym narzędziem stosowanym przez Grupę mającym na celu ograniczenie ryzyka kredytowego związanego z działalnością pożyczkową jest właściwa polityka kredytowa w stosunku do klientów.

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.

Zarządzanie ryzykiem płynności polega na zapewnieniu zdolności Grupy do regulowania zobowiązań finansowych bez narażania na ewentualne straty lub podważenie reputacji Grupy.

Główne cele zarządzania płynnością to:

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

Grupa posiada opracowane Zasady zarządzania płynnością finansową, które regulują m.in. zasady zaciągania finansowania dłużnego, przeprowadzania analiz i prognoz dotyczących płynności Grupy, monitorowanie wypełniania zobowiązań wynikających z zawartych umów kredytowych.

Bezpieczeństwo płynności Grupy analizowane jest cyklicznie poprzez analizę wrażliwości w odniesieniu do zmiany prognozowanego poziomu wpłat z portfeli wierzytelności.

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 (założenie to może być przyszłości modyfikowane),
- 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.

Dla potrzeb monitorowania poziomu zadłużenia Grupa wykorzystuje m.in. wskaźniki zadłużenia, które zaprezentowano w Części III Prospektu Podstawowego, w rozdziale 10.1 Sprawozdania finansowe.

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

1.5. 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 30.06.2024 r. wynosiły 5 946 mln PLN i stanowiły 58% aktywów ogółem, natomiast zobowiązania w walutach obcych, w przeliczeniu na PLN, na 30.06.2024 r. wynosiły 2 975 mln PLN i stanowiły na ten dzień 29% pasywów ogółem. Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe, dotycząca pozycji bilansowych opisanych wyżej, z uwzględnieniem zabezpieczeń, na koniec czerwca 2024 r. wynosiła 1 138 mln PLN. Zgodnie z analizą wrażliwości ekspozycji na ryzyko walutowe zaprezentowaną przez Emitenta w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2024 r. do 30 czerwca 2024r., w przypadku wzrostu kursu walut obcych (na które Grupa Emitenta posiada ekspozycję) o 10% w stosunku do waluty polskiej, skonsolidowany zysk netto Grupy na dzień 30.06.2024 r. wzrósłby o 70 mln PLN a kapitał własny wzrósłby o 227 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 wzrostu stóp procentowych, będących wypadkową zmian na rynkach finansowych.

Na 30.06.2024 r. Grupa Emitenta posiadała aktywa finansowe o stałej stopie procentowej w wysokości 9 478 mln PLN (tj. 93% aktywów ogółem) oraz zobowiązania finansowe o stałej stopie procentowej w wysokości 435 mln PLN (tj. 4% pasywów ogółem). Grupa Emitenta posiadała na 30.06.2024 r. aktywa o zmiennej stopie procentowej w wysokości 499 mln PLN (tj. 5% aktywów ogółem) oraz zobowiązania finansowe o zmiennej stopie w wysokości 5 348 mln PLN (tj. 52% pasywów ogółem), z których 3 759 mln PLN objęte było transakcjami zabezpieczającymi ryzyko stóp procentowych.

Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Grupy na ryzyko walutowe i ryzyko stóp procentowych w granicach przyjętych parametrów tak, aby zapewnić:

- utrzymanie stabilnej sytuacji finansowej Grupy w horyzoncie długoterminowym,
- ograniczenie ryzyka pogorszenia płynności finansowej Grupy,
- ograniczenie wpływu ryzyka rynkowego na wynik finansowy Grupy,
- ograniczenie ryzyka niedotrzymania wskaźników finansowych wynikających z umów kredytowych i warunków emisji obligacji.

Za jeden z kluczowych elementów koniecznych dla skutecznego wdrożenia strategii rozwoju Grupy KRUK uznano właściwą politykę zarządzania ryzykiem stóp procentowych oraz politykę zarządzania 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 jaką 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 wysoką, gdyż w przypadku zmaterializowania się powyższego ryzyka, skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Emitenta może być znacząca. Na dzień zatwierdzenia Prospektu, prawdopodobieństwo materializacji powyższego ryzyka w istotnej skali Emitent ocenia jako średnie.

1.6. 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 wierzytelnościami Grupa KRUK jest również narażona na ponoszenie konsekwencji związanych z nieetyczną działalnością innych firm z branży zarządzania wierzytelnościami. 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.

Grupa spotyka się z rozpowszechnianiem nieprawdziwych informacji o negatywnym wydźwięku, podawanych na jej temat na niektórych forach serwisów internetowych, czy niektórych tak zwanych serwisach 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 wierzytelnościami 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, w tzw. kryzysie psychicznym, zdarza się, że niektóre osoby zadłużone sygnalizują, że mają myśli samobójcze. Takie sytuacje powodują, że istnieje ryzyko publikacji nieprzychylnych materiałów na temat działalności Grupy KRUK w zakresie prowadzenia działań zmierzających do spłaty zadłużenia.

Grupa KRUK 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, wśród nich między innymi:

- kampanie informacyjne i medialne skierowane głównie do zadłużonych osób,
- kampanie edukacyjne w Polsce i za granicą wraz z publikacjami i emisją różnych materiałów edukacyjnych w internecie, prasie, radiu i telewizji,
- udział ekspertów Grupy KRUK w konferencjach branżowych w charakterze prelegentów;
- współpraca ze stowarzyszeniami i członkostwo w różnych organizacjach branżowych;
- współpraca z niezależnymi organizacjami, które wspierają i reprezentują interesy konsumentów i przedsiębiorstw, w tym działalność firm windykacyjnych;
- udział w przedsięwzięciach charytatywnych i zaangażowanie w działania społeczne mające na celu wspieranie lokalnych społeczności, w tym szczególnie osób potrzebujących pomocy,
- szkolenia, materiały informacyjne dla osób zadłużonych i artykuły prasowe, materiały wideo, współpraca z influencerami dotyczące edukacji finansowej, w tym ścieżki wyjścia z zadłużenia i sposobów na kontrolowanie swojego budżetu;
- współpraca z organizacjami non-profit, działającymi na rzecz finansowej edukacji społeczeństwa, w tym m.in. z ZPF w Polsce;
- monitorowanie mediów pod kątem informacji pojawiających się w kontekście branży i samej Grupy KRUK i podejmowanie reaktywnych działań w wymagających tego sytuacjach;
- szkolenia, instrukcje, manuale, skrypty dla doradców terenowych i doradców z Call Center dotyczące kontaktu z klientami, w tym m.in. zmian prawnych, strategii firmy;
- zarządzanie incydentami bezpieczeństwa informacji;

- cykliczne badania dotyczące wizerunku marki, ale też zadowolenia jej klientów i partnerów biznesowych ze współpracy z Grupą KRUK.

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.

1.7. 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 wierzycieli, którzy zdecydowali się na zlecenie wykonywania działań windykacyjnych przez Grupę lub na cesję przysługujących im wierzytelności na rzecz Grupy Emitenta. Od momentu zakupu pierwszego pakietu wierzytelności do końca 2023 roku Grupa KRUK nabyła przeszło 12 mln spraw o łącznej wartości nominalnej ok. 118 mld PLN (wartość nominalna wierzytelności nabytych przez Grupę w 2023 roku wyniosła 14,5 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. Ponadto, z uwagi na fakt, iż dane osobowe przetwarzane są w wielu procesach i na dużą skalę mogą zdarzyć się błędy ludzkie lub awarie systemów, które mogą prowadzić do naruszenia ochrony danych osobowych, w tym do ich wycieku, zmiany czy utraty. 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,
- 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 oraz ryzyka dla praw i wolności podmiotów danych w tym ryzyka naruszeń. W każdym kraju, w którym Grupa prowadzi swoją działalność powołani zostali inspektorzy ochrony danych osobowych, którzy ponadto są w tym zakresie wspierani przez specjalistów z zakresu RODO. W Grupie obowiązuje wiele procesów i instrukcji, które regulują min. zasady postępowania na wypadek incydentów i naruszeń ochrony danych, zasady oceny dostawców, będących jednocześnie podmiotami, którym Grupa powierza przetwarzanie danych, zasady realizacji żądań RODO, sposób realizacji i planowania audytów w tym zakresie itp. W ramach Grupy prowadzone są szkolenia pracowników oraz działania uświadamiające. Ponadto Grupa KRUK współpracuje z lokalnymi organizacjami branżowymi, aby wypracowywać najlepsze standardy zarządzania ryzykiem, o którym mowa. Grupa pozyskuje dane osobowe wyłącznie z legalnych źródeł.

Grupa przestrzega zasad przetwarzania danych osobowych pozyskiwanych z powszechnie dostępnych zbiorów wraz z zapewnieniem rozliczalności przetwarzania. Zgodnie z obowiązującymi przepisami dotyczącymi ochrony danych osobowych Grupa realizuje obowiązki informacyjne względem osób, których dane przetwarza. Grupa opracowała i wdrożyła mechanizmy pozwalające na aktualizację i sprostowanie danych osobowych.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, 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 średnie.

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

2.1. RYZYKO OBNIŻENIA OCZEKIWANEJ RENTOWNOŚCI OBLIGACJI

Oprocentowanie Obligacji poszczególnych serii w zależności od decyzji Emitenta będzie: stałe lub zmienne oparte o wskaźnik referencyjny WIBOR, lub EURIBOR® lub o inny wskaźnik, który je zastąpi. 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 (wskaźnika referencyjnego), w tym związane z otoczeniem gospodarczym, polityką monetarną banku centralnego, oczekiwaniami rynków finansowych odnośnie kształtowania się stóp procentowych, może wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji w porównaniu do oczekiwanej rentowności w momencie ich nabycia.

W przypadku zmiany metodologii lub zasad obliczania stawki referencyjnej, jak również w przypadku jej zastąpienia innym wskaźnikiem referencyjnym (w okresie od daty emisji do daty wykupu danej serii Obligacji o zmiennym oprocentowaniu), wartość stopy bazowej może ulec zmianie, co w konsekwencji wpłynie na zmianę oprocentowania przedmiotowych Obligacji. Ponadto należy pamiętać, iż w przypadku zastąpienia wskaźnika WIBOR Wskaźnikiem Alternatywnym, który dodatkowo zostanie powiększony/pomniejszony o spread korygujący różnice pomiędzy wskaźnikiem WIBOR a Wskaźnikiem Alternatywnym (jeśli będzie to miało zastosowanie) może okazać się, że nowa stopa bazowa ustalona w ten sposób może być mniej korzystna dla inwestora niż wskaźnik referencyjny WIBOR i tym samym może nastąpić zmniejszenie rentowności Obligacji. Analogiczna sytuacja może mieć miejsce w przypadku zmian dotyczących stopy procentowej EURIBOR® lub innego wskaźnika referencyjnego, który ją zastąpi. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Podstawowego Emitent nie jest w stanie ocenić kierunku oraz skali potencjalnej zmiany.

Zgodnie z projekcją inflacji NBP z marca 2024 roku, w horyzoncie projekcji, tj. do końca 2026 roku, inflacja będzie na poziomie zbliżonym do celu inflacyjnego NBP, ustalonym na poziomie 2,5%, co powinno pozwolić na obniżki stóp procentowych przez NBP. Można oczekiwać, że wskaźniki referencyjne będą podążać za stopami procentowymi NBP, dlatego też w sytuacji ustalenia dla Obligacji zmiennego oprocentowania, ich nominalna rentowność będzie się zmieniać w ślad za zmianami poziomu stóp procentowych. Niemniej jednak, gdy zmiany stóp procentowych nie będą w pełni odzwierciedlały zmiany stopy inflacji, realna stopa zwrotu (rentowność) z Obligacji może ulec zwiększeniu/zmniejszeniu w stosunku do oczekiwanej przez inwestora rentowności z Obligacji w momencie ich nabycia. Jeśli natomiast dla Obligacji zostanie ustalone oprocentowanie stałe, w razie podwyżek stóp procentowych, nominalna rentowność Obligacji pozostanie na tym samym poziomie, natomiast realna stopa zwrotu (rentowność) wraz ze wzrostem inflacji i podwyżkami stóp procentowych będzie się obniżać. W sytuacji spadku poziomu inflacji w okresie inwestycji w Obligacje, realna stopa zwrotu (rentowność) z Obligacji o stałym oprocentowaniu będzie się zwiększać w porównaniu do realnej stopy zwrotu na początku okresu inwestycji.

Cena Obligacji oprocentowanych według stałej stopy może ulegać zmianie na rynku wtórnym w zależności od zmian rynkowych stóp procentowych, na które wpływ mają m. in. inflacja oraz polityka monetarna państwa. Podwyższenie rynkowych stóp procentowych może wpłynąć na obniżenie ceny Obligacji w obrocie wtórnym poniżej wartości nominalnej Obligacji, co w przypadku decyzji inwestora o sprzedaży Obligacji może spowodować, że poniesie on stratę.

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

2.2. RYZYKO ZWIĄZANE ZE WSKAŹNIKAMI REFERENCYJNYMI

Stosowanie wskaźników referencyjnych wiąże się z ryzykiem, że przestaną one być publikowane lub opracowywane, lub nastąpi zmiana metodologii ich ustalania lub przestaną być reprezentatywne dla danego rynku. Każda procedura wyznaczania zamiennika wskaźnika referencyjnego stwarza dodatkowe ryzyko zmienności wysokości przepływów pieniężnych z Obligacji, których oprocentowanie oparte jest o wskaźnik referencyjny.

Stopą bazową dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu emitowanych w PLN będzie wskaźnik referencyjny WIBOR (WIBOR3M® lub WIBOR6M®), dla okresu wskazanego w Ostatecznych Warunkach Emisji, wyrażony w punktach procentowych w skali roku.

W przypadku określenia przez Emitenta stopy bazowej jako wskaźnika referencyjnego WIBOR, istnieje ryzyko, że przed okresem zapadalności Obligacji wyemitowanych w ramach XI Programu Emisji Obligacji,

w związku z wystąpieniem zdarzenia, o którym mowa w art. 23c ust. 1 Rozporządzenia BMR, wskaźnik referencyjny WIBOR zostanie zastąpiony Wskaźnikiem Alternatywnym, którym może być wskaźnik WIRON lub inny wskaźnik referencyjny. Taka zmiana wskaźnika referencyjnego może doprowadzić do obniżenia oprocentowania Obligacji o zmiennej stopie procentowej, dla których pierwotnym wskaźnikiem referencyjnym był WIBOR, gdyż wartość Wskaźnika Alternatywnego, nawet po uwzględnieniu Korekty może być niższa niż wartość WIBOR.

Jeśli WIBOR zostanie zastąpiony przez Wskaźnik Alternatywny, informacja o takim zastąpieniu oraz informacja odnośnie Korekty wraz z metodą jej obliczania (jeśli będzie miała ona zastosowanie) lub stanowisko Ministra Finansów określające, że Korekta nie powinna być stosowana zostanie opublikowana przez Emitenta w formie ogłoszenia na stronie internetowej Emitenta.

Zgodnie z Rozporządzeniem BMR oraz Ustawą o Nadzorze Makroostrożnościowym, Minister właściwy do spraw instytucji finansowych jest władny do określenia, w drodze rozporządzenia, zamiennika lub zamienników kluczowego wskaźnika referencyjnego w przypadku wystąpienia określonych w Rozporządzeniu BMR zdarzeń związanych z zaprzestaniem lub prowadzących do zaprzestania publikowania kluczowego wskaźnika referencyjnego przez jego administratora, m.in. takich jak:

- (i) wydanie przez KNF publicznego oświadczenia lub opublikowanie przez KNF informacji, że dany kluczowy wskaźnik referencyjny nie odzwierciedla już danego rynku lub realiów gospodarczych lub
- (ii) wycofanie lub zawieszenie zezwolenia na prowadzenie przez dany podmiot działalności jako administrator wskaźników referencyjnych stóp procentowych.

W przypadku zaprzestania publikowania przez GPW Benchmark S.A. wskaźnika referencyjnego WIBOR, oprocentowanie Obligacji będzie ustalane w oparciu o zamiennik tego wskaźnika referencyjnego określony przez Ministra właściwego do spraw instytucji finansowych.

W związku z trwającą w Polsce reformą wskaźników referencyjnych, powołana została Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych (NGR), której zadaniem jest opracowanie harmonogramu działań służących sprawnemu i bezpiecznemu wdrożeniu poszczególnych elementów procesu prowadzącego do zastąpienia wskaźnika referencyjnego WIBOR nowym wskaźnikiem referencyjnym.

W pracach NGR udział biorą przedstawiciele Ministerstwa Finansów, Narodowego Banku Polskiego, Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego, Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, Polskiego Funduszu Rozwoju, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Banku Gospodarstwa Krajowego, GPW Benchmark, a także wiodących banków komercyjnych, banków zrzeszających banki spółdzielcze, towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz zakładów ubezpieczeń, jak również organizacje branżowe zrzeszające podmioty rynku finansowego.

We wrześniu 2022 roku Komitet Sterujący NGR zaakceptował Mapę Drogową procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID przez nowy wskaźnik referencyjny. Następnie, w październiku 2023 roku dokonano weryfikacji zaplanowanych w niej terminów i wskazano finalny moment konwersji na koniec 2027 r.

Reforma wskaźników referencyjnych zakłada zastosowanie Korekty celem zminimalizowania różnic między wysokością obecnego oraz nowego wskaźnika referencyjnego, dzięki czemu nie powinno dojść do istotnej zmiany rentowności Obligacji o zmiennej stopie procentowej w okresie jej życia. Pomimo tych założeń, na dzień zatwierdzenia Prospektu nie są znane szczegółowe informacje dotyczące metody zdefiniowania Korekty, w związku z czym Emitent nie jest w stanie oszacować jak po wyznaczeniu zamiennika dla wskaźnika referencyjnego WIBOR zmieni się rentowność Obligacji o zmiennej stopie procentowej.

Emitent ocenia poziom istotności i prawdopodobieństwo materializacji ryzyka związanego ze wskaźnikami referencyjnymi jako wysokie.

2.3. 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 klauzule, 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 uprawnień 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 wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

2.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NISPEŁNIENIA WARUNKÓW DOPUSZCZENIA LUB WPROWADZENIA OBLIGACJI DO OBROTU NA CATALYST

Intencją Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać nabytymi Obligacjami. Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym Catalyst albo o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu Catalyst. Zasadniczym celem Emitenta jest dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym Catalyst. Uchwałą Zarządu o emisji danej serii Obligacji określać będzie rynek notowań o wprowadzenie Obligacji na który, ubiegać się będzie Spółka. Informacja ta zostanie wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

W przeszłości, Emitent nie miał problemów z wprowadzeniem obligacji do obrotu na rynku Catalyst. Wszystkie serie obligacji, które miały być notowane na Catalyst 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 Catalyst. 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.

Przed dopuszczeniem Obligacji do obrotu giełdowego Emitent składa odpowiedni wniosek do KDPW o rejestrację Obligacji w depozycie papierów wartościowych. Jeżeli przed rozpoczęciem procesu oferowania Emitent zawrze umowę z agentem emisji, Obligacje zostaną zarejestrowane w pierwszej kolejności w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji a następnie w KDPW. Rejestracja Obligacji w KDPW, jak również powstanie praw z Obligacji w takim przypadku nie będzie warunkowane dopuszczeniem Obligacji do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzeniem Obligacji do

alternatywnego systemu obrotu. Odmowa dopuszczenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym wraz z jednoczesną odmową wprowadzenia Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu będzie miała negatywny wpływ na płynność Obligacji, którymi obrót będzie mógł być realizowany poza rynkiem zorganizowanym, co w konsekwencji może mieć również negatywny wpływ na wartość rynkową Obligacji.

W przypadku emisji Obligacji, które zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji, nie zostaną uprzednio zarejestrowane w ewidencji agenta emisji, dopuszczenie obligacji do obrotu giełdowego stanowić będzie warunek rejestracji obligacji w KDPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym lub odmowy wprowadzenia Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie ziści się wskazywany w decyzjach KDPW warunek i tym samym Obligacje nie zostaną zarejestrowane w KDPW. Brak dopuszczenia Obligacji do obrotu będzie więc skutkował brakiem powstania praw z Obligacji (art. 8 ust. 1-3 Ustawy o Obligacjach w zw. z art. 7 ust. 1 Ustawy o Obrocie) i co za tym idzie zwrotem inwestorom wpłat wniesionych na opłacenie przydzielonych Obligacji. Zaistnienie powyższego przypadku może spowodować utratę potencjalnych korzyści finansowych na skutek czasowego zamrożenia środków finansowych inwestorów wpłaconych w ramach oferty Obligacji.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka jako wysoką, jednakże prawdopodobieństwo jego wystąpienia Emitent ocenia jako niskie.

2.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM ZABEZPIECZENIA OBLIGACJI

Obligacje emitowane w ramach XI 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 jako wysokie oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

2.6. 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, np. w sytuacji, gdy jego potencjalne koszty finansowania będą niższe niż wskazane oprocentowanie Obligacji. W przypadku zrealizowania przez Emitenta opcji wcześniejszego wykupu Obligacji, 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 średnie.

2.7. 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 netto z emisji Obligacji wszystkich serii zostaną

przeznaczone na finansowanie potrzeb korporacyjnych Grupy, z zastrzeżeniem, że: nie będą one wykorzystane na udzielanie, bezpośrednio przez Emitenta, pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy oraz nie zostaną one przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności. Wpływy te nie zostaną także wykorzystane na udzielenie pożyczek powiązanych z Emitentem instytucjom pożyczkowym w celu przeznaczenia tych środków na udzielanie kredytów konsumenckich przez te instytucje.

Wpływy netto z emisji obligacji wyemitowanych w ramach X Programu Emisji Obligacji otrzymane przez Emitenta, zostały przeznaczone na finansowanie potrzeb korporacyjnych Grupy, jednocześnie nie zostały wykorzystane na udzielenie, bezpośrednio przez Emitenta, pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, ani nie zostały przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

Przed rozpoczęciem Oferty każdej serii Obligacji emitowanej w ramach XI Programu Emisji Obligacji Emitent opublikuje Ostateczne Warunki Emisji dla danej serii, które zawierać będą m.in. informacje o przyczynach zorganizowania oferty. Emitent może nie sprecyzować szczegółowego 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.

2.8. RYZYKO NIEPRZYDZIELENIA OBLIGACJI

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

Ponadto emisja Obligacji danej 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 Obligacje 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 Obligacje 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 7 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.

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:	https://pl.kruk.eu

Emitent jest podmiotem odpowiedzialnym za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie.

Osobami działającymi w imieniu Emitenta są:

Michał Zasępa	Członek Zarządu
Adam Łodygowski	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

Adam Łodygowski
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
Adres poczty elektronicznej:	wbi@bdm.pl
Adres strony internetowej:	www.bdm.pl

W imieniu Domu Maklerskiego BDM SA działają:

Tomasz Lalik	Wiceprezes Zarządu
Jacek Zontek	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.

Tomasz Lalik
Wiceprezes Zarządu

Jacek Zontek
Prokurent

1.1.3. DORADCA PRAWNY

Nazwa (firma):	CK LEGAL Chabasiewicz Kowalska i Wspólnicy spółka komandytowo-akcyjna
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Kołowa 8, 30-134 Kraków
Telefon:	12 297 38 38, 500 067 399
Adres poczty elektronicznej:	kancelaria@ck-legal.pl
Adres strony internetowej:	www.ck-legal.pl

W imieniu Doradcy Prawnego działa:

Wojciech Chabasiewicz Komplementariusz

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
Komplementariusz

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

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2023, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k., ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska - spółka wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 144.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, jest Agnieszka Accordi (Kluczowy Biegły Rewident, Numer ewidencyjny: 11665).

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 2023 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:	https://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).

4.3. RATINGI KREDYTOWE, KTÓRE PRZYZNANO EMITENTOWI NA JEGO WNIOSEK LUB PRZY PRZYZNAWANIU KTÓRYCH EMITENT WSPÓŁPRACOWAŁ

W dniu 13 marca 2023 r. agencje ratingowe Moody's Investors Service (Moody's) oraz Standard & Poor's (S&P Global) po raz pierwszy przyznały KRUK S.A. następujące ratingi:

- Agencja Moody's przyznała rating korporacyjny Grupy KRUK na poziomie „Ba1” z perspektywą stabilną;
Szczegóły oceny znajdują się w dokumencie:
https://pl.kruk.eu/media/file/file/_moodys-assigns-firsttime-ba1-13mar2023-pr_474614.pdf
- Agencja S&P Global przyznała rating korporacyjny Grupy KRUK na poziomie „BB-” z perspektywą stabilną.
Szczegóły oceny znajdują się w dokumencie:

https://en.kruk.eu/media/file/file/_researchupdatekruksa_sp.pdf

Ratingi zostały przyznane na wniosek Emitenta.

W dniu 17 kwietnia 2023 r. agencje ratingowe Moody's Investors Service (Moody's) oraz Standard & Poor's (S&P Global) przyznały Emitentowi ratingi dla emisji obligacji w walucie EUR pod prawem szwedzkim:

- Agencja Moody's przyznała rating dla obligacji na poziomie „Ba2”;
- Agencja S&P Global przyznała rating dla obligacji na poziomie „BB-”.

Szczegółowe informacje o emisji obligacji Emitenta pod prawem szwedzkim, zostały przedstawione w punkcie 12.1.2. Prospektu.

Ratingi zostały przyznane na wniosek Emitenta.

W dniu 26 kwietnia 2024 r. agencja ratingowa Standard & Poor's (S&P Global) utrzymała rating korporacyjny Grupy KRUK na poziomie „BB-” z perspektywą stabilną.

Szczegóły oceny znajdują się w dokumencie:

https://pl.kruk.eu/media/file/file/ratingsdirect_variousratingactionstakenondistresseddebtpurchaseronnewcriteriaandsectorreviewratingsremovedfromuco_3158918_apr-26-2024.pdf

Informacje zawarte na wskazanych powyżej stronach internetowych, 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 jedną z największych firm w branży zarządzania wierzytelnościami w Europie. Emitent zaczynał swoją działalność ponad 25 lat temu jako niewielki podmiot z siedzibą w Polsce. Obecnie Grupę tworzą 21 podmiotów powiązanych kapitałowo oraz 2 jednostki kontrolowane osobowo, 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, a od stycznia 2024 również we Francji. 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 głównie windykacją wierzytelności nabytych na własny bilans, ale także dochodzeniem należności na zlecenie banków, firm telekomunikacyjnych, ubezpieczycieli i innych zewnętrznych podmiotów. KRUK prowadzi działalność głównie na rynku niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych, pochodzących przede wszystkim od banków, a także na rynku wierzytelności zabezpieczonych detalicznych oraz korporacyjnych/MŚP. Grupa jest również aktywna na rynku zarządzania wierzytelnościami na zlecenie zewnętrznych podmiotów w Polsce, Hiszpanii i we Włoszech.

Z uwagi na wielkość przychodów segmentacja geograficzna Grupy KRUK wyodrębnia rynek polski, rumuński, włoski, hiszpański i pozostałe (Czechy, Słowacja, Niemcy, Francja). 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.

Grupa KRUK zatrudnia łącznie ponad 3,4 tysiąca pracowników i współpracuje z największymi instytucjami finansowymi w Europie.

Od 2011 roku akcje KRUK S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Obligacje wyemitowane przez Spółkę pod prawem polskim notowane są na rynku Catalyst Giełdy

Papierów Wartościowych w Warszawie, natomiast obligacje wyemitowane przez Spółkę pod prawem szwedzkim, na rynku Nasdaq w Szwecji.

Szczególne 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 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 Berlinie
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	Zakup pierwszego portfela w Hiszpanii Zakup 100% udziałów w spółce Credit Base International z siedzibą w La Spezia, zajmującej się obsługą wierzytelności na rynku włoskim Objęcie 100% udziałów w spółce Espand Soluciones de Gestion z siedzibą w Madrycie, prowadzącą działalność w zakresie obsługi wierzytelności na rynku hiszpańskim Finalizacja z jednostką Banku Światowego „IFC”, największej dotychczas transakcji portfela wierzytelności 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 wierzytelności)

	Finalizacja przejęcia portfela wierzytelności od P.R.E.S.C.O. (transakcja na rynku wtórnym)
2017	Podpisanie kredytu rewolwingowego o wartości 250 mln euro z konsorcjum czterech banków na dalszy rozwój w Europie
2018	Przejęcie spółki Agecredit, działającej na rynku inkaso we Włoszech 20- lecie działalności KRUKa
2019	Przejęcie spółki Wonga.pl działającej na rynku pożyczek konsumenckich on-line
2020	Rozwój narzędzi online, zachowanie efektywności procesowej w pracy zdalnej podczas pandemii COVID-19
2021	Istotny wzrost skali działalności i zysków KRUKa Wdrożenie polityki dywidendowej (raport bieżący w tej sprawie opublikowany na stronie Emitenta w dniu 2.12.2021 r.)
2022	Wdrożenie strategii ESG na lata 2023-2027, która stanowi część strategii biznesowej. Wśród zidentyfikowanych obszarów wpływu znalazły się zagadnienia środowiskowe, pracownicze i społeczne oraz dotyczące ładu korporacyjnego.
2023	3 mld zł inwestycji w portfele i 980 mln zł zysku netto

Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej KRUK

Główną działalnością Grupy jest nabywanie i zarządzanie wierzytelnościami na własny rachunek.

Łącznie, od początku działalności do 31.12.2023 r., Grupa nabyła przeszło 12 mln spraw o łącznej wartości nominalnej około 118 mld PLN. Największy udział w strukturze pakietów nabytych według wartości bilansowej mają pakiety niezabezpieczone (90% na 31.12.2023 r.), pozostałą grupę (10% na 31.12.2023 r.) stanowiły łącznie pakiety zabezpieczone.

Ponadto Grupa oferuje usługi zarządzania wierzytelnościami 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). KRUK koncentruje swą działalność na rynku bankowym i linii wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych, bazując na długoterminowych relacjach z kluczowymi partnerami.

Grupa KRUK oferuje usługę udzielania pożyczek gotówkowych na rynkach polskim (pod marką Wonga i NOVUM) oraz rumuńskim (pod marką NOVUM). Oferta produktowa NOVUM dedykowana jest do grona osób, które spłaciły lub regularnie spłacają swoje zobowiązania wobec Grupy, wynikające z nabytych przez nią portfeli wierzytelności detalicznych. Oferta Wonga kierowana jest do klientów na rynku otwartym przede wszystkim w kanale on-line.

W roku 2023 Grupa KRUK udzieliła w Polsce i Rumunii 19 tys. pożyczek gotówkowych NOVUM (w tym w Polsce 16 tys.) o wartości udzielonego kapitału 99 mln zł (79 mln zł w Polsce). W ramach prowadzonej działalności NOVUM w Polsce udzielane były pożyczki konsumenckie w wysokości do 14 000 zł na okres od 3 do 30 miesięcy. W Rumunii W ramach produktu NOVUM, KRUK udzielał pożyczek konsumenckich w wysokości do 60 000 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 2023 roku w ramach działalności Wonga uruchomiono w Polsce 202 tys. pożyczek gotówkowych o wartości 460 mln zł. W ramach prowadzonej działalności Wonga udzielane są pożyczki konsumenckie w wysokości do 20 000 zł z okresem spłaty do 48 miesięcy.

Usługi i narzędzia operacyjne w procesie 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. 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 wysoka. Narzędzia stosowane w tym procesie to: kontakty telefoniczne, wiadomości tekstowe, wiadomości głosowe, zindywidualizowane wezwania do zapłaty w formie. Model dla zleconej przez partnera biznesowego usługi monitoringu jest ustalany indywidualnie do portfela wierzytelności.
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 (w przypadku usługi zleconej). 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 optymalną możliwość spłaty zadłużenia.
Cele obsługi polubownej:
 - odzyskanie wierzytelności w maksymalnie krótkim czasie;
 - pozyskanie informacji na temat kondycji finansowej osoby zadłużonej, ustalenie możliwości spłaty zadłużenia;
 - uaktualnienie danych teleadresowych;
 - odzyskanie wierzytelności 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 ugodę 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. **Obsługa postępowań sądowych i egzekucyjnych** prowadzona przez KRUKa obejmuje między innymi:
 - prowadzenie postępowań przedsądowych mających na celu polubowne rozwiązanie sporu,
 - prowadzenie postępowań sądowych mających na celu uzyskanie tytułu wykonawczego; w Polsce m.in. 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),
 - współpraca z organami prowadzącymi postępowanie egzekucyjne – prowadzenie monitoringu egzekucyjnego.
 - prowadzenie procesów due diligence, w szczególności weryfikacja dokumentacji klienta.
5. **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 dedykowana jest do grona osób, które spłaciły lub regularnie spłacają swoje zobowiązania wobec Grupy, wynikające z nabytych przez nią portfeli wierzytelności detalicznych. Oferta produktowa Wonga.pl kierowana jest do klientów na rynku otwartym przede wszystkim w kanale on-line.

Działalność w podziale na charakter wierzytelności

Grupa KRUK przede wszystkim zarządza wierzytelnościami nabytymi na własny rachunek, a także na zlecenie innych podmiotów instytucjonalnych w trzech segmentach: wierzytelności konsumenckich (detalicznych niezabezpieczonych, wierzytelności hipotecznych - detalicznych zabezpieczonych) oraz wierzytelności korporacyjnych (zabezpieczonych i niezabezpieczonych hipotecznie).

Grupa KRUK zarządza wierzytelnościami banków, pośredników kredytowych, firm ubezpieczeniowych, firm leasingowych, telefonii stacjonarnych i komórkowych, telewizji kablowych, platform cyfrowych oraz innych. 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 (92% udział w przychodach Grupy w I kwartale 2024 roku, 87% udział w przychodach Grupy w I kwartale 2023 roku).
2. Obsługa wierzytelności na zlecenie (2% udział w przychodach Grupy w I kwartale 2024 roku, 3% udział w przychodach Grupy w I kwartale 2023 roku).

Tabela. Wyniki poszczególnych segmentów sprawozdawczych

<i>dane w tys. zł</i>	01.01.2024 - 30.06.2024	Udział	01.01.2023 - 30.06.2023	Udział
Przychody ogółem	1 480 569	100%	1 299 284	100%
Nabyte pakiety wierzytelności	1 348 876	91%	1 161 178	89%
Usługi windykacyjne	28 946	2%	30 838	2%
Pozostałe produkty i pozostałe przychody operacyjne	102 747	7%	107 268	8%
Koszty bezpośrednie i pośrednie	500 347	100%	415 539	100%
Nabyte pakiety wierzytelności	433 298	87%	354 288	85%
Usługi windykacyjne	21 015	4%	22 773	5%
Pozostałe produkty i koszty nieprzypisane	46 034	9%	38 478	9%
Marża pośrednia	980 222	100%	883 745	100%
Nabyte pakiety wierzytelności	915 578	93%	806 890	91%
Usługi windykacyjne	7 931	1%	8 065	1%
Pozostałe produkty i przychody/koszty nieprzypisane	56 713	6%	68 790	8%

Źródło: Emitent

Obsługa pakietów wierzytelności zakupionych na własny rachunek

Ogólny schemat funkcjonowania segmentu:

1. Nabycie przez podmioty z Grupy KRUK, w ramach umów cesji, 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 2023 nabyte zostały pakiety o łącznej wartości nominalnej 14,5 mld PLN za łączną cenę 3 mld PLN (średnio ok. 20% wartości nominalnej nabywanych wierzytelności), a w roku 2022 nabyte zostały pakiety o łącznej wartości nominalnej 13,7 mld PLN za łączną cenę 2,3 mld PLN (średnio ok. 17% wartości nominalnej nabywanych wierzytelności).
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 i do końca 2023 roku, Grupa nabyła przeszło 12 mln spraw o łącznej wartości nominalnej około 118 mld PLN. W ponad 20-letniej historii nabywania wierzytelności Grupa przeprowadziła średniorocznie ok. 400 wycen pakietów wierzytelności. Wycena pakietów dokonywana jest w oparciu o zaawansowane narzędzia statystyczne oraz przy wykorzystaniu informacji statystycznych o

zachowaniu osób zadłużonych, gromadzone od 2003 roku. Dany pakiet lub grupa pakietów poddawane są 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.

Grupa KRUK w relacjach z osobami zadłużonymi

Relacje z klientami

Klienci, osoby zadłużone, traktowani są przez pracowników Grupy KRUK z szacunkiem, na każdym z etapów windykacji, zgodnie z misją KRUKa „Stoimy na straży norm społecznych i prawnych nakazujących regulowanie zaciągniętych zobowiązań, zawsze okazując ludziom szacunek.” KRUK ułatwia klientom spłatę długu, przedstawiając możliwe rozwiązania, ale też przypomina, że odpowiedzialność za spłatę zobowiązania ponoszą klienci. KRUK w swojej komunikacji z klientami informuje ich o możliwych skutkach braku spłaty zadłużenia oraz – w razie konieczności – realizuje zapowiedziane konsekwencje prawne.

Kontakt z klientem

Grupa KRUK stosuje wiele kanałów kontaktu (dotarcia) z klientami: telefonicznych, pisemnych (w tym e-mail), online czy bezpośrednich (doradcy terenowi). Klienci mogą zawrzeć ugodę lub spłacić zadłużenie również korzystając z platformy e-kruk lub e-płatności. Kontakty z klientami są zgodne z obowiązującymi normami i zasadami etycznymi i prawnymi. Grupa monitoruje jakość swoich usług i standard obsługi klientów. Proces jest udoskonalany zgodnie z wynikami badania satysfakcji klientów, badaniami społecznymi oraz potrzebami rynkowymi.

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 jest inicjatorem Dnia bez Długów – prowadzonej w Polsce, Rumunii, Czechach i Słowacji akcji edukacyjnej zachęcającej do spłaty zadłużenia. Wykorzystuje do tego celu różne kanały dotarcia – zarówno tradycyjne, w tym radio czy prasa, jak i online. Ponadto we wszystkich krajach Grupa regularnie publikuje porady i informacje na blogu firmowym, w Polsce np. na kapitalgi.org, przybliżając tematykę finansową związaną z przyczynami, jak i skutkami braku spłaty zobowiązań.

Działalność poszczególnych podmiotów z Grupy KRUK

Emitent wraz z 21 podmiotami zależnymi powiązanymi kapitałowo oraz 2 podmiotami kontrolowanymi osobowo (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 lub osobowo:

1. KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, Emitent, spółka konsolidująca. Spółka posiada wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu wierzytelnościami i jest jedną z najdłużej obecnych firm z branży na polskim rynku. Kompleksowa oferta Spółki obejmuje usługi prewencyjne w zakresie

zarządzania wierzytelnościami, monitoring prewencyjny, obsługę polubowną wierzytelności detalicznych i korporacyjnych na 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. KRUK România S.r.l. z siedzibą w Bukareszcie, prowadząca działalność w zakresie zarządzania wierzytelnościami na rynku rumuńskim. Zastosowany model biznesowy spółki stanowi udaną replikę sprawdzonych na rynku polskim technologii, know-how i doświadczenia KRUK S.A.. Od stycznia 2023 KRUK nie kontynuuje działalności w linii biznesowej usług windykacyjnych na zlecenie, koncentrując się na biznesie nabywania portfeli wierzytelności i ich obsłudze na własny rachunek.
4. SeCapital S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, będąca spółką sekurytyzacyjną, której działalność polega na inwestowaniu w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.
5. Prokura NFW FIZ (dawniej Prokura NS FIZ) – Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, stanowiąca platformę inwestycyjną opartą na profesjonalnych metodach oceny ryzyka i zarządzania wierzytelnościami. Wchodzące w skład Grupy fundusze wierzytelności zostały utworzone w oparciu o polskie przepisy regulujące działania funduszy inwestycyjnych. Prokura NFW FIZ bierze udział w przetargach na sprzedaż pakietów wierzytelności organizowanych przez banki i inne instytucje.
6. Novum Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, zajmująca się udzielaniem pożyczek konsumenckich przede wszystkim byłym lub obecnym osobom zadłużonym, które terminowo wywiązały lub wywiązują się ze swoich zobowiązań wobec Grupy KRUK.
7. 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.
8. KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu, zajmująca się zarządzaniem funduszem Prokura NFW FIZ. oraz Presco NFW FIZ.
9. InvestCapital Ltd. z siedzibą na Malcie, spółka sekurytyzacyjna specjalnego przeznaczenia, inwestująca w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.
10. RoCapital IFN S.A. z siedzibą w Bukareszcie, zajmująca się nabywaniem i serwisowaniem portfeli zabezpieczonych hipotecznie na rynku rumuńskim, a także udzielaniem pożyczek.
11. 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.
12. KRUK Espana S.L.U. z siedzibą w Madrycie, zajmująca się zarządzaniem wierzytelnościami nabytymi przez podmioty z Grupy KRUK oraz na zlecenie podmiotów zewnętrznych na rynku hiszpańskim i innych rynkach europejskich.
13. 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 i innych rynkach europejskich.
14. ItaCapital S.r.l. z siedzibą w Mediolanie (spółka sekurytyzacyjna specjalnego przeznaczenia) zajmująca się inwestowaniem w wierzytelności lub aktywa związane z wierzytelnościami.
15. 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.
16. Presco NFW FIZ (dawniej P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ) stanowiący platformę 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.
17. Agecredit S.r.l. z siedzibą w Cesenie, Włochy, zajmująca się windykacją wierzytelności na zlecenie na rynku włoskim.

18. 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.
19. KRUK Investimenti S.r.l. z siedzibą w Mediolanie, której podstawowym przedmiotem działalności są inwestycje w portfele wierzytelności.
20. KRUK Immobiliare S.a.r.l. z siedzibą w Mediolanie, spółka prowadząca działalność w zakresie kupna i nieruchomości na własny rachunek.
21. KRUK TECH S.R.L. z siedzibą w Bukareszcie, spółka prowadząca działalność w zakresie tworzenia oprogramowania oraz usług informatycznych.
22. Zielony Areał Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, prowadząca działalność w zakresie kupna i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek oraz usług wspomagających produkcję roślinną. Spółka została powołana w związku z dostosowaniem do wymogów regulacyjnych procesu windykacyjnego prowadzonego w stosunku do wierzytelności zabezpieczonych nieruchomościami rolnymi.
23. Corbul S.r.l. z siedzibą w Bukareszcie, spółka prowadząca działalność detektywistyczną, wspomagającą proces zarządzania wierzytelnościami.
24. Gantoi, Furculita Si Asociatii S.p.a.r.l. z siedzibą w Bukareszcie, kancelaria prawna wspomagająca proces zarządzania wierzytelnościami.

Misja i wizja i wartości Grupy KRUK:

Misja, wizja i wartości stanowią fundament Strategii Grupy KRUK, określają ramy działania odpowiadając na podstawowe pytania:

- MISJA – dlaczego Grupa KRUK istnieje jako organizacja, i jaka jest jej rola w otoczeniu
- WIZJA – jaką organizacją Grupa KRUK chce być, co jest dla niej ważne
- WARTOŚCI – co definiuje działania Grupy KRUK i co jest jej biznesowym „DNA”

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	Wierzimy 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.

Plan strategiczny Grupy KRUK na lata 2019-2024

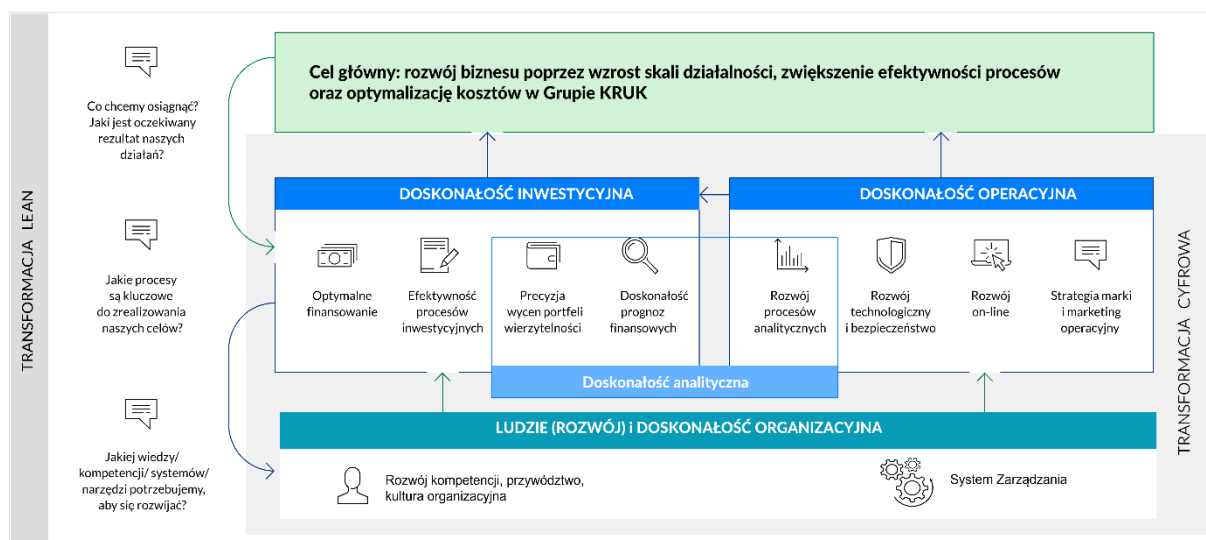
Grupa KRUK kontynuuje realizację Strategii na lata 2019 – 2024, która została ogłoszona w grudniu 2018 r. a następnie zmodyfikowana w 2019 r. (o czym Spółka poinformowała w dniu 29 maja 2019 r. raportem bieżącym nr 21/2019), i według której głównym celem Emitenta jest wzrost inwestycji, efektywności oraz optymalizacja kosztów.

Grupa KRUK weryfikuje założenia Strategii w ramach cyklicznych przeglądów oraz każdorazowo kiedy zmieniają się czynniki, które mogą wywierać wpływ na możliwość jej implementacji lub przyjęte kierunki rozwoju.

Zgodnie z założeniami tego Planu Strategicznego Grupa KRUK:

- koncentruje się na rozwoju obecnych linii biznesowych na dotychczasowych rynkach. Jednocześnie szuka dodatkowych potencjałów wzrostu na rynku europejskim, będąc selektywnym i myśląc długoterminowo
- koncentruje się na biznesie windykacji z portfeli nabytych, głównie detalicznych niezabezpieczonych
- zgodnie z zasadami zarządzania płynnością finansową Grupy, KRUK zwiększa zadłużenie z intencją jego spłaty z posiadanych aktywów bez konieczności późniejszego refinansowania (Grupa nie wyklucza zmiany podejścia w przyszłości).

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



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.

Dla rozwoju Grupy kluczowa jest dalsza poprawa efektywności wdrażana zgodnie z metodyką 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.

Kolejnym źródłem tej przewagi jest transformacja cyfrowa, czyli wykorzystanie technologii dla podnoszenia zdolności organizacji do dostarczania dodatkowej wartości. Dzięki temu Grupa KRUK zwiększa efektywność procesów (obsługa znacznie większej liczby spraw, a tym samym większe odzyski,

bez znacznego wzrostu liczby pracowników), wzmacnia pozytywne doświadczenia klientów, dostarczając im rozwiązania przyjazne dla użytkownika (np. e-KRUK), a pracownikom zapewnia środowisko do rozwoju w nowoczesnej organizacji.

Pozyskanie właściwych pracowników, podnoszenie ich kompetencji i zaangażowania są kluczowe dla rozwoju. Pracownicy są fundamentalnym elementem 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. Klasyfikacja ta odzwierciedla strategię zarządzania nabytymi pakietami, która skupia się na utrzymywaniu składnika aktywów w celu maksymalizacji wartości wpłat wynikających z umowy. Inwestycje w pakiety wierzytelności są wyceniane według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe. Początkowe ujęcie w księgach następuje w dacie zakupu, w cenie nabycia, to jest wartości godziwej uiszczonej zapłaty.. Na podstawie pierwotnej prognozy oczekiwanych wpływów 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 z uwagi na wady prawne.

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. 31.12.2023 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Podstawowego nie wystąpiły żadne istotne niekorzystne zmiany w perspektywach Emitenta, ani żadne znaczące zmiany wyników finansowych Grupy za okres od 31.12.2023 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Podstawowego.

Emitent zwraca jednak uwagę na niezależny od jego działania zewnętrzny czynnik mający wpływ na sytuację makroekonomiczną Polski i Europy, jakim jest trwający konflikt zbrojny w Ukrainie, który rozpoczął się 24 lutego 2022 roku zbrojną agresją Rosji na Ukrainę.

Grupa KRUK nie posiada aktywów w Ukrainie ani w Rosji, jak również nie prowadzi tam działalności gospodarczej. Jednym z dostawców usług rozwojowych IT w spółce zależnej Wonga jest spółka

ukraińska. W obecnej sytuacji współpraca z ukraińskim dostawcą jest kontynuowana w ograniczonym zakresie. Nie wpływa to na bieżącą działalność Wongi, a realizacja tych usług w Polsce jest możliwa. W związku z brakiem działalności w Ukrainie i w Rosji Emitent ocenia, że obecny wpływ konfliktu na działalność Grupy jest pośredni i ograniczony. Emitent nie jest jednak przewidzieć losów trwającej wojny i ocenić potencjalnych przyszłych jej skutków dla Grupy KRUK.

6.2. INFORMACJE NA TEMAT JAKICHKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻAŻAŻ, ZOBOWIĄŻAŻ LUB ZDARZEŻ, KTÓRE WEDLE WSZEŁKIEGO PRAWDOPODOBIEŻSTWA MOGAŻ MIEĆ ZNAČĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA PRZYNAJMNIEŻ 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, włoskim, hiszpańskim oraz na pozostałych rynkach zagranicznych (tj. czeskim, słowackim, niemieckim i francuskim). Czynnikiem mogącym mieć wpływ na sytuację makroekonomiczną w Europie jest konflikt zbrojny w Ukrainie. Udział przychodów zrealizowanych na poszczególnych rynkach w 2023 roku wyniósł odpowiednio: 47% w Polsce, 23% w Rumunii, 16% we Włoszech, 12% w Hiszpanii i 2 % 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.

Analizując wpływ sytuacji makroekonomicznej na wyniki Grupy KRUK należy pamiętać o złożoności i wielości czynników makroekonomicznych przekładających się na zachowania osób zadłużonych i mogących mieć wpływ na bieżącą i przewidywaną spłacalność wierzytelności, stąd trudno też jest jednoznacznie wskazać wyizolowane korelacje między wynikami Grupy KRUK i sytuacją makroekonomiczną. W konsekwencji, wrażliwość wyników finansowych Grupy KRUK, na wyizolowany jeden czynnik makroekonomiczny może istotnie różnić się od całkowitego efektu wszystkich czynników wpływających na działalność Emitenta.

2. Sytuacja na rynku obrotu wierzytelności

Perspektywy rozwoju Emitenta uzależnione są od dynamiki rozwoju i wielkości poszczególnych rynków obrotu wierzytelności, na których działa Emitent. Szczególnie istotna jest wielkość podaży pakietów wierzytelności dostępnych na rynku, jak również skłonność podmiotów gospodarczych do korzystania z usług outsourcingu w zakresie zarządzania wierzytelnościami.

3. Konkurencja ze strony innych podmiotów

Tempo rozwoju Emitenta jest po części uzależnione od działań podmiotów konkurencyjnych, zarówno lokalnych i międzynarodowych, funkcjonujących na tych samych rynkach co Emitent. Emitent obecnie operuje w otoczeniu konkurencyjnym, w którym funkcjonują zarówno podmioty lokalne i międzynarodowe. 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, w tym wiodąca pozycja na rynku polskim i rumuńskim oraz rosnąca pozycja na rynku włoskim i hiszpańskim.

4. Regulacje prawne

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

Dział Compliance KRUK S.A. oraz jednostki wsparcia prawnego w pozostałych spółkach windykacyjnych monitorują na bieżąco zmiany w prawie, stanowiskach regulatorów rynku oraz

orzecznictwie sądów krajowych i unijnych. Pracownicy tych jednostek udzielają informacji prawnych i regulacyjnych spółkom Grupy KRUK i ich jednostkom organizacyjnym, konsultują również wdrażanie zmian w procesach spółek.

Wybrane zmiany w przepisach prawa dotyczących działalności podmiotów z Grupy w 2023 roku: w rozdziale 5.3. „Zmiany w przepisach prawa dotyczących działalności Grupy” (w wersji pdf - początek rozdziału na str. 71) Sprawozdania Zarządu KRUK S.A z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej KRUK i KRUK S.A. za 2023 rok, włączonego do Prospektu przez odniesienie, dostępnego w formacie pdf pod adresem internetowym:

<https://pl.kruk.eu/media/article/file/szdgrupakruk2023p3.pdf>

lub w formacie html pod adresem:

<https://pl.kruk.eu/media/article/file/szdgrupakruk2023xhtml.zip>

5. Wojna w Ukrainie

W dniu 24 lutego 2022 r. miała miejsce agresja Rosji na Ukrainę. Grupa KRUK nie posiada aktywów na Ukrainie ani w Rosji, jak również nie prowadzi tam działalności gospodarczej. Jednym z dostawców usług rozwojowych IT w spółce zależnej Wonga jest spółka ukraińska. W obecnej sytuacji współpraca z ukraińskim dostawcą jest kontynuowana w ograniczonym zakresie. Nie wpływa to na bieżącą działalność Wongi, a realizacja tych usług w Polsce jest możliwa.

W związku z brakiem działalności na Ukrainie i w Rosji Spółka ocenia, że wpływ konfliktu na działalność Grupy jest pośredni i ograniczony. Sytuacja w Ukrainie nie wpływa na pozycje prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień bilansowy, jak i na ujęcie oraz wycenę pozycji po dniu bilansowym.

Czynniki wewnętrzne

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 wzrost inwestycji, efektywności procesów i optymalizacja kosztów. Emitent na dzień zatwierdzenia Prospektu nie zmienia głównego celu strategicznego, liczy się jednak z możliwością zmiany tempa realizacji tego celu ze względu na czynniki niezależne od Emitenta, np. takie jak makroekonomiczne skutki wywołane wojną w Ukrainie, na rynkach działalności Grupy, których na dzień zatwierdzenia Prospektu nie można przewidzieć.

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 SZCZEBŁA

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 – Członkini Zarządu, Chief Investment Officer (CIO)
5. Michał Zasępa – Członek Zarządu, Chief Financial Officer (CFO)

Emitent nie udzielił prokury.

Miejscem 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. Ewa Radkowska - Świętoń – Przewodnicząca Rady Nadzorczej
2. Krzysztof Kawalec - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Katarzyna Beuch - Członkini Rady Nadzorczej
4. Piotr Szczepiórkowski - Członek Rady Nadzorczej
5. Piotr Stępnia – Członek Rady Nadzorczej
6. Izabela Felczak-Poturnicka - Członkini Rady Nadzorczej
7. Beata Stelmach - Członkini Rady Nadzorczej

Adresem wykonywania funkcji Członków Rady Nadzorczej Emitenta jest adres siedziby Emitenta. W ocenie Emitenta Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie wykonują zadań mających istotne znaczenie dla Emitenta poza zadaniami wykonywanymi na rzecz 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 potencjalne ryzyko wystąpienia konfliktu interesów pomiędzy obowiązkami tych Członków Zarządu wobec Emitenta z ich osobistymi 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 może on zostać 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 osobistymi 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 w Grupie Kapitałowej KRUK. 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 TO EMITENTOWI WSKAZANIE CZY BEZPOŚREDNIM WŁAŚCIELEMIEM LUB POŚREDNIM WŁAŚCIELEMIEM EMITENTA JEST INNY PODMIOT BĄDŹ CZY EMITENT JEST BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO KONTROLOWANY PRZEZ INNY PODMIOT ORAZ WSKAZANIE TAKIEGO PODMIOTU, A TAKŻE OPISANIE CHARAKTERU TEJ KONTROLI I ISTNIEJĄCYCH MECHANIZMÓW, KTÓRE ZAPOBIEGAJĄ JEJ NADUŻYWIANIU

Akcjonariat Emitenta jest rozproszony. Według wiedzy Emitenta, żaden z akcjonariuszy nie posiada więcej niż 20% akcji Emitenta i nie dysponuje więcej niż 20% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Strukturę akcjonariatu Emitenta z wyszczególnieniem akcjonariuszy dysponujących powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta obrazuje poniższa tabela.

Tabela. Struktura Akcjonariatu KRUK S.A. na Datę Prospektu

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta (%)	Udział w głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta (%)
NN OFE**	2 470 391	12,79	12,79
Allianz OFE **	1 931 790	10,00	10,00
Piotr Krupa oraz pośrednio przez Krupa Fundacja Rodzinna*	1 725 373	8,93	8,93
Generali OFE**	1 624 510	8,41	8,41
PZU OFE**	1 154 000	5,97	5,97
Vienna OFE**	1 044 523	5,41	5,41
Pozostali	9 368 203	48,49	48,49

*na podstawie Notyfikacji Akcjonariusza z 29.07.2024 r. (raport bieżący 47/2024)

**na podstawie wykazu akcjonariuszy uprawnionych do wzięcia udziału w ZWZ w dniu 10.05.2024 r.

Źródło: Emitent

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 2021. Aktualna informacja o stanie stosowania Dobrych Praktyk 2021 została przez Emitenta opublikowana 17 kwietnia 2023 r. raportem bieżącym EBI nr 2/2023.

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.

Program motywacyjny na lata 2021-2024

W dniu 16 czerwca 2021 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie ustalenia zasad przeprowadzenia przez Spółkę programu motywacyjnego na lata 2021-2024, 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 („Program 2021-2024”).

W ramach Programu 2021-2024 osoby uprawnione uzyskują możliwość nabycia akcji Spółki serii H na preferencyjnych warunkach określonych w uchwale. Grono osób uprawnionych stanowią Członkowie Zarządu, w tym Prezes Zarządu oraz pracownicy Spółki, jak również członkowie zarządów i pracownicy spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, pod warunkiem pozostawania ze Spółką lub spółką zależną w stosunku pracy lub innym stosunku prawnym na podstawie którego osoba uprawniona świadczyć będzie usługi na rzecz Spółki lub spółki od niej zależnej, przez okres 12 miesięcy w roku

obrotowym poprzedzającym rok złożenia ofert objęcia warrantów subskrypcyjnych („Osoby Uprawnione”).

W związku z realizacją Programu 2021-2024 Walne Zgromadzenie uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 950 550,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 950 550 akcji zwykłych na okaziciela serii H („Akcje Serii H”). Każdy warrant subskrypcyjny uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii H Spółki. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych będą uprawnieni do wykonania wynikających z warrantów subskrypcyjnych praw do objęcia Akcji Serii H po cenie emisyjnej stanowiącej równowartość średniego ważonego obrotu kursu zamknięcia akcji Spółki w notowaniach giełdowych na GPW w Warszawie S.A. z okresu od 15 maja 2021 do 15 czerwca 2021 r. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych będą uprawnieni do wykonania wynikających z warrantów subskrypcyjnych praw do objęcia Akcji Serii H nie wcześniej niż po upływie 24 miesięcy od daty objęcia warrantów subskrypcyjnych (lock-up na prawie do objęcia Akcji Serii H przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych) oraz nie później niż do dnia 31 grudnia 2028 roku.

Warranty subskrypcyjne w liczbie 950 550 zostaną wyemitowane w dwóch pulach: podstawowej (760 440 warrantów subskrypcyjnych) i dodatkowej (190 110 warrantów subskrypcyjnych). Warranty subskrypcyjne w ramach puli podstawowej zostaną wyemitowane w 4 transzach, po jednej transzy za każdy rok z kolejnych lat okresu referencyjnego, tj. za lata obrotowe 2021-2024. Warranty w ramach puli dodatkowej zostaną wyemitowane w jednej, V transzy i zostaną zaoferowane w 2025 roku łącznie za lata 2021-2024.

Warunkiem zaoferowania Osobom Uprawnionym warrantów wyemitowanych w ramach puli podstawowej za dany rok obrotowy jest wzrost wskaźnika EPS, obliczonego na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KRUK, o co najmniej 15,00%.

Warunkiem zaoferowania Osobom Uprawnionym warrantów wyemitowanych w ramach puli dodatkowej jest spełnienie warunku osiągnięcia przez wskaźnik zwrotu z akcji, uwzględniający wypłaty dochodu dla akcjonariuszy w postaci dywidend, określonego w Programie 2021-2024 poziomu wzrostu w stosunku do ceny emisyjnej na koniec Programu 2021-2024.

Warranty subskrypcyjne nie mogą być obciążane, podlegają dziedziczeniu oraz nie są zbywalne.

Zgodnie z postanowieniami Programu 2021-2024, liczba warrantów subskrypcyjnych jaka zostanie przyznana i zaoferowana Członkom Zarządu w całym okresie obowiązywania Programu 2021-2024 wyniesie 40% liczby wszystkich Warrantów

Uchwałą z dnia 5 lipca 2021 r. Rada Nadzorcza ustaliła listę Osób Uprawnionych będących Członkami Zarządu Spółki, uprawnionych do uczestnictwa w Programie 2021-2024 w całym okresie jego trwania. W dniu 15 lipca 2021 r. Zarząd Spółki ustalił listę Osób Uprawnionych niebędących Członkami Zarządu Spółki, do uczestnictwa w Programie na lata 2021–2024 w całym okresie jego trwania.

W dniu 5 lipca 2022 r., Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, niebędących Członkami Zarządu, do objęcia warrantów subskrypcyjnych w Transzy I za realizację w 2021 r. postanowień Programu 2021-2024, na mocy której Zarząd przyznał Osobom Uprawnionym, niebędącym Członkami Zarządu łącznie 96 094 warrantów subskrypcyjnych. W dniu 5 lipca 2022 r., Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, będących Członkami Zarządu, do objęcia warrantów subskrypcyjnych z tytułu Transzy I za realizację w 2021 roku postanowień Programu 2021 – 2024. Zgodnie z jej treścią, za rok 2021 w ramach Transzy I przyznano Osobom Uprawnionym, będącym Członkami Zarządu łącznie 76 044 sztuk warrantów subskrypcyjnych. Objęcie warrantów przez Członków Zarządu nastąpiło w dniu 29 lipca 2022 r.

W związku z osiągnięciem w roku 2022 wzrostu wskaźnika EPS na poziomie 42,27%, Rada Nadzorcza KRUK S.A. w dniu 17 lipca 2023 r. podjęła uchwałę w sprawie stwierdzenia spełnienia warunku wyemitowania i zaoferowania warrantów subskrypcyjnych w Transzy II za realizację w 2022 roku postanowień Programu 2021-2024. W dniu 22 sierpnia 2023 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, nie będących Członkami Zarządu, do objęcia warrantów subskrypcyjnych w Transzy II za realizację w 2022 r. postanowień Programu 2021-2024, na mocy której Zarząd przyznał Osobom Uprawnionym łącznie 109 292 sztuk warrantów subskrypcyjnych.

Rada Nadzorcza w dniu 14 września 2023 r. podjęła uchwałę w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, będących Członkami Zarządu, do objęcia warrantów subskrypcyjnych z tytułu Transzy II za realizację w 2022 roku postanowień Programu 2021 – 2024. Zgodnie z jej treścią, za rok 2022 w ramach Transzy II przyznano Osobom Uprawnionym, będącym Członkami Zarządu łącznie 76 044 sztuk warrantów subskrypcyjnych. Objęcie warrantów przez członków Zarządu nastąpiło w dniu 20 września 2023 r.

W związku z osiągnięciem w roku 2023 wzrostu wskaźnika EPS na poziomie 36,64%, Rada Nadzorcza KRUK S.A. w dniu 10 czerwca 2024 r. podjęła uchwałę w sprawie stwierdzenia spełnienia warunku

wyemitowania i zaoferowania warrantów subskrypcyjnych w Transzy III za realizację w 2023 roku postanowień Programu 2021-2024. W dniu 1 lipca 2024 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, nie będących Członkami Zarządu, do objęcia warrantów subskrypcyjnych w Transzy III za realizację w 2023 r. postanowień Programu 2021-2024, na mocy której Zarząd przyznał Osobom Uprawnionym łącznie 113 765 sztuk warrantów subskrypcyjnych.

Rada Nadzorcza w dniu 1 lipca 2024 r. podjęła uchwałę w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych, będących Członkami Zarządu, do objęcia warrantów subskrypcyjnych z tytułu Transzy III za realizację w 2023 roku postanowień Programu 2021 – 2024. Zgodnie z jej treścią, za rok 2023 w ramach Transzy III przyznano Osobom Uprawnionym, będącym Członkami Zarządu łącznie 76 044 sztuk warrantów subskrypcyjnych. Objęcie warrantów przez członków Zarządu nastąpiło w dniu 22 lipca 2024 r.

Liczba warrantów subskrypcyjnych przyznanych i objętych przez każdego z Członków Zarządu na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu przedstawia poniższa tabela:

Członek Zarządu	Liczba warrantów subskrypcyjnych przyznanych i objętych w ramach Transzy I	Liczba warrantów subskrypcyjnych przyznanych i objętych w ramach Transzy II	Liczba warrantów subskrypcyjnych przyznanych i objętych w ramach Transzy III
Piotr Krupa	22 812	22 812	22 812
Piotr Kowalewski	13 308	13 308	13 308
Adam Łodygowski	13 308	13 308	13 308
Urszula Okarma	13 308	13 308	13 308
Michał Zasępa	13 308	13 308	13 308

Źródło: Emitent

Członkowie Zarządu Spółki, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, nie posiadają innych uprawnień do akcji Emitenta niż wskazane powyżej warrant subskrypcyjny.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie są w posiadaniu warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach Programu 2021-2024.

Realizacja wszystkich warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach Programu 2021-2024, może doprowadzić do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w stosunku do stanu wysokości kapitału zakładowego Emitenta na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu o 4,92%.

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

10.1. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

Na podstawie art. 19 Rozporządzenia 2017/1129, Emitent zamieszcza sprawozdanie finansowe za rok 2023 przez odniesienie.

Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 01.01.2023 r. do 31.12.2023 r. zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 27.03.2024 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za rok obrotowy kończący się 31.12.2023 r. dostępne jest na stronie internetowej Emitenta:

w formacie html (podpisane):

https://pl.kruk.eu/media/article/file/esef_ssf_grupakruk-2023-12-31zip.zip

lub w formacie pdf (bez podpisu):

https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruk_ssf_2023_raportroczny_pl.pdf

Sprawozdanie Zarządu KRUK S.A z Działalności Grupy Kapitałowej za 2023 rok dostępne jest pod adresem internetowym:

w formacie html (podpisane):

<https://pl.kruk.eu/media/article/file/szdgrupakruk2023xhtml.zip>

lub w formacie pdf (bez podpisu):

<https://pl.kruk.eu/media/article/file/szdgrupakruk2023p3.pdf>

W nocy 30.2 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KRUK za rok 2023, Emitent omyłkowo zaprezentował w analizie wymagalności do 1 roku w linii zabezpieczone kredyty i pożyczki zobowiązanie z tytułu kredytu konsorcjalnego.

Poniżej Emitent podaje informacje uzupełniające do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KRUK za rok 2023 z właściwym ujęciem zobowiązania z tytułu kredytu konsorcjalnego w okresach wymagalności na pozycji „Zabezpieczone kredyty i pożyczki”:

Informacje na temat analizy wymagalności zobowiązań finansowych z uwzględnieniem przedziałów czasowych:

Na dzień 31 grudnia 2023 r.

w tysiącach złotych

	Przepływy pieniężne wynikające z umowy/ szacunków		Poniżej 6 miesięcy				
	Wartość księgowa	niezdyskontowane	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat	
Aktywa i zobowiązania finansowe Inne niż Instrumenty pochodne							
Inwestycje w pakiety wierzytelności	8 673 765	18 397 175	1 380 421	1 306 615	2 526 899	5 683 065	7 500 175
Udzielone pożyczki	418 128	665 411	221 218	161 854	167 354	64 425	50 560
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe z wyłączeniem należności z tytułu podatków	45 145	45 145	45 145	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	388 461	388 461	388 461	-	-	-	-
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	(2 610 158)	(3 424 429)	(137 898)	(122 501)	(290 459)	(2 873 571)	-
Niezabezpieczone wyemitowane obligacje	(2 851 202)	(4 012 618)	(159 822)	(160 134)	(445 792)	(2 626 389)	(620 481)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(69 807)	(74 608)	(16 857)	(15 549)	(20 107)	(19 309)	(2 786)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	(204 742)	(204 742)	(204 742)	-	-	-	-
	3 789 590	11 779 795	1 515 926	1 170 285	1 937 895	228 221	6 927 468

10.1.1. WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Zaprezentowane wybrane informacje finansowe Grupy KRUK za 2023 rok pochodzą ze zbadanego przez biegłego rewidenta Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK za rok 2023. Zaprezentowane wybrane informacje finansowe Grupy KRUK za I półrocze 2024 roku pochodzą ze Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy KRUK za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku, które podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Prezentacja danych odbywa się wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Tabela. Wybrane historyczne dane finansowe Grupy KRUK za rok 2023 i okres porównawczy

dane w tys. PLN	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2022- 31.12.2022
Przychody*	2 592 580	2 145 790
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 327 158	1 042 841
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 037 474	863 710
Zysk (strata) netto	984 201	805 018
Zakup pakietów	2 972 231	2 311 072
Wpłaty od osób zadłużonych	3 062 473	2 627 343
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej**	-785 251	-567 772
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-23 328	-32 271
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	994 880	603 039

dane w tys. PLN	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2022- 31.12.2022
Przepływy pieniężne netto, ogółem	186 301	2 996
Średnia ważona liczba akcji (w tys. sztuk)	19 319	19 136
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na akcję (w PLN)	50,93	42,07
Aktywa razem	9 928 505	7 681 082
Zobowiązania długoterminowe	5 385 216	3 729 520
Zobowiązania krótkoterminowe	752 479	698 265
Kapitał własny	3 790 810	3 253 297
Kapitał zakładowy	19 319	19 319
<i>Alternatywne pomiary wyników (APM)</i>		
Rentowność operacyjna	51%	49%
Rentowność zysku netto	38%	38%
Dług odsetkowy netto	5 142 706	3 743 634
EBITDA gotówkowa	2 104 170	1 808 696
Dług odsetkowy netto do kapitałów własnych	1,4x	1,2x
Dług odsetkowy netto do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej	2,4x	2,1x

Tabela. Wybrane dane finansowe Grupy KRUK za I półrocze 2024 i okres porównawczy

dane w tys. PLN	01.01.2024- 31.06.2024	01.01.2023- 31.06.2023
Przychody*	1 480 569	1 299 284
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	770 686	707 712
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	586 023	585 093
Zysk (strata) netto	602 657	528 390
Zakup pakietów	899 729	1 177 556
Wpłaty od osób zadłużonych	1 737 547	1 500 773
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej**	333 475	-75 252
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 445	-8 042
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-535 446	45 187
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-207 416	-38 107
Średnia ważona liczba akcji (w tys. sztuk)	19 319	19 319
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na akcję (w PLN)	31,20	27,33
Aktywa razem	10 221 755	8 405 241
Zobowiązania długoterminowe	5 426 510	3 982 386
Zobowiązania krótkoterminowe	688 343	974 121
Kapitał własny	4 106 902	3 448 734
Kapitał zakładowy	19 319	19 319
<i>Alternatywne pomiary wyników (APM)</i>		
Rentowność operacyjna	52%	54%
Rentowność zysku netto	41%	41%
Dług odsetkowy netto	5 343 493	3 982 574
EBITDA gotówkowa	1 191 025	1 075 707
Dług odsetkowy netto do kapitałów własnych	1,3x	1,2x
Dług odsetkowy netto do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej	2,4x	2,0x

*Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych, wycenie do wartości godziwej oraz inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności

** Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej obejmują m.in. wydatki na zakup pakietów wierzytelności

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 osiąganych 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 osiąganych 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.
- EBITDA gotówkowa - oznacza zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację oraz spłaty na pakietach nabytych, pomniejszony o przychody z windykacji pakietów nabytych. Wskaźnik ten liczony jest za dany okres zaprezentowany w Tabeli. Wybrane historyczne dane finansowe Grupy KRUK.
- Dług odsetkowy netto do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej - oznacza iloraz długu odsetkowego netto na koniec danego okresu oraz EBITDA gotówkowej za ostatnie 12 miesięcy. W przypadku danych rocznych 12-miesięczna EBITDA gotówkowa równa jest EBITDA gotówkowej, a w przypadku danych śródrocznych 12-miesięczna EBITDA gotówkowa obliczana jest jako suma EBITDA gotówkowej za cztery ostatnie kwartały poprzedzające dzień, na który obliczany jest powyższy wskaźnik.
- Dług odsetkowy netto do kapitałów własnych – oznacza iloraz długu odsetkowego netto oraz kapitału własnego.

10.1.2. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KRUK

Komentarz do wyników za 2023 rok

Zysk netto

Zysk netto w 2023 roku wyniósł 984 mln zł i jest wyższy od wyniku uzyskanego w roku 2022, gdy Grupa odnotowała wynik w wysokości 805 mln zł (+179 mln zł, tj. 22% r/r). Zysk netto uzyskany w 2023 roku jest rekordowy w historii działalności Grupy. Wzrost zysku netto wynika głównie ze wzrostu przychodów o 447 mln zł, czyli o 21% rok do roku.

EBITDA gotówkowa w 2023 roku wyniosła 2 104 mln zł i tym samym odnotowała wzrost o 16% względem poprzedniego roku. Powodem wzrostu EBITDA gotówkowej jest wzrost spłat o 435 mln zł, czyli o 17% rok do roku.

W związku z prowadzoną przez Urząd Celno-Skarbowy w Krakowie kontrolą rozliczeń podatku dochodowego od osób prawnych za lata 2018-2020, Spółka uwzględniła w wyniku roku 2023 rezerwę w łącznej kwocie 28,5 mln zł na potencjalną zaległość podatkową za lata objęte kontrolą jak i lata następne wraz z odsetkami. Na dzień publikacji sprawozdania finansowego Spółka nie otrzymała protokołu z kontroli, a utworzona rezerwa odzwierciedla prawdopodobny szacunek Zarządu.

Przychody i aktualizacje prognozy wpływów

W 2023 roku Grupa KRUK osiągnęła przychody ze sprzedaży w łącznej wysokości 2 593 mln zł, tj. o 21% (+447 mln zł) wyższe niż w roku poprzednim. Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły 2 344 mln zł, co stanowi wzrost o 23% (+431 mln zł) w stosunku poprzedniego roku. Zdecydowanie największy wzrost przychodów z obsługi portfeli nabytych w stosunku do roku poprzedniego zrealizowany został na rynku polskim (+172 mln zł, tj. +20%), dodatkowo istotny wzrost przychodów został zrealizowany na rynku hiszpańskim (+170 mln zł, tj. +142%), rynku włoskim (+49 mln zł, tj. +14%) oraz rynku rumuńskim (+47 mln zł, tj. +9%)

W całym 2023 roku Grupa zaewidencjonowała łącznie 439 mln zł aktualizacji prognozy wpływów, wobec 384 mln zł aktualizacji rok wcześniej. Grupa zrealizowała dodatnie odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych, które wraz ze zmniejszeniem wartości z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych oraz wpłaty od pierwotnego wierzyciela wyniosło 427 mln zł wobec 353 mln zł w porównywalnym okresie rok wcześniej (więcej o 21%).

Dodatkowo wzrost przychodów w 2023 roku wynika ze wzrostu przychodów Wonga (+11 mln zł, tj. +8% r/r). Z kolei 15 mln zł jest przychodem z transakcji sprzedaży w dniu 24 stycznia 2023 dwóch spółek z Grupy: ERIF BIG S.A. oraz EBS Sp. z o.o.

Koszty działalności

Koszty działalności bez amortyzacji (koszty bezpośrednie i pośrednie, koszty ogólne oraz pozostałe koszty operacyjne) Grupy KRUK w całym 2023 roku wyniosły 1 207 mln zł i w porównaniu do poprzedniego roku wzrosły o 155 mln zł, tj. o 15%. Wzrost kosztów wynika głównie ze wzrostu kosztów pracowniczych i wynagrodzeń (więcej o 54 mln zł r/r, tj. 11%) oraz kosztów opłat sądowych i komorniczych (więcej o 64 mln zł r/r, tj. 22%).

Spłaty z portfeli wierzytelności

Spłaty z portfeli nabytych przez Grupę KRUK w 2023 roku wyniosły 3 062 mln zł, tj. o 17% więcej niż w 2022 roku. 56% wpłat dokonanych w 2023 roku pochodzi z rynków zagranicznych. Wyższe o 435 mln zł wpłaty w 2023 roku w porównaniu do roku 2022 wyniosły 3 062 mln zł, tj. o 17% więcej niż w 2022 roku. 56% wpłat dokonanych w 2023 roku pochodzi z rynków zagranicznych. Wyższe o 435 mln zł wpłaty w 2023 roku w porównaniu do roku ubiegłego zostały zrealizowane głównie dzięki wyższemu o 144 mln zł (+58% r/r) wpłatom na rynku hiszpańskim, wyższemu o 119 mln zł (+10% r/r) wpłatom na rynku polskim, wyższemu o 112 mln zł (+24% r/r) wpłatom na rynku włoskim oraz wyższemu o 42 mln zł (+7% r/r) wpłatom na rynku rumuńskim. Większość, bo aż 89% wszystkich spłat stanowiły spłaty z portfeli niezabezpieczonych, podczas gdy rok wcześniej było to 87%.

Tabela. Zestawienie spłat z portfeli nabytych z podziałem na rynki:

	Spłaty w 2023 w mln zł	Udział w łącznych spłatach	Spłaty w 2022 w mln zł	Udział w łącznych spłatach	Zmiana r/r
Polska	1 351	44%	1 232	47%	10%
Rumunia	635	21%	593	23%	7%
Włochy	569	19%	457	17%	24%
Hiszpania	390	13%	246	9%	58%
Pozostałe rynki	117	4%	99	4%	19%
Grupa KRUK	3 062	100%	2 627	100%	17%

Źródło: Emitent

Nowe inwestycje w portfele wierzytelności

W segmencie zakupów pakietów wierzytelności na własny rachunek Grupa KRUK dokonała w 2023 roku inwestycji w kwocie 2 972 mln zł, czyli o 29% (+661 mln zł) więcej niż w roku poprzednim i jednocześnie

najwięcej w historii KRUKa. Grupa KRUK nabyła w 2023 roku portfele wierzytelności o łącznym nominale 14,5 mld zł (tj. 6% więcej r/r) – najwięcej w swojej 25-letniej historii. Większość, bo aż 90% inwestycji zrealizowanych w 2023 roku dotyczyło wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych. KRUK nabywał wierzytelności przez cały 2023 rok, a inwestycje Grupy KRUK w każdym kwartale 2023 były wyższe niż w analogicznych okresach 2022 roku. Największe inwestycje (33% rocznych nakładów) miały miejsce w 4 kwartale 2023 roku i były o 2% wyższe od inwestycji z 4 kwartału 2022 roku.

Większość, bo aż 91% inwestycji zrealizowanych w 2023 roku dotyczyło wierzytelności niezabezpieczonych, w porównaniu do 92% w roku 2022.

Oprócz sfinalizowanych przez Grupę KRUK zakupów wierzytelności w 2023 roku, podpisano również długoterminowe umowy typu forward-flow, na mocy których Grupa KRUK może kontynuować nabywanie portfeli od pierwotnych wierzycieli w 2024 i 2025 roku.

Największy udział w 2023 roku miał rynek włoski (33%), hiszpański (27%) oraz polski (26%). Grupa nabyła portfele na każdym z rynków, na którym prowadzi działalność operacyjną, z czego 74% inwestycji zostało zrealizowane na rynkach zagranicznych.

Bilans

- Wzrost o 2,2 mld zł wartości sumy bilansowej z poziomu 7,7 mld zł na koniec grudnia 2022 roku do 9,9 mld zł na koniec grudnia 2023 roku.
- Dług odsetkowy netto (APM) na koniec grudnia 2023 roku wyniósł 5,1 mld zł w porównaniu do 3,7 mld zł na koniec grudnia 2022 roku (wzrost o 1,4 mld zł r/r).

Przepływy pieniężne

- Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w porównywalnych okresach były ujemne i wyniosły za okres czterech kwartałów 2023 roku (-785 mln zł) oraz (-568 mln zł) rok wcześniej. Ujemna różnica w wysokości (-217 mln zł) na poziomie wartości przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej porównywalnych okresów wynikała m. in. z wyższych o 661 mln zł nakładów na nabycie pakietów wierzytelności w okresie styczeń – grudzień 2023 roku, w porównaniu do okresu styczeń – grudzień 2022 roku. Wydatki na zakup przez Grupę KRUK pakietów wierzytelności prezentowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w pozycji *Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności*.
- Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w okresie czterech kwartałów 2023 r. były ujemne i wyniosły (-23 mln zł) w porównaniu do również ujemnych przepływów w porównywalnym okresie 2022 roku, które wyniosły (-32 mln zł).
- Przepływy pieniężne z działalności finansowej w okresie czterech kwartałów 2023 roku wyniosły 995 mln zł w porównaniu do 603 mln zł w okresie styczeń – grudzień 2022 roku. Wartości te wynikały przede wszystkim z poziomu zaciągniętego i spłaconego długu finansowego. W okresie od stycznia do grudnia 2023 roku z tytułu kredytów i obligacji Grupa zaciągnęła łącznie 4.139 mln zł zobowiązań, spłacając jednocześnie 2.520 mln zł, a w porównywalnym okresie 2022 roku odpowiednio 2.926 mln zł i 1.846 mln zł.

Komentarz do wyników za I półrocze 2024 r. (dane podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta)

Zysk netto

Zysk netto Grupy KRUK w pierwszym półroczu 2024 wyniósł 603 mln zł i jest wyższy od wyniku uzyskanego w pierwszym półroczu 2023 o 74 mln zł tj. o 14%. Wzrost zysku netto wynika głównie ze wzrostu przychodów o 181 mln zł, czyli o 14% więcej r/r.

EBITDA gotówkowa w pierwszym półroczu 2024 wyniosła 1 191 mln zł i tym samym jest wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 115 mln zł, czyli o 11%.

Polska

- W pierwszym półroczu 2024 roku inwestycje KRUKa w Polsce wyniosły 354 mln zł, co stanowiło 39% nakładów Grupy KRUK w tym okresie. Wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła 2,4 mld zł. KRUK w Polsce inwestował głównie w niezabezpieczone portfele detaliczne.
- Wpłaty w Polsce wyniosły 734 mln zł (więcej o 10% r/r) i stanowiły 42% wszystkich wpłat w Grupie w pierwszym półroczu 2024 roku.
- Wzrost przychodów o 96 mln zł r/r wynikał głównie ze wzrostu przychodów w linii portfeli nabytych (+90 mln zł r/r), na co złożyła się przede wszystkim wyższa aktualizacja prognozy wpływów (+57

mln zł r/r) oraz wyższe przychody odsetkowe. KRUK w Polsce odnotował też nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych

- Przede wszystkim dzięki wyższym przychodom r/r marża pośrednia na rynku polskim w pierwszym półroczu 2024 roku wyniosła 520 mln wobec 446 mln rok wcześniej, tj. o 16% więcej r/r.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec czerwca 2024 wyniosła 3,4 mld zł, tj. o 19% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Pakiety polskie stanowią łącznie 38% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK

Rumunia

- Nakłady na zakup portfeli na rynku rumuńskim w 1 połowie 2024 roku wyniosły 93 mln zł, tj. mniej o 21% r/r. KRUK był aktywny na rynku wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych. Wartość nominalna zakupionych w tym okresie wierzytelności wyniosła 256 mln zł. Inwestycje w Rumunii stanowiły 10% środków zainwestowanych przez Grupę w omawianym okresie.
- Wpłaty z portfeli nabytych na rynku rumuńskim wyniosły 338 mln zł (+5% r/r), stanowiąc 19% wszystkich wpłat w Grupie.
- Przychody na poziomie 301 mln zł (+4% r/r) wzrosły głównie ze względu na wzrost przychodów odsetkowych. Przychody z aktualizacji prognozy wpływów wyniosły 92 mln zł, z czego w samym 2 kwartale 45 mln zł. KRUK w Rumunii odnotował dodatnie odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych
- Marża pośrednia wyniosła 236 mln zł wobec 231 mln zł rok wcześniej (+2% r/r)
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec czerwca 2024 wyniosła 1,5 mld zł, tj. o 17% więcej niż na koniec czerwca 2023 roku. Pakiety rumuńskie stanowią łącznie 16% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Włochy

- KRUK we Włoszech w pierwszej połowie 2024 roku zainwestował najwięcej, tj. 245 mln zł, co stanowiło 27% inwestycji całej Grupy. Całość inwestycji dotyczyła nakładów na portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych o wartości nominalnej 2,2 mld zł.
- Wpłaty we Włoszech stanowiły 21% wszystkich wpłat w Grupie i wyniosły w pierwszym półroczu 2024 roku 373 mln zł, więcej o 29% r/r.
- Głównie ze względu na wzrost przychodów odsetkowych i wyższej dodatniej aktualizacji (+18 mln zł r/r) przychody we Włoszech wyniosły 280 mln zł, w porównaniu do 215 mln zł w analogicznym okresie 2023 roku, co stanowi wzrost o 30%.
- Przychody w linii biznesowej portfeli nabytych stanowią 98% przychodów ogółem, i wyniosły 273 mln zł, w porównaniu do 210 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. KRUK we Włoszech odnotował też nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.
- W linii biznesowej usług windykacyjnych przychody w pierwszym półroczu 2024 roku wyniosły 6 mln zł, więcej o 21% r/r.
- Dzięki wyższym przychodom r/r marża pośrednia wyniosła 160 mln zł wobec 117 mln zł rok wcześniej (więcej o 37% r/r).
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec czerwca 2024 wyniosła 2,3 mld zł, tj. o 24% więcej niż na koniec czerwca 2023 roku. Pakiety włoskie stanowią 25% łącznej wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Hiszpania

- KRUK zainwestował na rynku hiszpańskim w 1 połowie 2024 roku 169 mln zł (19% wszystkich nakładów) przy wartości nominalnej na poziomie 825 mln zł. Grupa inwestowała głównie w portfele detaliczne niezabezpieczone.
- Wpłaty wyniosły w Hiszpanii 245 mln zł, więcej o 58% r/r, stanowiąc 14% wszystkich wpłat w tym okresie.
- Przychody w Hiszpanii wyniosły 166 mln zł, co stanowi 17% więcej r/r. Większość, tj. 95% przychodów na rynku hiszpańskim stanowią przychody na pakietach nabytych i wyniosły 158 mln zł w porównaniu do 133 mln w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wzrost przychodów wynika ze wzrostu przychodów odsetkowych.
- Przychody z aktualizacji prognozy wpływów w pierwszym półroczu 2024 były negatywne (- 29 mln zł, a w samym 2 kwartale -36 mln zł) z uwagi na rozpoznanie na koniec czerwca 2024 roku negatywnej aktualizacji prognozy wpływów, głównie ze względu na niższe spłaty w drugim kwartale 2024.

- Wartość bilansowa pakietów wierzytelności w Hiszpanii na koniec czerwca 2024 wyniosła 1,8 mld zł (wzrost o 45% r/r), i stanowiła 19% wartości wszystkich pakietów należących do Grupy.

Pozostałe rynki (Czechy, Słowacja, Niemcy i Francja)

- W omawianym okresie Grupa rozpoczęła inwestycje w portfele wierzytelności we Francji i od pierwszego kwartału 2024 ujmuje wyniki tego rynku w ramach segmentu „pozostałe rynki”.
- Inwestycje w omawianym segmencie wyniosły 39 mln zł, co stanowiło 4% inwestycji Grupy i w całości stanowiły inwestycje w wierzytelności detaliczne niezabezpieczone. Większość z inwestycji w tym segmencie dotyczyła nakładów na portfele wierzytelności we Francji. KRUK, w ramach przeglądu opcji strategicznych dla rynku czeskiego i słowackiego, z uwagi na ich skalę w działalności Grupy, na początku 2024 roku podjął decyzję o wstrzymaniu dalszych inwestycji w pakiety wierzytelności na tych rynkach. Działalność operacyjna będzie kontynuowana z dopuszczeniem możliwości współpracy z lokalnymi partnerami biznesowymi i selektywnej sprzedaży aktywów.
- Wpłaty wyniosły na pozostałych rynkach 48 mln zł, mniej o 30% r/r, stanowiąc 3% wszystkich wpłat w tym okresie.
- Przychody w tym segmencie, w całości stanowiące przychody na pakietach nabytych, wyniosły w pierwszej połowie 2024 roku 27 mln zł, co oznacza 3% spadek r/r. KRUK w segmencie pozostałe rynki odnotował nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.
- W pierwszej połowie 2024 roku Grupa KRUK rozpoznała w segmencie pozostałych rynków 2 mln zł pozytywnej aktualizacji prognozy wpływów, w porównaniu do 1 mln zł pozytywnej aktualizacji prognozy wpływów rozpoznanych rok wcześniej.
- Marża pośrednia wyniosła 15 mln zł, co stanowiło o 25% więcej r/r.
- Wartość bilansowa pakietów wierzytelności w segmencie pozostałe rynki na koniec czerwca 2024 wyniosła blisko 0,2 mld zł, mniej o 4% r/r stanowiąc 2% wartości wszystkich pakietów należących do Grupy.

Spłaty z pakietów nabytych

W pierwszym półroczu 2024 spłaty z portfeli nabytych przez Grupę KRUK wyniosły 1 738 mln zł, tj. o 16% więcej niż w analogicznym okresie 2023 roku. Ponad połowa wpłat dokonanych w pierwszym półroczu 2024 roku pochodzi z rynków zagranicznych. Wyższe o 237 mln zł wpłaty w pierwszym półroczu 2024 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego zostały zrealizowane głównie dzięki wyższemu o 90 mln zł (+58% r/r) wpłatom na rynku hiszpańskim, wyższemu o 85 mln zł (+29% r/r) wpłatom na rynku włoskim oraz wyższemu o 67 mln zł (+10% r/r) wpłatom na rynku polskim. W pierwszym półroczu 2024 KRUK odnotował również pierwsze spłaty na rynku francuskim, które są prezentowane łącznie ze spłatami z Czech, Słowacji i Niemiec w ramach segmentu „Pozostałe rynki”.

Tabela. Zestawienie spłat z portfeli nabytych z podziałem na rynki

	Spłaty w 1 półroczu 2024 w mln zł	Udział w łącznych spłatach	Spłaty w 1 półroczu 2023 w mln zł	Udział w łącznych spłatach	Zmiana r/r
Polska	734	42%	667	44%	10%
Rumunia	338	19%	322	21%	5%
Włochy	373	21%	288	19%	29%
Hiszpania	245	14%	155	10%	58%
Pozostałe rynki	48	3%	68	5%	-30%
Grupa KRUK	1 738	100%	1 501	100%	16%

Inwestycje w nowe portfele

Grupa KRUK w 1 półroczu 2024 roku zainwestowała 900 mln zł w portfele wierzytelności o nominalie 5,8 mld zł, w porównaniu do 1 178 mln zł inwestycji w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 5,5 mld zł w 1 półroczu 2023 roku. Większość, tj. 98% inwestycji z pierwszego półroczu 2024 to przede wszystkim nakłady na portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych. Największy udział w

pierwszym półroczu 2024 roku miał rynek polski (39%), rynek włoski (27%) oraz rynek hiszpański (19%). W 1 półroczu 2024 roku KRUK zrealizował również pierwsze nakłady na portfele wierzytelności na rynku francuskim, prezentowane w segmentacji w ramach pozostałych rynków.

Bilans

- Wzrost o 1,8 mld zł wartości sumy bilansowej z poziomu 8,4 mld zł na koniec czerwca 2023 roku do 10,2 mld zł na koniec czerwca 2024 roku,
- Dług odsetkowy netto (APM) na koniec czerwca 2024 roku wyniósł 5,3 mld zł w porównaniu do 4,0 mld zł na koniec czerwca 2023 roku (wzrost o ponad 1,3 mld zł r/r).

Przepływy pieniężne

- Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 1 półroczu 2024 r. były dodatnie i wyniosły 333 mln zł w porównaniu do ujemnych przepływów w 1 półroczu 2023 roku, które wyniosły - 75 mln zł. Dodatnia różnica w wysokości 408 mln zł na poziomie wartości przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej porównywanych okresów wynikała m. in. z niższych o 278 mln zł nakładów na nabycie pakietów wierzytelności poniesionych w 1 połowie 2024 roku, w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Wydatki na zakup przez Grupę KRUK pakietów wierzytelności prezentowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w pozycji *Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności*.
- Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w 1 półroczu 2024 r. były ujemne i wyniosły - 5 mln zł w porównaniu do ujemnych przepływów w 1 półroczu ubiegłego roku, które wyniosły -8 mln zł.
- Przepływy pieniężne z działalności finansowej w 1 półroczu 2024 były ujemne i wyniosły - 535 mln zł, w porównaniu do dodatnich przepływów w 1 półroczu 2023, które wyniosły 45 mln zł. Na poziomie te wpłynęły m. in. zmiany na pozycji zobowiązań finansowych. W 1 półroczu 2023 roku z tytułu kredytów i obligacji Grupa zaciągnęła łącznie 1,7 mld zł zobowiązań, spłacając jednocześnie 1,5 mld zł, a w 1 półroczu 2024 roku odpowiednio 1,4 mld zł i 1,4 mld zł.

10.1.3. ŁUKA 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. W wieloletnim horyzoncie czasowym, nabyte portfele te generują spłaty mające istotne znaczenie w zapewnieniu Spółce płynności. W całym 2023 roku spłaty z portfeli nabytych wyniosły 3,1 mld zł i były o 17% wyższe niż w 2022 roku.

Na koniec czerwca 2024 roku wartość bilansowa portfeli wierzytelności nabytych przez Grupę wynosiła 9,1 mld zł (89% wszystkich aktywów Grupy). Grupa spodziewa się, że nabyte portfele wierzytelności wygenerują w przyszłości 19,8 mld zł spłat (według stanu na dzień 30.06.2024 r.). Poziom gotówki (środki pieniężne i ich ekwiwalenty) na koniec czerwca 2024 roku wyniósł 181 mln zł (2% aktywów Grupy).

Na dzień 30.06.2024 roku Grupa Emitenta posiadała łączne zobowiązania na kwotę 6,1 mld zł, z czego najwięcej stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu (2,6 mld zł wg wartości bilansowej, tj. 42% sumy zobowiązań) oraz zobowiązania z tytułu emisji obligacji (2,9 mld zł wg wartości nominalnej, tj. 48% sumy zobowiązań). Kredyty bankowe obejmują m.in. umowy o kredyt rewolwingowy bez ustalonego z góry harmonogramu spłaty. Na koniec czerwca 2024 roku Grupa posiadała dostęp do linii kredytowych o łącznej wartości do 3,6 mld zł.

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

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

Okres	Stan gotówki na dzień 30.06.2024 ¹	Szacowane przyszłe wpływy pieniężne z nabytych portfeli wierzytelności (ERC) na dzień 30.06.2024 ² (ang. Estimated Remaining Collections)	Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji na dzień 30.06.2024 ⁴ wartość nominalna	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu na dzień 30.06.2024 ³ wartość bilansowa	Potencjalne zobowiązania z programów emisji obligacji wartość nominalna
	w mln zł	w mln zł	w mln zł	w mln zł	w mln zł
I. Na dzień 30.06.2024	181	19 832	2 941	2 581	
01.07.2024-30.06.2025		2 854	243		
01.07.2025-30.06.2026		2 635	168		
01.07.2026-30.06.2027		2 345	598		
01.07.2027-30.06.2028		2 010	982		
01.07.2028-30.06.2029		1 669	502		
Od 01.07.2029		8 318	450		
II.			Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji po dniu 30.06.2024 do dnia zatwierdzenia Prospektu w mln zł		
I Program Bezprospektowych Emisji Obligacji (dodatkowe, hipotetyczne zadłużenie) ⁵			-		1 303
Program emisji obligacji pod prawem szwedzkim (dodatkowe hipotetyczne zadłużenie) ⁶			-		863
XI Program Emisji Obligacji (dodatkowe hipotetyczne zadłużenie) ⁷			-		900
Razem (I+II)	181	19 832	2 941	2 581	3 065

¹ gotówka (środki pieniężne i ich ekwiwalenty) na dzień 30.06.2023 r. stanowiła 2% sumy bilansowej

² portfele wierzytelności nabyte na własny rachunek stanowią 89% 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 rewolwingowy bez ustalonego z góry harmonogramu spłaty. Łączna wartość dostępnych linii kredytowych na dzień 30.06.2024 r. to 3,6 mld zł, a ich wykorzystana część zawiera się w wartości zobowiązań z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i leasingu w tabeli, wg stanu na dzień 30.06.2024 r. Wartość kredytów w EUR przeliczona na PLN wg kursu średniego NBP na dzień 30.06.2024 r.: 4,3130.

⁴ harmonogram zobowiązań do spłaty z tyt. obligacji w poszczególnych okresach uwzględnia obligacje wg stanu na 30.06.2024 r. Wartość obligacji w EUR przeliczona na PLN wg kursu średniego NBP na dzień 30.06.2024 r.: 4,3130.

⁵ do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent, w ramach I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji, wyemitował cztery serie obligacji o łącznej wartości nominalnej 1 250 mln zł, z czego 52,5 mln zł wykupił w 02/2024 (amortyzacja zgodnie z warunkami emisji.)

⁶ program emisji obligacji pod prawem szwedzkim o łącznym nominale 350 mln EUR, z czego do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent wyemitował 150 mln EUR. Wartość z EUR przeliczona na PLN wg kursu średniego NBP z dn. na dzień 30.06.2024 r.: 4,3130.

⁷ XI Program Emisji Obligacji.

Źródło: Emitent

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 do dnia zatwierdzenia Prospektu, Grupa KRUK dokonała emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej ok. 5,3 mld zł, z czego ok. 2,3 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 posiadanych własnych aktywów Grupy, przede wszystkim z przyszłych przepływów pieniężnych wygenerowanych z działalności operacyjnej na zbiorze już posiadanych portfeli wierzytelności. Emitent nie wyklucza, że w przyszłości może zmodyfikować przyjęte założenie. 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 XI 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 XI Programu do spłaty zadłużenia z tytułu wykupu uprzednio wyemitowanych obligacji.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego 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. 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 (założenie to może w przyszłości podlegać modyfikacjom).

10.2. BADANIE ROCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

10.2.1. SPRAWOZDANIE Z BADANIA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za rok 2023 zostało zbadane przez biegłego rewidenta, a Sprawozdanie z badania zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 27.03.2024 r.

Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK za 2023 rok dostępne jest na stronie internetowej Emitenta:

<https://pl.kruk.eu/media/article/file/sprawozdaniezbadaniakruksassfye2023finalpodxhtml1.zip>

Emitent oświadcza, że historyczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2023 włączone do niniejszego Prospektu przez odniesienie zostało zbadane przez biegłego rewidenta.

Badanie zostało przeprowadzone zgodnie z Krajowymi Standardami Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego („KSB”), a także stosownie do postanowień ustawy z dn.11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach”), a także Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego („Rozporządzenie UE”).

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.

Po dacie ostatnich rocznych skonsolidowanych danych finansowych za rok 2023 zbadanych przez Biegłego Rewidenta, Emitent opublikował w dniu 27 sierpnia 2024 r. Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku, które podlegało przeglądowi przez Biegłego Rewidenta.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia 2024 do 30 czerwca 2024 r., dostępne jest na stronie internetowej Emitenta:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruk_sf_1h2024_1czesc-sig-sig_signed.pdf

Dodatkowe informacje Zarządu KRUK S.A. z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej KRUK (raport półroczny – część III) za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku dostępne są na stronie internetowej:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/szd_grupa_kruk_3czesc_1pol2024_signed.pdf

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku został zamieszczony na stronie internetowej:

<https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruksaraportzprzeglduhy2024.pdf>

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

Prospekt zawiera alternatywne wskaźniki pomiaru wyników Emitenta, tzw. APM (z ang. APM – Alternative Performance Measure, w rozumieniu Wytycznych ESMA „Alternatywne pomiary wyników”) oraz dane finansowe w zakresie luki płynności i struktury zadłużenia Emitenta, a źródłem (poza Skróconym Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku) są własne zestawienia Emitenta sporządzane w oparciu o dokumentację emisji obligacji oraz, umów kredytowych.

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 259 mln PLN.

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. 31.12.2023 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Podstawowego nie wystąpiły istotne zmiany w sytuacji finansowej i pozycji handlowej Emitenta.

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.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 259 mln PLN (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 niezawarte w normalnym toku działalności Emitenta to w szczególności umowy kredytowe oraz emisje obligacji.

12.1. UMOWY KREDYTOWE ORAZ EMISJE OBLIGACJI

12.1.1. ISTOTNE UMOWY KREDYTOWE

Emitent prezentuje w poniższych Tabelach opis najistotniejszych, w ocenie Emitenta, warunków umów kredytowych zawartych przez Emitenta oraz podmioty zależne Emitenta.

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

	Bank	Kredytobiorca	Data zawarcia umowy	Termin ostatecznej spłaty	Rodzaj kredytu	Limit na Datę Prospektu	Limit na dzień 31.12. 2023	Uwagi
1.	Santander Bank Polska S.A.	KRUK S.A.	kwiecień 2011	kredyt (270): październik 2029 kredyt dodatkowy (105): październik 2027	rewolwingowy	375	225	
2.	DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A., PKO BP S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Invest Capital LTD, Kruk Romania S.R.L., Prokura NFW FIZ, Kruk Espana S.L.U.	lipiec 2017	lipiec 2028	Rewolwingowy, konsorcyjny	2 696*	2 500**	Stroną umowy niebędącą kredytobiorcą jest KRUK S.A. (poręczyciel).

* Na Datę Prospektu, kredyt jest dostępny w pełnej kwocie limitu udostępnionego na Datę Prospektu tj. w kwocie 625 mln EUR, przeliczonej na PLN po kursie średnim NBP z dnia 28 czerwca 2024 r.

** Na datę 31.12.2023 r. kredyt był dostępny w pełnej kwocie limitu udostępnionego na dzień 31.12.2023 r. tj. w kwocie 575 mln EUR przeliczonej na PLN po kursie średnim NBP z dnia 29.12.2023 r.

Źródło: Emitent

Tabela. Zabezpieczenia istotnych umów kredytowych w Grupie KRUK

	Bank	Kredytobiorca	Zabezpieczenia	Wartość ustanowionych przez kredytobiorcę zabezpieczeń majątkowych na dzień 31.12.2023 (dane w mln zł)*	Uwagi
1.	Santander Bank Polska S.A.	KRUK S.A.	- zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych PROKURA NFW FIZ posiadanych przez KRUK S.A., - pełnomocnictwo do określonych rachunków bankowych KRUK S.A., - notarialne oświadczenie KRUK S.A. o poddaniu się egzekucji do łącznej kwoty 562,5 mln zł	372	Wartość ustanowionych zabezpieczeń majątkowych wynosiła 535,7 mln zł, wg wyceny aktywów na dzień 30 czerwca 2024 r.
2.	DNB Bank ASA, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A., PKO BP S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Invest Capital LTD, Kruk Romania S.R.L., Prokura NFW FIZ, Kruk Espana S.L.U.	- zastaw na wybranych pakietach wierzytelności kredytobiorców, - zastaw na wybranych obligacjach wyemitowanych przez ItaCapital S.r.l. i KRUK Investimenti S. r. l., - zastaw na wybranych rachunkach bankowych kredytobiorców, - poręczenie cywilne KRUK S.A. za wszystkie zobowiązania kredytobiorców wynikające z umowy kredytu, - poręczenie cywilne KRUK Romania S.R.L., - poręczenie cywilne Kruk Espana S.L.U., - notarialne oświadczenie KRUK S.A. o poddaniu się egzekucji do kwoty 937,5 mln EUR, - notarialne oświadczenie PROKURA NFW FIZ o poddaniu się egzekucji do kwoty 937,5 mln EUR	5 253	Na dzień 30 czerwca 2024 r. wartość ustanowionych zabezpieczeń majątkowych wynosiła 5 569 mln zł.

*Wartość ustanowionych zabezpieczeń majątkowych nie uwzględnia kwot zawartych w oświadczeniach o poddaniu się egzekucji, które są wskazane w kolumnie „Zabezpieczenia”

Źródło: Emitent

12.1.2. 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, AK¹, AK², AK³, AK⁴, AL¹, AL², AM¹, AM², AM³, AM⁴, AN¹, AN², AL³, AN³, NO0012903444, AN⁴, AO¹, AO², AL⁴, AO3EUR, AO4EUR, AO5EUR, AO6EUR, AO7.

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, AA¹, AA², AA³, AA⁴, AA⁵, AB¹, AB², AB³, AB⁴, AC¹, AE¹, AE², AF¹, AE³, AG¹, AG², AJ¹ 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. W dniu 12 września 2022 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie podwyższenia maksymalnej kwoty I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji. W związku z podwyższeniem maksymalnej kwoty I Programu

Bezprospektowych Emisji Obligacji maksymalna dopuszczalna łączna wartość nominalna wyemitowanych i niewykupionych obligacji w ramach I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji wynosi 1,4 mld zł. W dniu 20 grudnia 2023 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie podwyższenia maksymalnej kwoty I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji. W związku z podwyższeniem maksymalnej kwoty I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji maksymalna dopuszczalna łączna wartość nominalna wyemitowanych i niewykupionych obligacji w ramach I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji wynosi 2,5 mld zł. 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 cztery serie obligacji: serię AL¹ o łącznej wartości nominalnej 330 mln złotych, serię AL² o łącznej wartości nominalnej 350 mln złotych, serię AL³ o łącznej wartości nominalnej 120 mln złotych oraz serię AL⁴ o łącznej wartości nominalnej 450 mln złotych. Środki pieniężne pozyskane z emisji obligacji serii AL¹, AL², AL³ oraz AL⁴ zostały wykorzystane w całości na refinansowanie zadłużenia finansowego Grupy KRUK.

W okresie czterech miesięcy od wpływu środków pozyskanych z emisji obligacji serii AL¹ miały miejsce spłaty zobowiązań finansowych z tytułu:

- obligacji serii AB⁴ wyemitowanych przez KRUK S.A.,
- przedterminowej spłaty kredytów odnawialnych zaciągniętych przez następujące podmioty z Grupy KRUK S.A., Prokura NFW FIZ (dawniej NS FIZ Prokura) oraz InvestCapital Ltd., w łącznej kwocie przewyższającej wpływ z obligacji serii AL¹.

W okresie czterech miesięcy od wpływu środków pozyskanych z emisji obligacji serii AL² miały miejsce spłaty zobowiązań finansowych z tytułu:

- obligacji serii AA² wyemitowanych przez KRUK S.A.,
- przedterminowej spłaty kredytów odnawialnych zaciągniętych przez następujące podmioty z Grupy: KRUK S.A., Prokura NFW FIZ (dawniej NS FIZ Prokura) oraz InvestCapital Ltd., w łącznej kwocie przewyższającej wpływ z obligacji serii AL².

W okresie czterech miesięcy od wpływu środków pozyskanych z emisji obligacji serii AL³ miały miejsce spłaty zobowiązań finansowych z tytułu przedterminowej spłaty kredytów odnawialnych zaciągniętych przez następujące podmioty z Grupy: KRUK S.A., Prokura NFW FIZ (dawniej NS FIZ Prokura) oraz InvestCapital Ltd w łącznej kwocie przewyższającej wpływ z obligacji serii AL³.

W okresie czterech miesięcy od wpływu środków pozyskanych z emisji obligacji serii AL⁴ miały miejsce spłaty zobowiązań finansowych z tytułu przedterminowej spłaty kredytów odnawialnych zaciągniętych przez następujące podmioty z Grupy: KRUK S.A., Prokura NFW FIZ (dawniej NS FIZ Prokura) oraz InvestCapital Ltd w łącznej kwocie przewyższającej wpływ z obligacji serii AL⁴.

W dniu 13 marca 2023 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia programu emisji obligacji pod prawem szwedzkim. W ramach programu, Spółka może wyemitować maksymalnie 3.500 obligacji, o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 350 mln EUR. Jednostkowa wartość nominalnej obligacji oraz minimalny próg inwestycji w obligacje wynosi 100.000 EUR. Obligacje, które mogą zostać wyemitowane w ramach programu będą emitowane w euro i będą obligacjami niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi. Czas trwania programu nie został określony. Do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent w ramach tego programu wyemitował obligacje o łącznej wartości 150 mln EUR zarejestrowane pod kodem ISIN: NO0012903444.

Oferta publiczna obligacji pod prawem szwedzkim nie wymaga sporządzenia prospektu, zgodnie z art. 1 ust. 4 pkt c) i d) Rozporządzenia Prospektowego. Emitent sporządził prospekt na potrzeby dopuszczenia obligacji NO0012903444 wyemitowanych w ramach programu do obrotu na rynku regulowanym Nasdaq Stockholm Aktiebolag.

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

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 są notowane na rynku Catalyst w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW S.A.

Pozyskane z emisji obligacji AE⁴ wpływy netto nie zostały one wykorzystane na bezpośrednie udzielanie przez Emitenta pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, a także nie zostały przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

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 są notowane na rynku Catalyst w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW S.A.

Pozyskane z emisji obligacji AH¹ wpływy netto nie zostały one wykorzystane na bezpośrednie udzielanie przez Emitenta pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, a także nie zostały przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

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 są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW S.A. w ramach systemu Catalyst.

Pozyskane z emisji obligacji AK¹ wpływy netto zostały przeznaczone na finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych. Nie zostały one wykorzystane na bezpośrednie udzielanie przez Emitenta pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, a także nie zostały przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

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 są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW S.A. w ramach systemu Catalyst.

Pozyskane z emisji obligacji AK² wpływy netto zostały przeznaczone na finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych. Nie zostały one wykorzystane na bezpośrednie udzielanie przez Emitenta pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, a także nie zostały przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

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 są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW S.A. w ramach systemu Catalyst.

Pozyskane z emisji obligacji AK³ wpływy netto zostały przeznaczone na finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych. Nie zostały one wykorzystane na bezpośrednie udzielanie przez Emitenta pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, a także nie zostały przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

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 są notowane na rynku Catalyst w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW S.A.

Pozyskane z emisji obligacji AL¹ wpływy netto nie zostały one wykorzystane na bezpośrednie udzielanie przez Emitenta pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, a także nie zostały przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

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 są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW S.A. w ramach systemu Catalyst.

Pozyskane z emisji obligacji AK⁴ wpływy netto zostały przeznaczone na finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych. Nie zostały one wykorzystane na bezpośrednie udzielanie przez Emitenta pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, a także nie zostały przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

Obligacje serii AM1

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 50.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 25 listopada 2021 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AM1 nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 16 grudnia 2026 r.

Oprocentowanie obligacji serii AM1 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 AM1 są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW S.A. w ramach systemu Catalyst.

Pozyskane z emisji obligacji AM1 wpływy netto zostały przeznaczone na finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych. Nie zostały one wykorzystane na bezpośrednie udzielanie przez Emitenta pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, a także nie zostały przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

Obligacje serii AL²

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 350.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 21 stycznia 2022 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 AL² nie są zabezpieczone. Obligacje te są amortyzowane, a ostateczny termin ich wykupu ustalono na dzień 2 lutego 2028 r.

Oprocentowanie obligacji serii AL² 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 AL² są notowane na rynku Catalyst w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW S.A.

Pozyskane z emisji obligacji AL² wpływy netto nie zostały one wykorzystane na bezpośrednie udzielanie przez Emitenta pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, a także nie zostały przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

Obligacje serii AM2

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 50.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 19 stycznia 2022 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AM2 nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 8 lutego 2027 r.

Oprocentowanie obligacji serii AM2 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 AM2 są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW S.A. w ramach systemu Catalyst.

Pozyskane z emisji obligacji AM2 wpływy netto zostały przeznaczone na finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych. Nie zostały one wykorzystane na bezpośrednie udzielanie przez Emitenta pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, a także nie zostały przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

Obligacje serii AM3

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 50.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 16 maja 2022 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AM3 nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 2 czerwca 2027 r.

Oprocentowanie obligacji serii AM3 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 AM3 są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW S.A. w ramach systemu Catalyst.

Pozyskane z emisji obligacji AM3 wpływy netto zostały przeznaczone na finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych. Nie zostały one wykorzystane na bezpośrednie udzielanie przez Emitenta pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, a także nie zostały przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

Obligacje serii AM4

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 60.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 22 lipca 2022 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AM4 nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 12 sierpnia 2027 r.

Oprocentowanie obligacji serii AM4 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 AM4 będą notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW S.A. w ramach systemu Catalyst.

Pozyskane z emisji obligacji AM4 wpływy netto zostały przeznaczone na finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych. Nie zostały one wykorzystane na bezpośrednie udzielanie przez Emitenta pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, a także nie zostały przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

Obligacje serii AN1

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 25.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 9 listopada 2022 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AN1 nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 28 listopada 2027 r.

Oprocentowanie obligacji serii AN1 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 AN1 są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW S.A. w ramach systemu Catalyst.

Pozyskane z emisji obligacji AN1 wpływy netto zostały przeznaczone na finansowanie potrzeb korporacyjnych Grupy. Nie zostały one wykorzystane na udzielanie, bezpośrednio przez Emitenta, pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, oraz nie zostały przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

Obligacje serii AN2

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 10.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 5 grudnia 2022 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AN2 nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 28 listopada 2027 r.

Oprocentowanie obligacji serii AN2 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 AN2 są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW S.A. w ramach systemu Catalist.

Pozyskane z emisji obligacji AN2 wpływy netto zostały przeznaczone na finansowanie potrzeb korporacyjnych Grupy. Nie zostały one wykorzystane na udzielanie, bezpośrednio przez Emitenta, pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, oraz nie zostały przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

Od dnia 15 marca 2023 r. obligacje serii AN2 są notowane pod nazwą skróconą (KRU1127) i oznaczone kodem „PLKRK0000739” po dokonanej asymilacji z obligacjami serii AN1.

Obligacje serii AL³

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 120.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 19 grudnia 2022 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 AL³ nie są zabezpieczone. Obligacje te są amortyzowane, a ostateczny termin ich wykupu ustalono na dzień 4 stycznia 2029 r.

Oprocentowanie obligacji serii AL³ 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 AL³ są notowane na rynku Catalist w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW S.A.

Pozyskane z emisji obligacji AL³ wpływy netto nie zostały wykorzystane na bezpośrednie udzielanie przez Emitenta pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, a także nie zostały przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

Obligacje serii AN3

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 50.000.000 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 1 lutego 2023 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AN3 nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 28 lutego 2028 r.

Oprocentowanie obligacji serii AN3 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 AN3 są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW S.A. w ramach systemu Catalist.

Pozyskane z emisji obligacji AN3 wpływy netto zostały przeznaczone na finansowanie potrzeb korporacyjnych Grupy. Nie zostały one wykorzystane na udzielanie, bezpośrednio przez Emitenta, pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, oraz nie zostały przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

Obligacje w euro pod kodem ISIN: NO0012903444

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 150.000.000 EUR zostały wyemitowane pod prawem szwedzkim, na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 25 kwietnia 2023 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej, która nie wymagała sporządzania prospektu, zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. c) Rozporządzenia Prospektowego. Obligacje nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 10 maja 2028 r.

Oprocentowanie obligacji jest zmienne i jest równe stopie EURIBOR 3M oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach co 3 miesiące.

Obligacje są zdematerializowane i zarejestrowane pod nr ISIN: NO0012903444 w systemie rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzonym przez norweski centralny depozyt papierów wartościowych Verdipapirsentralen ASA, Norwegian reg. no. 985 140 421, Postboks 1174 Sentrum, 0107, Oslo, Norway. Obligacje są notowane na rynku regulowanym w Szwecji: Regulated Market of Nasdaq Stockholm AB, reg. no. 556420-8394, SE-105 78 Stockholm.

Pozyskane z emisji obligacji wpływy netto zostały przeznaczone na ogólne cele korporacyjne (w tym finansowanie inwestycji nakładów inwestycyjnych oraz spłatę kredytów odnawialnych) Emitenta i jego podmiotów zależnych.

Obligacje serii AN4

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 50.000.000,00 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 25 maja 2023 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AN4 nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 13 czerwca 2028 r.

Oprocentowanie obligacji serii AN4 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 AN4 są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW S.A. w ramach systemu Catalist.

Pozyskane z emisji obligacji AN4 wpływy netto zostały przeznaczone na finansowanie potrzeb korporacyjnych Grupy. Nie zostały one wykorzystane na udzielanie, bezpośrednio przez Emitenta, pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, oraz nie zostały przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

Obligacje serii AO1

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 75.000.000,00 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 20 lipca 2023 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AO1 nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 8 sierpnia 2028 r.

Oprocentowanie obligacji serii AO1 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 AO1 są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW S.A. w ramach systemu Catalist.

Pozyskane z emisji obligacji AO1 wpływy netto zostały przeznaczone na finansowanie potrzeb korporacyjnych Grupy. Nie zostały one wykorzystane na udzielanie, bezpośrednio przez Emitenta, pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, oraz nie zostały przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

Obligacje serii AO2

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 90.000.000,00 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 14 września 2023 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AO2 nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 3 października 2028 r.

Oprocentowanie obligacji serii AO2 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 AO2 są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW S.A. w ramach systemu Catalist.

Pozyskane z emisji obligacji AO2 wpływy netto zostały przeznaczone na finansowanie potrzeb korporacyjnych Grupy. Nie zostały one wykorzystane na udzielanie, bezpośrednio przez Emitenta, pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, oraz nie zostały przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

Obligacje serii AL⁴

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 450.000.000,00 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 3 października 2023 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AL⁴ nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 17 października 2029 r.

Oprocentowanie obligacji serii AL⁴ 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 AL⁴ są notowane na rynku Catalyst w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW S.A.

Pozyskane z emisji obligacji AL⁴ wpływy netto zostały przeznaczone na finansowanie potrzeb korporacyjnych Grupy. Nie zostały one wykorzystane na udzielanie, bezpośrednio przez Emitenta, pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, oraz nie zostały przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

Obligacje serii AO3EUR

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 5.000.000,00 EUR. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 22 listopada 2023 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AO3EUR nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 11 grudnia 2028 r.

Oprocentowanie obligacji serii AO3EUR jest zmienne i jest równe stopie EURIBOR® 3M oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach co 3 miesiące. Obligacje serii AO3EUR są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW S.A. w ramach systemu Catalyst.

Pozyskane z emisji obligacji AO3EUR wpływy netto zostały przeznaczone na finansowanie potrzeb korporacyjnych Grupy. Nie zostały one wykorzystane na udzielanie, bezpośrednio przez Emitenta, pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, oraz nie zostały przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

Obligacje serii AO4EUR

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 5.000.000,00 EUR. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 11 grudnia 2023 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AO4EUR nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 11 grudnia 2028 r.

Oprocentowanie obligacji serii AO4EUR jest zmienne i jest równe stopie EURIBOR® 3M oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach co 3 miesiące. Obligacje serii AO4EUR są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW S.A. w ramach systemu Catalyst.

Pozyskane z emisji obligacji AO4EUR wpływy netto zostały przeznaczone na finansowanie potrzeb korporacyjnych Grupy. Nie zostały one wykorzystane na udzielanie, bezpośrednio przez Emitenta, pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, oraz nie zostały przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

Obligacje serii AO5EUR

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 10.000.000,00 EUR. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 17 stycznia 2024 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AO5EUR nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 1 lutego 2029 r.

Oprocentowanie obligacji serii AO5EUR jest zmienne i jest równe stopie EURIBOR® 3M oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach co 3 miesiące. Obligacje serii AO5EUR są notowane na rynku regulowanym Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Pozyskane z emisji obligacji AO5EUR wpływy netto zostały przeznaczone na finansowanie potrzeb korporacyjnych Grupy. Nie zostały one wykorzystane na udzielanie, bezpośrednio przez Emitenta, pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, oraz nie zostały przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

Obligacje serii AO6EUR

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 14.000.000,00 EUR. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 1 lutego 2024 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AO6EUR nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 1 lutego 2029 r.

Oprocentowanie obligacji serii AO6EUR jest zmienne i jest równe stopie EURIBOR® 3M oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach co 3 miesiące. Obligacje serii AO6EUR są notowane na rynku regulowanym Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Pozyskane z emisji obligacji AO6EUR wpływy netto zostały przeznaczone na finansowanie potrzeb korporacyjnych Grupy. Nie zostały one wykorzystane na udzielanie, bezpośrednio przez Emitenta, pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, oraz nie zostały przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

Obligacje serii AO7

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 70.000.000,00 PLN. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, która weszła w życie dnia 7 lutego 2024 r., objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej. Obligacje serii AO7 nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 23 lutego 2029 r.

Oprocentowanie obligacji serii AO7 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 AO7 są notowane na rynku regulowanym Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Pozyskane z emisji obligacji AO7 wpływy netto zostały przeznaczone na finansowanie potrzeb korporacyjnych Grupy. Nie zostały one wykorzystane na udzielanie, bezpośrednio przez Emitenta, pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, oraz nie zostały przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

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 dniu 31 grudnia 2014 roku. W dniu 9 maja 2024 r. Emitent zawarł z wynajmującym aneks do umowy najmu, przedłużający okres wynajmu pomieszczeń biurowych do 31 marca 2025 roku.

Łączna szacunkowa wartość świadczeń wynikająca z umowy dla okresu 10 lat i 3 miesięcy wynosi ok. 66 mln PLN netto na którą składa się wartość czynszu, wartość opłaty eksploatacyjnej, opłaty za media oraz pozostałe koszty.

Jako zabezpieczenie umowy do czasu przejęcia przedmiotu najmu, na wypadek odstąpienia przez Emitenta od umowy bądź nie przejęcia 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 mln 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.

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 <https://pl.kruk.eu> z następującymi dokumentami:

- 1) Statut Emitenta,
- 2) odpis z KRS Spółki.

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.

Informacje zawarte na wskazanej powyżej stronie internetowej nie stanowią części Prospektu Podstawowego i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (Komisję Nadzoru Finansowego).



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 świadczeń z Obligacji 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 różne 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 XI Programu Emisji Obligacji, w rozumieniu posiadania interesu w prawidłowym przygotowaniu lub realizacji XI 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 XI 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 XI 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 XI 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 powiązanymi. 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 akcje i obligacje 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 XI Programu Emisji Obligacji, a następnie je posiadać, zbywać lub rozporządzać nimi w inny sposób. Firma Inwestycyjna będzie przekazywała 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 Domem 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 - CK LEGAL Chabasiewicz, Kowalska i Wspólnicy S.K.A.- jest wprowadzicie podmiotem zaangażowanym w przygotowanie części Prospektu i świadczącym usługi doradcze związane z XI Programem Emisji Obligacji, jednak z uwagi na to, że jego wynagrodzenie nie jest uzależnione od realizacji XI Programu, Doradca Prawny nie posiada interesu związanego z ofertami realizowanymi w ramach XI 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 XI 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 XI Programu Emisji Obligacji, że wartość wpływów brutto Emitenta wyniesie 900 mln zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji, których poziom jest planowany na ok. 20,4 mln zł, szacowane wpływy netto Emitenta z emisji wyniosą ok. 879,6 mln zł.

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

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

Emitent przeznaczy wpływy netto z emisji Obligacji na finansowanie potrzeb korporacyjnych Grupy, z zastrzeżeniem, że: nie będą one wykorzystane na udzielanie, bezpośrednio przez Emitenta, pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy, oraz nie zostaną one przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności. Wpływy te nie zostaną także wykorzystane na udzielenie pożyczek powiązanych z Emitentem instytucjom pożyczkowym w celu przeznaczenia tych środków na udzielanie kredytów konsumenckich przez te instytucje. 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 XI 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 XI 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 XI Programu Emisji w trybie ofert publicznych oferowane będą Obligacje, których łączna wartość nominalna będzie wynosić nie więcej niż 900.000.000 (słownie: dziewięćset 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 900.000.000 (słownie: dziewięćset milionów) złotych.

Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym Catalyst albo o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu Catalyst. Obligacje będą więc przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub wniosku o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu. Zasadniczym celem Emitenta jest dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym Catalyst. Uchwała Zarządu o emisji danej serii Obligacji określać będzie rynek notowań o wprowadzenie Obligacji na który, ubiegać się będzie Spółka. Informacja ta zostanie wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

Walutą emitowanych Obligacji będzie złoty polski (zł, PLN) lub euro (EUR). W przypadku emisji Obligacji nominowanych w euro, na potrzeby obliczenia stopnia wykorzystania XI 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 XI Programu Emisji Obligacji nie przekroczy 900.000.000 (słownie: dziewięćset 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 XI Programu Emisji Obligacji emitowane będą na podstawie uchwał Zarządu Spółki, zgodnie z uchwałą Zarządu Spółki nr 44/2024, która weszła w życie z dniem 19 kwietnia 2024 r. w sprawie ustalenia XI Programu Emisji Obligacji.

Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach XI 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 <https://pl.kruk.eu> oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej: Domu Maklerskiego BDM S.A.: www.bdm.pl. Informacje zawarte w Ostatecznych Warunkach Emisji w odniesieniu do poszczególnych serii Obligacji powinny być analizowane łącznie z informacjami zawartymi w niniejszym Prospekcie Podstawowym oraz łącznie z wszelkimi 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 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 Obligacji, jeśli będzie znana, zostanie podana przez Emitenta w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt B.

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

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

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

Wartość nominalna jednej Obligacji zostanie podana w Ostatecznych Warunkach Emisji. Ostateczna liczba oferowanych Obligacji danej serii zostanie podana w Ostatecznych Warunkach Emisji, albo w sposób opisany poniżej.

W ramach każdej oferty Obligacji, Emitent może zastrzec swoje uprawnienie do określenia ostatecznej liczby Obligacji oferowanych w ramach danej oferty, większej niż podstawowa liczba oferowanych

Obligacji. W przypadku takiego zastrzeżenia Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji będą zawierały informacje o:

- podstawowej liczbie oferowanych Obligacji,
- maksymalnej liczbie oferowanych Obligacji,
- terminie, w którym Emitent określi ostateczną liczbę oferowanych Obligacji.

W przypadku, gdy liczba Obligacji objętych zapisami w ramach oferty publicznej Obligacji danej serii będzie przewyższała podstawową liczbę oferowanych Obligacji, Emitent może określić ostateczną liczbę oferowanych Obligacji w liczbie większej niż podstawowa liczba oferowanych Obligacji, ale nie większej niż maksymalna liczba oferowanych Obligacji. Określenie ostatecznej liczby oferowanych Obligacji nastąpi po zakończeniu przyjmowania zapisów na Obligacje, ale przed dokonaniem przydziału Obligacji.

Informację o ostatecznej liczbie oferowanych Obligacji, ustalonej zgodnie z zasadami określonymi powyżej, Emitent poda do publicznej wiadomości w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt t.j. na stronie internetowej Spółki <https://pl.kruk.eu> oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Domu Maklerskiego BDM S.A.: www.bdm.pl.

Określenie przez Emitenta ostatecznej liczby oferowanych Obligacji w trybie opisanym powyżej nie będzie wiązało się ze sporządzeniem i publikacją przez Emitenta suplementu ani komunikatu aktualizującego do Prospektu i nie będzie uprawniało inwestorów do uchylenia się od skutków złożonych zapisów.

Poszczególne serie Obligacji w ramach XI Programu Emisji Obligacji emitowane będą zgodnie z Uchwałą Zarządu Emitenta numer 44/2024 z dnia 19 kwietnia 2024 r. w sprawie ustalenia XI Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 900.000.000 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 <https://pl.kruk.eu> 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 XI 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 NIEWYPŁACALNOŚCI, W TYM RÓWNIEŻ – W STOSOWNYCH PRZYPADKACH – INFORMACJE NA TEMAT STOPNIA PODPORZĄDKOWANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I POTENCJALNEGO WPŁYWU NA INWESTYJCĘ W PRZYPADKU RESTRUKTURYZACJI I UPORZĄDKOWANEJ LIKWIDACJI NA MOCY DYREKTYWY 2014/59/UE

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

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

4.7.1. INFORMACJE OGÓLNE

W ramach XI Programu Emisji Obligacji oferowane będą obligacje zwykłe na okaziciela. Łączna wartość nominalna Obligacji wynosić będzie nie więcej niż 900.000.000 (słownie: dziewięćset milionów) złotych. W przypadku emisji Obligacji nominowanych w euro, na potrzeby obliczenia stopnia wykorzystania XI 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 Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji.

Obligacje emitowane w ramach XI Programu Emisji Obligacji 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, zgodnie z art. 13 Ustawy o Obligacjach.

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 44/2024, która weszła w życie z dniem 19 kwietnia 2024 r. w sprawie ustalenia XI Programu Emisji Obligacji, okres zapadalności Obligacji nie będzie dłuższy niż 6 (sześć) lat od daty przydziału danej serii Obligacji.

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

Obligacje emitowane w ramach XI Programu Emisji Obligacji mogą być obligacjami amortyzowanymi. W przypadku, gdy Emitent podejmie decyzję o emisji, w ramach XI Programu Emisji Obligacji, obligacji amortyzowanych, informacja w tym zakresie zostanie zawarta w uchwale Zarządu Emitenta w sprawie emisji Obligacji danej serii. W takim przypadku Emitent będzie zobowiązany do okresowej amortyzacji Obligacji polegającej na wykupie określonej części wartości nominalnej każdej Obligacji danej serii, w ustalonych z góry terminach. Ustalona uznaniowo wysokość poszczególnych rat wykupu stanowiących część wartości nominalnej Obligacji oraz terminy ich wykupu zostaną przedstawione w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji danej serii w pkt **C**.

Terminy wypłat rat wykupu oraz terminy ustalenia praw do rat wykupu będą zbieżne ze wskazanymi w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji danej serii terminami płatności odsetek za wybrane okresy odsetkowe danej serii Obligacji.

Z tytułu okresowej amortyzacji Obligacji Obligatariuszom nie będzie przysługiwała dodatkowa premia.

Wartość wykupu

Wykup Obligacji nastąpi według ich wartości nominalnej w dniu wykupu (z uwzględnieniem jej obniżenia w wyniku płatności rat wykupu dla obligacji amortyzowanych), w wysokości i terminie określonych w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **C**. 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 w dniu wykupu (z uwzględnieniem jej obniżenia w wyniku płatności rat wykupu dla obligacji

amortyzowanych). Jeżeli data wykupu Obligacji przypadnie w dniu niebędącym Dniem Roboczym, taką datą będzie kolejny Dzień Roboczy.

Podstawą określenia wysokości świadczenia będzie liczba 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 4 (czwarty) 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.

Jeżeli świadczenia pieniężne z tytułu wykupu Obligacji będą spełniane po terminie wykupu, 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, uprawnionych do tych świadczeń pieniężnych ustala się każdorazowo według stanu na 2 (drugi) dzień roboczy po dniu, w którym kwota świadczenia została przekazana Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych. Kwota podlega wypłacie w następnym dniu roboczym po dniu ustalenia osób uprawnionych do jej otrzymania (art. 8 ust. 6 i 7 Ustawy o Obligacjach).

Emitent może zaoferować posiadaczom Obligacji wyemitowanych w ramach XI 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 XI Programu każdorazowo przeprowadzana będzie w formie oferty publicznej. W takim przypadku obligatariusz po zapoznaniu się z warunkami nowooferowanych 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 XI Programu Emisji Obligacji 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 na dzień wcześniejszego wykupu (z uwzględnieniem jej obniżenia w wyniku płatności rat wykupu dla obligacji amortyzowanych) 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).

Uchwała Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii może określić dodatkowe zdarzenia, których zaistnienie będzie uprawniać Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji przed datą wykupu („Dodatkowe Przypadki Naruszenia”). Informacja, czy dla danej serii Obligacji Emitent określił Dodatkowe Przypadki Naruszenia, w których Obligatariuszom przysługuje prawo żądania wcześniejszego wykupu, jak również zasady realizacji tego prawa przedstawione zostaną w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt C.

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, określonych w warunkach emisji, a także jeśli jest w zwłoce z realizacją zobowiązań z Obligacji (art. 76 Ustawy o Obligacjach).

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 obowiązującej w pierwszym dniu danego okresu odsetkowego (z uwzględnieniem jej obniżenia w wyniku płatności rat wykupu dla obligacji amortyzowanych). 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 16 października 2023 r. w sprawie wysokości odsetek ustawowych za opóźnienie (M.P. 2023 poz. 1123) 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 4 (czwarty) 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:

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

kupon – odsetki od jednej Obligacji dla danego okresu odsetkowego

W_n – wartość nominalna jednej Obligacji w pierwszym dniu danego okresu odsetkowego, (z uwzględnieniem jej obniżenia w wyniku płatności rat wykupu dla obligacji amortyzowanych)

P – stała 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 w pierwszym dniu danego okresu odsetkowego (z uwzględnieniem jej obniżenia w wyniku płatności rat wykupu dla obligacji amortyzowanych)

W przypadku określenia sposobu oprocentowania jako oprocentowania zmiennego dla danej serii Obligacji, stopa procentowa zostanie ustalona w następujący sposób:

- (a) Oprocentowanie dla danego Okresu Odsetkowego będzie równe sumie Stopy Bazowej i Marży.
- (b) 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

dnem okresu odsetkowego, w którym obowiązywać ma oprocentowanie dla danego okresu odsetkowego, lub inny dzień zgodny z regulacjami KDPW i Catalyst w zakresie mającym zastosowanie do dnia ustalenia Stopy Bazowej.

- (c) Stopa Bazowa oraz Marża zostaną ustalone w uchwale Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii. Informacja o Stopie Bazowej i Marży zostaną przedstawione w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt E.
- (d) Stopą Bazową wskazaną w uchwale Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii emitowanych w PLN może być WIBOR rozumiany jako WIBOR3M[®] lub WIBOR6M[®].
- (e) W przypadku gdy Stopa Bazowa jest mniejsza niż zero, dla potrzeb ustalenia zmiennego oprocentowania przyjmuje się, że Stopa Bazowa wynosi zero.
- (f) Gdy WIBOR nie może być ustalony dla danego okresu odsetkowego, Stopa Bazowa zostanie ustalona na poziomie ostatniej dostępnej wartości wskaźnika WIBOR, z zastrzeżeniem pkt (g). W sytuacji kiedy WIBOR jest ponownie dostępny, jest on stosowany dla ustalenia Stopy Bazowej zgodnie z powyższymi postanowieniami.
- (g) W przypadku, gdy WIBOR nie może być ustalony dla danego okresu odsetkowego w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji WIBOR, gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIBOR lub gdy nastąpi Ogłoszenie Braku Reprezentatywności WIBOR, Stopa Bazowa zostanie ustalona jako wskaźnik referencyjny wyznaczony do stosowania zamiast WIBOR dla depozytów denominowanych w PLN przez uprawniony organ administracji publicznej (Wskaźnik Alternatywny).
- (h) W przypadku, gdy wartość WIBOR nie może być ustalona dla danego okresu odsetkowego w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji WIBOR lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIBOR lub gdy nastąpi Brak Reprezentatywności WIBOR, Emitent ustali Wskaźnik Alternatywny zgodnie z jedną z następujących metod:
 - A. Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast WIBOR Komisja Nadzoru Finansowego;
 - B. Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendował do stosowania zamiast WIBOR Narodowy Bank Polski;
 - C. Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendował do stosowania zamiast WIBOR administrator WIBOR;
 - D. Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast WIBOR organizacja branżowa, którą wskazała Komisja Nadzoru Finansowego lub Narodowy Bank Polski i która zajmuje się przygotowaniem propozycji zastąpienia WIBOR; albo
 - E. Wskaźnikiem Alternatywnym jest stopa referencyjna stosowana przez Narodowy Bank Polski.
- (i) Emitent stosuje metody, o których mowa w punkcie (h) powyżej, w kolejności od punktu (A) do (E). Kolejna metoda jest stosowana, gdy poprzednia metoda nie da rezultatu do daty ustalenia Stopy Bazowej włącznie z tym dniem (w przypadku gdy określony Podmiot Wyznaczający nie wskaże Wskaźnika Alternatywnego).
- (j) Wskaźnik Alternatywny będzie skorygowany o Korektę zgodnie z następującymi zasadami:
 - A. Korekta ma charakter wartości lub działania, które koryguje wartość Wskaźnika Alternatywnego. Wartość Korekty może być wartością dodatnią, ujemną, zerową, jak również być określona wzorem lub metodą obliczenia (np. poprzez składanie czy kapitalizowanie dziennych stawek procentowych przez okres, dla którego obliczane są odsetki) oraz może obejmować inne dostosowania związane z zastąpieniem WIBOR;
 - B. raz ustalona Korekta jest stosowana przez cały czas stosowania Wskaźnika Alternatywnego;
 - C. dla punktów (h) A-E - jeżeli:
 - i. Podmiot Wyznaczający wskazał Korektę - stosuje się taką Korektę,

- ii. Podmiot Wyznaczający wskazał, aby nie stosować Korekty - nie stosuje się takiej Korekty,
 - iii. Podmiot Wyznaczający nie odniósł się do Korekty - Korekta jest równa jest historycznej medianie różnic pomiędzy WIBOR i Wskaźnikiem Alternatywnym i jest ona dodawana do Wskaźnika Alternatywnego. Mediana różnic jest ustalana za okres 24 miesięcy przed dniem, w którym WIBOR przestał być publikowany (gdy nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji WIBOR) albo przed pierwszym dniem, w którym Wskaźnik Alternatywny jest stosowany (gdy WIBOR nie został opublikowany, ale nie nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji WIBOR) albo przed dniem, w którym wystąpił Brak Zezwolenia WIBOR albo przed dniem, w którym WIBOR zgodnie z Ogłoszeniem Braku Reprezentatywności WIBOR przestał być reprezentatywny. Mediana różnic ustalana jest biorąc pod uwagę, każdy dzień z badanego okresu, w którym był publikowany zarówno WIBOR jak i Wskaźnik Alternatywny.
- D. Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są wyznaczane przez Emitenta lub na jego zlecenie przez wybrany profesjonalny podmiot. Emitent opublikuje w formie ogłoszenia na swojej stronie internetowej, Wskaźnik Alternatywny oraz Korektę wraz z metodą obliczania Korekty (jeśli będzie miała ona zastosowanie) lub stanowisko Podmiotu Wyznaczającego określające, że Korekta nie powinna być stosowana.
- E. Procedura wyboru Wskaźnika Alternatywnego w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji WIBOR, Brakiem Zezwolenia WIBOR lub Ogłoszeniem Braku Reprezentatywności WIBOR jest przeprowadzana tylko raz (ten sam Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są stosowane zamiast WIBOR także w kolejnych dniach ustalenia Stopy Bazowej).

Poniższe pojęcia użyte w opisie ustalania Stopy Bazowej oznaczają:

Brak Zezwolenia - oznacza sytuację, w której administrator Stopy Bazowej nie otrzymał lub zostało mu cofnięte lub zawieszone zezwolenie lub rejestracja dla opracowywania Stopy Bazowej, wskutek czego banki w Polsce nie mogą jej stosować.

Korekta - oznacza wartość lub działanie, które jest stosowane aby ograniczyć ekonomiczne skutki w odniesieniu do Obligacji wynikające z zastąpienia WIBOR przez Wskaźnik Alternatywny.

Marża – stopa procentowa stanowiąca jeden z dwóch składników oprocentowania dla obligacji o zmiennym oprocentowaniu, której wysokość zostanie ustalona przez Zarząd w Uchwale w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Emisji.

Ogłoszenie Braku Reprezentatywności - oznacza wydanie przez Podmiot Wyznaczający oficjalnego oświadczenia, że Stopa Bazowa przestała lub przestanie być reprezentatywna dla właściwego dla niej rynku bazowego lub rzeczywistości ekonomicznej, którą ta Stopa Bazowa miała mierzyć i że brak jest możliwości do przywrócenia takiej reprezentatywności.

Ogłoszenie Końca Publikacji - oznacza wydanie przez Podmiot Wyznaczający oficjalnego oświadczenia, że Stopa Bazowa przestała lub przestanie być publikowana na stałe, a w dacie tego oświadczenia nie został wyznaczony następca, który będzie nadal obliczał lub publikował Stopę Bazową.

Podmiot Wyznaczający - oznacza Komisję Nadzoru Finansowego, Narodowy Bank Polski, administratora WIBOR i WIRON lub organizację branżową, którą wskazała Komisja Nadzoru Finansowego lub Narodowy Bank Polski i która zajmuje się przygotowaniem propozycji zastąpienia WIBOR.

Stopa Bazowa – stopa procentowa służąca jako podstawa do wyznaczenia oprocentowania zmiennego Obligacji.

WIBOR – wskaźnik referencyjny stopy procentowej, według której banki są gotowe udzielać pożyczek w złotych innym bankom na warszawskim rynku międzybankowym dla okresu 3 lub 6 miesięcy, tj. odpowiednio WIBOR3M® lub WIBOR6M®. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Podstawowego GPW Benchmark S.A. jest administratorem stawek referencyjnych WIBOR i podmiotem opracowującym te stawki referencyjne w rozumieniu Rozporządzenia BMR i na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego wydanego w oparciu o art. 34 Rozporządzenia BMR. Informacje o wartościach Stopy

Bazowej WIBOR można uzyskać na stronie internetowej GPW Benchmark S.A.: [/www.gpwbenchmark.pl](http://www.gpwbenchmark.pl).

WIRON - wskaźnik z Rodziny Indeksów Składanych WIRON, tj. odpowiednio WIRON 3M[®] Stopa Składana lub WIRON 6M[®] Stopa Składana. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Podstawowego GPW Benchmark S.A. jest administratorem indeksów Składanych WIRON. Informacje o wartościach Indeksów Składanych WIRON można uzyskać na stronie internetowej GPW Benchmark S.A.: [/www.gpwbenchmark.pl](http://www.gpwbenchmark.pl).

Wskaźnik Alternatywny - oznacza wskaźnik referencyjny ustalony zgodnie ww. zasadami, który zastępuje WIBOR, może to być wskaźnik WIRON lub inny wskaźnik referencyjny rekomendowany lub wyznaczony do stosowania zamiast WIBOR przez uprawniony organ administracji publicznej.

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.

Stopa procentowa EURIBOR[®], zgodnie z regulacjami EMMI (tzw. Code of Conduct), ustalana jest na fixingu z dokładnością do 0,001 punktu procentowego i publikowana przez upoważnione do tego podmioty (tzw. authorised vendors). Lista podmiotów publikujących wysokość stopy procentowej EURIBOR dostępna jest na stronie EMMI.

EURIBOR[®] jest zarejestrowanym znakiem towarowym na rzecz EMMI a.i.s.b.l. Wszelkie prawa zastrzeżone. EURIBOR[®] jest wskaźnikiem referencyjnym administrowanym przez European Money Markets Institute. EMMI ani żaden z jej podmiotów powiązanych nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystanie lub prezentowanie lub powielanie jakichkolwiek informacji zawartych w niniejszym dokumencie.

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

W przypadku 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 przez Emitenta w ogłoszeniu opublikowanym na stronie internetowej Emitenta.

Zmiana Stopy Bazowej w okresie zapadalności danej serii Obligacji o zmiennym oprocentowaniu, która nastąpi w oparciu o postanowienia określone w niniejszym pkt. 4.8. Prospektu Podstawowego ani zmiana metodologii obliczania Stopy Bazowej nie stanowią zmiany warunków emisji danej serii Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

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

Możliwe jest powołanie agenta dokonującego wyceny Obligacji. Informacja o powołaniu agenta kalkulacyjnego dokonującego wyceny zamieszczona zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt B.

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 44/2024, która weszła w życie z dniem 19 kwietnia 2024 r. w sprawie ustalenia XI 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 według ich wartości nominalnej w dniu wykupu (z uwzględnieniem jej obniżenia w wyniku płatności rat wykupu dla obligacji amortyzowanych), w wysokości i terminie określonych w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt C.

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 na dzień wcześniejszego wykupu (z uwzględnieniem jej obniżenia w wyniku płatności rat wykupu dla obligacji amortyzowanych) oraz kwoty odsetek należnych od pierwszego dnia danego okresu odsetkowego do dnia wcześniejszego wykupu łącznie 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.

Uchwała Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii może określić dodatkowe zdarzenia, których zaistnienie będzie uprawniać Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji przed datą wykupu („Dodatkowe Przypadki Naruszenia”). Informacja, czy dla danej serii Obligacji Emitent określił Dodatkowe Przypadki Naruszenia, w których Obligatariuszom przysługuje prawo żądania wcześniejszego wykupu, jak również zasady realizacji tego prawa przedstawione zostaną w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt C.

Z chwilą dokonania wcześniejszego wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.

Obligacje emitowane w ramach XI Programu Emisji Obligacji mogą być obligacjami amortyzowanymi. W przypadku, gdy Emitent podejmie decyzję o emisji w ramach XI Programu Emisji Obligacji obligacji amortyzowanych, informacja w tym zakresie zostanie zawarta w uchwale Zarządu Emitenta w sprawie emisji Obligacji danej serii. W takim przypadku Emitent będzie zobowiązany do okresowej amortyzacji Obligacji polegającej na wykupie określonej części wartości nominalnej każdej Obligacji danej serii, w

ustalonych z góry terminach. Ustalona uznaniowo wysokość poszczególnych rat wykupu stanowiących część wartości nominalnej Obligacji oraz terminy ich wykupu zostaną przedstawione w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji danej serii w pkt C.

Terminy wypłat rat wykupu oraz terminy ustalenia praw do rat wykupu będą wskazane w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji danej serii i będą zbieżne z terminami odpowiadającymi płatności odsetek za wybrane okresy odsetkowe danej serii Obligacji.

Z tytułu okresowej amortyzacji Obligacji Obligatariuszom nie będzie przysługiwała dodatkowa premia.

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.

Podstawowym wskaźnikiem rentowności Obligacji jest rentowność nominalna Obligacji. Informuje ona o wysokości nominalnej stopy zwrotu z inwestycji w Obligacje w skali roku w momencie ich nabycia. Roczna rentowność nominalną jednej Obligacji obliczyć można według wzoru:

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

gdzie:

m – oznacza liczbę okresów odsetkowych w okresie jednego roku

R_n – rentowność nominalna jednej Obligacji

O – odsetki należne od jednej Obligacji za okres odsetkowy, w którym inwestor nabył Obligacje,

W_n – wartość nominalna jednej Obligacji w dniu nabycia Obligacji

Rzeczywista rentowność obligacji osiągnięta przez inwestora może być różna od rentowności obliczonej według powyższego wzoru, ze względu na możliwe, niewielkie różnice w ilości dni w poszczególnych okresach odsetkowych, a także, w przypadku Obligacji oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej, ze względu na niestały składnik oprocentowania Obligacji (w przypadku inwestycji w Obligacje przez okres przekraczający długość pojedynczego okresu odsetkowego), którym jest stopa bazowa.

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 XI 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 XI Programu Emisji Obligacji będą zawierać odmiennie 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 j skorygowanej łącznej 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 właściwy dla Emitenta może, po wezwaniu Emitenta do złożenia wyjaśnień na okoliczność niezwołania Zgromadzenia, 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 informację o dacie, godzinie, miejscu i porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy oraz informacje o miejscu złożenia świadectwa depozytowego, albo zaświadczenia, o którym mowa w art. 55 ust. 1a Ustawy o Obligacjach oraz informację o sposobie uczestniczenia w Zgromadzeniu i wykonywania głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, chyba że Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji nie dopuszczają takiej możliwości (art. 51 ust. 2 Ustawy o Obligacjach).

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 miejscowości będącej siedzibą podmiotu organizującego alternatywny system obrotu, jeśli Obligacje zostaną wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, albo w innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej wskazanym w Ostatecznych Warunkach Emisji. Jeśli Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji nie będą stanowiły inaczej, udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy może odbywać się przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. O udziale w Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej postanawia emitent zwołujący Zgromadzenie. 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 za zwrot kosztów jego sporządzenia lub przesłania listy nieodpłatnie pocztą elektroniczną na wskazany przez adres, a także żądać odpisu 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 lub elektronicznej 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. Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego sporządza się listę obecności. Przewodniczący podpisuje listę obecności uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy, która pozostaje do wglądu podczas trwania obrad. Na wniosek Obligatariusza lub Obligatariuszy posiadających przynajmniej 1/10 nominalnej wartości Obligacji reprezentowanych na Zgromadzeniu, 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 danej serii Obligacji nie przewidują surowszych warunków. Zgromadzenie Obligatariuszy może również podjąć uchwałę pomimo braku formalnego zwołania, jeżeli skorygowana łączna wartość nominalna 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 wierzytelności wynikających z Obligacji, (5) zasad zwoływania, funkcjonowania lub podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy („Postanowienia Kwalifikowane”) oraz wszystkich innych postanowień warunków emisji Obligacji danej serii.

Uchwały w sprawie zmiany Postanowień Kwalifikowanych zapadają większością 3/4 głosów, a uchwały te po dopuszczeniu Obligacji do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu oraz uchwały w sprawie obniżenia wartości nominalnej Obligacji jednogłośnie. Pozostałe uchwały zapadają bezwzględną większością głosów. Emitent w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji może ustanowić surowsze warunki podejmowania uchwał.

Zmiana Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji 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 XI Programu Emisji Obligacji stanowi Uchwała Zarządu Emitenta numer 44/2024, która weszła w życie z dniem 19 kwietnia 2024 r. w sprawie ustalenia XI Programu Emisji Obligacji. Treść Uchwały Zarządu nr 44/2024 zaprezentowana została w Załączniku nr 2.

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 XI Programu Emisji Obligacji nie wymaga uzyskania zgody Rady Nadzorczej Emitenta.

Budżet Emitenta na 2024 rok przewiduje łączną planowaną wartość zobowiązań, które Emitent może zaciągnąć w 2024 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 XI Programu Emisji Obligacji bez konieczności pozyskania zgody Rady Nadzorczej Emitenta. Zobowiązania z tytułu obligacji emitowanych w ramach XI Programu Emisji Obligacji nie zostały określone w odrębnej pozycji budżetu Emitenta na rok 2024. Zakładany, maksymalny poziom Programu w wysokości 900 mln PLN może przekroczyć założenie budżetowe Emitenta na 2024 rok.

Jeżeli w przypadku emisji Obligacji danej serii w ramach XI 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 Obligacji – 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 § 15 ust. 2 pkt 9) Statutu Emitenta.

4.13. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI OBLIGACJI

Daty emisji Obligacji poszczególnych serii emitowanych w ramach XI Programu Emisji Obligacji 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).

Klient detaliczny w rozumieniu art. 3 pkt 39c Ustawy o Obrocie, będący osobą fizyczną, może nabywać obligacje, jeżeli wartość nominalna obligacji nie jest mniejsza niż 40 000 euro lub równowartość tej kwoty wyrażona w walucie polskiej lub innej, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu euro lub średniego kursu tej waluty ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu podjęcia decyzji emitenta o emisji. Wskazanego ograniczenia nie stosuje się jednak, w przypadku, w którym obligacje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego obrotu albo mają być przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub wniosku o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu (art. 8a Ustawy o Obligacjach). Ze względu na zamiar Emitenta związany z dopuszczeniem wszystkich serii Obligacji emitowanych w ramach XI Programu Emisji Obligacji do obrotu giełdowego, wskazane ograniczenie nie będzie miało zastosowania do Obligacji emitowanych w ramach XI Programu Emisji Obligacji.

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 OBROcie 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 mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty wymaga, z zastrzeżeniem art. 33a Ustawy o Obligacjach, pośrednictwa firmy inwestycyjnej lub banku państwowego prowadzącego działalność maklerską, z wyjątkiem (i) oferty publicznej, o której mowa w art. 1 ust. 3 i ust. 4 lit. a, b, e oraz h-j rozporządzenia 2017/1129, (ii) oferty publicznej bankowych papierów wartościowych, o których mowa w ustawie z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe oraz (iii) oferty publicznej dokonywanej za pośrednictwem dostawcy usług finansowania społecznościowego, o którym mowa w art. 2 ust. 1 lit. e Rozporządzenia 2020/1503.

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 zamknięty 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

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

Płatnicy wskazani w zdaniu poprzedzającym nie są jednak obowiązani do poboru podatku od odsetek lub dyskonta od obligacji o terminie wykupu nie krótszym niż rok i jednocześnie dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzeczpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych. Niepobranie przez płatnika podatku następuje pod warunkiem złożenia przez emitenta do organu podatkowego oświadczenia, że emitent dochował należytej staranności w poinformowaniu podmiotów z nim powiązanych 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. o warunkach zwolnienia z podatku, o których mowa w art. 17 ust. 1 pkt. 50c U.p.d.o.p. (oraz art. 21 ust. 1 pkt 130c U.p.d.o.f. – w zakresie osób fizycznych), w stosunku do tych podmiotów powiązanych. Zgodnie z powyższą regulacją wolne od podatku dochodowego od osób fizycznych oraz od podatku dochodowego od osób prawnych są dochody podatnika nie będącego rezydentem podatkowym RP z odsetek lub dyskonta od obligacji: a) o terminie wykupu nie krótszym niż rok, b) dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. 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 - chyba że na moment osiągnięcia dochodu podatnik jest podmiotem powiązanym 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. Oświadczenie takie, składa się jednokrotnie w stosunku do danej emisji obligacji, nie później niż do dnia wypłaty odsetek lub dyskonta od tych obligacji. Na żądanie płatnika emitent jest obowiązany potwierdzić złożenie takiego oświadczenia. (art. 41 ust. 24 i ust. 24a U.p.d.o.f. oraz art. 26 ust. 1aa i ust. 1ae U.p.d.o.p.).

Zgodnie z art. 41 ust. 24 zd. ostatnie U.p.d.o.f., uprawnienie do niepobierania podatku przez płatnika nie dotyczy płatnika będącego:

- podmiotem prowadzącym 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) lub
- podmiotem prowadzącym rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. (art. 41 ust. 10 U.p.d.o.f)

w zakresie dochodów (przychodów) uzyskanych przez podatnika będącego osobą fizyczną, mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 1 U.p.d.o.f).

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 (art. 41 ust. 4d U.p.d.o.f.).

Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych przewiduje możliwość niepobierania podatku od odsetek lub dyskonta od obligacji o terminie wykupu nie krótszym niż rok, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie, 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 (art. 41 ust. 24 U.p.d.o.f.) ale z mocy art. 41 ust. 24 zd. ostatnie U.p.d.o.f., uprawnienie do niepobierania podatku przez płatnika nie dotyczy płatnika będącego:

- podmiotem prowadzącym 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) lub
- podmiotem prowadzącym rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. (art. 41 ust. 10 U.p.d.o.f)

w zakresie dochodów (przychodów) uzyskanych przez podatnika będącego osobą fizyczną, mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 1 U.p.d.o.f)

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 przestać 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 (art. 30a ust. 2a U.p.d.o.f.). Płatnik taki nie jest nadto zobowiązany do przekazania podatnikom imiennych informacji o wysokości uzyskanego dochodu.

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

4.15.2.2.2. OPODATKOWANIE DOCHODÓW ZE SPRZEDAŻY OBLIGACJI

Zgodnie z art. 30b ust. 1 pkt. 1) U.p.d.o.f. od dochodów uzyskanych m.in. 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.1b pkt 1) w zw. z art. 17 ust. 1 pkt 6 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 przestać 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 (art. 19 ust. 1 pkt 1) U.p.d.o.p.). Nie ma możliwości zastosowania stawki obniżonej 9%, o której mowa w art. 19 ust. 1 pkt 2) U.p.d.o.p. bez względu na status podatnika i osiągnięty przez niego poziom przychodów.

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. Nie ma możliwości zastosowania stawki obniżonej 9%, o której mowa w art. 19 ust. 1 pkt 2) U.p.d.o.p. bez względu na status podatnika i osiągnięty przez niego poziom przychodów.

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.

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

Generalnie zasady opodatkowania przychodów z odsetek (dyskonta) czy przychodów ze odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym obligacji) przedstawione powyżej w odniesieniu do podatników – osób fizycznych – objętych nieograniczonym obowiązkiem podatkowym na terenie RP mają zastosowanie także do podatników objętych ograniczonym obowiązkiem podatkowym. Zaznaczyć jednak trzeba, że zgodnie z art. 30a ust. 2 oraz 30b ust. 3 U.p.d.o.f. zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji. Zgodnie jednak z treścią art. 21 ust. 1 pkt 130c) U.p.d.o.f., dochody osiągnięte przez podatnika – osobę fizyczną, która nie ma na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania i tym samym podlega ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w rozumieniu art. 3 ust. 2a U.p.d.o.f., z odsetek lub dyskonta od obligacji o terminie wykupu nie krótszym niż rok i jednocześnie dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium państwa

będącego stroną zawartej z Rzeczpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych są wolne od podatku, chyba że na moment osiągnięcia dochodu podatnik jest podmiotem powiązanym 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.

Wypłata odsetek od obligacji czy dyskonta wiąże się z poborem podatku od ww. wypłat. Płatnicy nie są jednak obowiązani do poboru podatku od odsetek lub dyskonta od obligacji o terminie wykupu nie krótszym niż rok, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie, 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 (art. 41 ust. 24 U.p.d.o.f.). Niepobranie przez płatnika podatku następuje pod warunkiem złożenia przez emitenta do organu podatkowego oświadczenia, że emitent dochował należytej staranności w poinformowaniu podmiotów z nim powiązanych w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.f. o warunkach zwolnienia z podatku, o których mowa w powyższym art. 21 ust. 1 pkt 130c U.p.d.o.f, w stosunku do tych podmiotów powiązanych. Oświadczenie takie, składa się jednokrotnie w stosunku do danej emisji obligacji, nie później niż do dnia wypłaty odsetek lub dyskonta od tych obligacji. Na żądanie płatnika emitent jest obowiązany potwierdzić złożenie takiego oświadczenia.

W razie powstania obowiązku poboru podatku u źródła w przypadku, jeżeli łączna kwota dokonanych na rzecz podmiotu powiązanego wypłat (świadczeń) lub postawionych do jego dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułów określonych w art. 29 ust. 1 pkt 1 i art. 30a ust. 1 pkt 1-5a (w tym z tytułu odsetek czy dywidend) przekracza w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwotę 2 000 000 zł na rzecz tego samego podatnika, płatnik jest obowiązany pobierać zryczałtowany podatek dochodowy, stosując stawki podatku określone w art. 29 ust. 1 pkt 1 i art. 30a ust. 1 od nadwyżki ponad kwotę 2 000 000 zł, z pominięciem stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (art. 41 ust. 12 U.p.d.o.f.). 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;
 - po przeprowadzeniu weryfikacji z dochowaniem należytej staranności nie posiada wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.
- do wypłat na rzecz polskich rezydentów podatkowych;
- została wydana opinia o stosowaniu preferencji zgodnie z art. 41d ust. 1 U.p.d.o.f.

Do dokonywanych od dnia 1 stycznia 2023 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. wypłat świadczeń i należności z tytułów określonych w art. 29 ust. 1 pkt 1 i art. 30a ust. 1 pkt 1-5a (w tym z tytułu odsetek czy dywidend) U.p.d.o.f. na rzecz podmiotu powiązanego, nie stosuje się art. 41 ust. 12 U.p.d.o.f. w przypadkach, o których mowa w art. 41 ust. 4d U.p.d.o.f. (zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2022 r. w sprawie wyłączenia obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od osób fizycznych (Dz. U. poz. 2834) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 2023 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie wyłączenia obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od osób fizycznych (Dz.U. 2023 poz. 2790).

W zakresie z kolei podatników podatku dochodowego od osób prawnych zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt. 1) w zw. z art. 22a U.p.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 powiązanym 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, 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.

W przypadku wypłat należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, wypłacanych na rzecz podatników, o których mowa w art. 3 ust. 2 U.p.d.o.p. uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych obowiązek, o którym mowa w ust. 1, stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów (art. 26 ust. 2c U.p.d.o.p.).

Płatnicy nie są jednak obowiązani do poboru podatku od odsetek lub dyskonta od obligacji o terminie wykupu nie krótszym niż rok, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzeczpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych. Niepobranie przez płatnika podatku następuje pod warunkiem złożenia przez emitenta do organu podatkowego 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. o warunkach zwolnienia z podatku określonych w art. 17 ust. 1 pkt 50c) U.p.d.o.p. Oświadczenie takie, składa się jednokrotnie w stosunku do danej emisji obligacji, nie później niż do dnia wypłaty odsetek lub dyskonta od tych obligacji. Na żądanie płatnika emitent jest obowiązany potwierdzić złożenie takiego oświadczenia. (art. 26 ust. 1aa i n. U.p.d.o.p.).

W razie powstania obowiązku poboru podatku u źródła, jeżeli łączna kwota należności wypłacanych z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 oraz art. 22 ust. 1 U.p.d.o.p. na rzecz podmiotu powiązanego, przekroczyła w roku podatkowym obowiązującym w wypłacającego te należności łącznie kwotę 2 000 000 zł na rzecz tego samego podatnika, osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami są obowiązane jako płatnicy pobrać, z zastrzeżeniem art. 26 ust. 2g, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat według stawki podatku określonej w art. 21 ust. 1 pkt 1 lub art. 22 ust. 1 od nadwyżki ponad kwotę 2 000 000 zł, a w szczególności bez możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a także bez uwzględnienia zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (art. 26 ust. 2e U.p.d.o.p.). 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;
- po przeprowadzeniu weryfikacji z dochowaniem należytej staranności nie posiada wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Jeżeli łączna kwota należności z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 oraz art. 22 ust. 1 U.p.d.o.p. wypłacona podatnikowi w obowiązującym u płatnika roku podatkowym przekracza kwotę, o której mowa w art. 26 ust. 2e U.p.d.o.p., osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami mogą nie pobrać podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, zastosować stawkę wynikającą z takiej umowy bądź zwolnienie, o którym mowa w art. 21 ust. 3 lub art. 22 ust. 4 U.d.o.p., na podstawie obowiązującej opinii o stosowaniu preferencji, o której mowa w art. 26b U.p.d.o.p.

Przepisu art. 26 ust. 2e U.p.d.o.p. nie stosuje się do dokonywanych od dnia 1 stycznia 2023 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 oraz art. 22 ust. 1 U.p.d.o.p. na rzecz podmiotu powiązanego, w przypadkach, o których mowa w art. 26 ust. 2c U.p.d.o.p. (zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2022 r. w sprawie wyłączenia obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych (Dz. U. poz. 2852) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 2023 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie wyłączenia obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych (Dz. U. poz. 2789).

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 i 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.).

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

4.15.2.5. PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych (U.p.c.c.) podatnikowi 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, a także bankom państwowym prowadzącym działalność maklerską, dokonywaną za pośrednictwem banków państwowych prowadzących działalność maklerską oraz dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez banki państwowe prowadzące działalność maklerską, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te banki w ramach obrotu zorganizowanego. W sytuacjach nie wskazanych powyżej sprzedaż obligacji podlegać będzie podatkowi w wysokości 1% podstawy opodatkowania.

4.15.2.6. PODATEK OD SPADKÓW I DAROWIZN

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o podatku od spadków i darowizn (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 niepobраниy 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 powiązanymi w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.f lub art. 11a ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.p; płatnik lub podatnik był podmiotem kontrolowanym lub kontrolującym w odniesieniu do kontroli uregulowanej w art. 30f ust. 3 pkt 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych lub art. 24a ust. 3 pkt 3 U.p.d.o.p.; płatnik jest spółką nieruchomościową w rozumieniu art. 5a pkt 49 U.p.d.o.f lub art. 4a pkt 35 U.p.d.o.p.; płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium stosującym szkodliwą konkurencję podatkową w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych oraz podatku dochodowego od osób prawnych; płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium, z którym Rzeczpospolita Polska nie zawarła ratyfikowanej umowy międzynarodowej, w szczególności umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, albo Unia Europejska nie ratyfikowała umowy międzynarodowej - stanowiącej podstawę do uzyskania od organów podatkowych tego państwa informacji podatkowych; płatnik lub podatnik był zarządzany lub kontrolowany, bezpośrednio lub pośrednio, lub był w relacjach umownych lub faktycznych, w tym jako założyciel, fundator lub beneficjent fundacji lub trustu lub innego podmiotu lub tytułu o charakterze powierniczym; lub jeżeli niewykonanie przez płatnika obowiązku nastąpiło w odniesieniu do podmiotu, dla którego na podstawie publicznie dostępnych informacji nie jest możliwe ustalenie udziałowca, akcjonariusza lub podmiotu o zbliżonych uprawnieniach, który posiada co najmniej 10% udziałów w kapitale lub co najmniej 10% praw głosu w organach kontrolnych, stanowiących lub zarządzających, lub co najmniej 10% praw do uczestnictwa w zyskach. Zgodnie z art. 30 §5c Ordynacji podatkowej w przypadkach, o których mowa w art. 41 ust. 24 pkt 2 U.p.d.o.f. oraz art. 26 ust. 1aa pkt 2 U.p.d.o.p, jeżeli złożone przez emitenta oświadczenie, o którym

mowa w art. 41 ust. 24a U.p.d.o.f. oraz art. 26 ust. 1ae U.p.d.o.p jest niezgodne z rzeczywistością, odpowiedzialność za podatek niepobrany ponosi emitent.

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 PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW

5.1.1. WARUNKI OFERTY

Na podstawie niniejszego Prospektu Podstawowego Emitent oferowane będą Obligacje zwykłe na okaziciela o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 900.000.000 (słownie: dziewięćset milionów) złotych.

Walutą emitowanych Obligacji będzie złoty polski (zł, PLN) lub euro (EUR). Na potrzeby obliczenia stopnia wykorzystania XI 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 XI Programu Emisji Obligacji, nie przekroczy 900.000.000 (słownie: dziewięćset 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 okresie 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 łączna wartość Obligacji wyemitowanych w ramach XI Programu Emisji Obligacji zależeć będzie od liczby Obligacji objętych przez inwestorów podczas subskrypcji poszczególnych serii Obligacji.

Poszczególne serie Obligacji, w ramach XI Programu Emisji Obligacji emitowane będą na podstawie Uchwał Zarządu Spółki, zgodnie z Uchwałą Zarządu Spółki nr 44/2024 z dnia 19 kwietnia 2024 r. w sprawie ustalenia XI Programu Emisji Obligacji.

Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach XI 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 <https://pl.kruk.eu> oraz dodatkowo w celach

informacyjnych na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej Domu Maklerskiego BDM S.A.: 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 XI 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 odpowiedniości i adekwatności instrumentów oferowanych swoim klientom. Dokonując takiej oceny, Dom Maklerski BDM S.A. określa grupę docelową, w szczególności jej potrzeby, cechy lub cele, z którymi instrument finansowy jest zgodny, w tym cele związane ze zrównoważonym rozwojem, w oparciu o swoją wiedzę teoretyczną i doświadczenia związane z tym instrumentem finansowym lub podobnymi instrumentami finansowymi, rynkami finansowymi oraz potrzebami, cechami i celami potencjalnych grup docelowych, w tym celami związanymi ze zrównoważonym rozwojem;
- Dom Maklerski BDM dokonuje określenia grupy docelowej dla każdego instrumentu finansowego, w którego ofercie pośredniczy;
- jeśli klient znajdzie się poza grupą docelową Obligacji, pracownicy Domu Maklerskiego BDM nie będą oferować mu nabycia Obligacji.
- w przypadku gdy klient znajdzie się w negatywnej grupie docelowej Obligacji, 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 XI Programu Emisji Obligacji mogą być aktywnie oferowane do następujących grup inwestorów: (a) Uprawnionych Kontrahentów, (b) Klientów Profesjonalnych, (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 odpowiedniości 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 XI 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. W takim przypadku Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji zawierać będą informację wskazującą ostatni dzień ważności Prospektu Podstawowego oraz miejsce, w którym opublikowany zostanie kolejny prospekt podstawowy Emitenta. W kolejnym prospekcie podstawowym przedstawiony zostanie, lub włączony przez odniesienie, formularz ostatecznych warunków z Prospektu Podstawowego i umieszczone odniesienie do Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji, które dotyczyć będą kontynuowanej oferty. Prawo do wycofania zgody na mocy art. 23 ust. 2 Rozporządzenia o prospekcie będzie mieć zastosowanie do inwestorów, którzy wyrazili zgodę na nabycie lub subskrypcję Obligacji w okresie ważności Prospektu Podstawowego, chyba że Obligacje zostały już im dostarczone.

Terminy przeprowadzenia publicznych ofert Obligacji kolejnych serii emitowanych w ramach XI 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

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: <https://pl.kruk.eu> oraz w celach informacyjnych na stronie internetowej Domu Maklerskiego BDM S.A.: www.bdm.pl.

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 dwóch dni roboczych po publikacji suplementu, lub dłuższym jeżeli taki wskazany zostanie w suplemencie, 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.

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 podpisem elektronicznym, złożone pośrednikowi finansowemu, który przyjął zapis w terminie dwóch dni roboczych po publikacji suplementu, lub dłuższym jeżeli taki wskazany zostanie w suplemencie.

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 <https://pl.kruk.eu> oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Domu Maklerskiego BDM S.A.: www.bdm.pl.

Osoby, które nie złożyły oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu w związku z opublikowaniem suplementu do Prospektu, związane są złożonym zapisem na Obligacje danej serii zgodnie z warunkami zawartymi w aktualnych Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. W przypadku, gdy 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.

Dopuszcza się brak złożenia dyspozycji deponowania Obligacji w przypadku zapisów przyjmowanych przez członka konsorcjum dystrybucyjnego, który zawrze z Emitentem umowę o prowadzenie rejestru sponsora emisji. Informacja o procedurze przyjmowania zapisów i składania dyspozycji deponowania udostępniona zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji każdej serii Obligacji w pkt **H2**.

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: <https://pl.kruk.eu> oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronach internetowych Firmy Inwestycyjnej 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: <https://pl.kruk.eu> oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Domu Maklerskiego BDM S.A.: 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 dwóch dni roboczych po publikacji suplementu, lub dłuższym jeżeli taki wskazany zostanie w suplemencie, w trybie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego.

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 transe oraz przy uwzględnieniu, że w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, Emitent może zastrzec swoje uprawnienie do określenia ostatecznej liczby Obligacji oferowanych w ramach danej oferty, większej niż podstawowa liczba oferowanych Obligacji, w przypadku, gdy liczba Obligacji objętych zapisami będzie przewyższała podstawową liczbę oferowanych Obligacji.

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

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

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.

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, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis. Informacja o numerze rachunku bankowego, na jaki powinna zostać dokonana wpłata, będzie dostępna w miejscach przyjmowania zapisów.

Niedokonanie pełnej wpłaty na Obligacje danej serii w określonym terminie powoduje nieważność całego zapisu.

Wpłaty na Obligacje nie podlegają oprocentowaniu.

Nierozliczone należności lub promesa kredytowa, z wyłączeniem należności z tytułu wykupu obligacji podlegających rolowaniu w przypadku Oferty lub transzy Obligacji kierowanej do inwestorów posiadających obligacje podlegające rolowaniu, nie mogą stanowić wpłaty na Obligacje.

Obligacje mogą być opłacone poprzez zaliczenie wierzytelności z tytułu obligacji rolowanych na poczet ceny obligacji nowej emisji, jeżeli Emitent tak postanowi w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii.

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, rachunku zbiorczym lub w rejestrze sponsora emisji.

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.

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

Prawa z Obligacji powstaną z chwilą rejestracji Obligacji w KDPW i ich zapisania na rachunkach prowadzonych przez uczestników KDPW, 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 zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji Emitent nie powoła agenta emisji a KDPW odmówi zarejestrowania Obligacji.

W przypadku jeżeli w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Emitent zastrzeże swoje uprawnienie do określenia ostatecznej liczby Obligacji oferowanych w ramach danej oferty, informację o ostatecznej liczbie oferowanych Obligacji Emitent poda do publicznej wiadomości w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt t.j. na stronie internetowej Spółki <https://pl.kruk.eu> oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Domu Maklerskiego BDM S.A.: www.bdm.pl.

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: <https://pl.kruk.eu> 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 ani z prawem poboru.

Emitent może zdecydować o skierowaniu wybranej transzy do określonej grupy inwestorów.

W szczególności Emitent może zdecydować o skierowaniu wybranej transzy do inwestorów posiadających określone obligacje wyemitowane przez Emitenta, które stanowić będą obligacje rolowane. Informacja o transzach i osobach uprawnionych do składania zapisów w danej transzy zostanie zamieszczona w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt 11.

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 XI 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 stanowić będą obligacje rolowane. W takim przypadku rolowanie obligacji realizowane będzie za pośrednictwem KDPW i zgodnie z regulacjami KDPW.

Z uwagi na obowiązek stosowania środków ograniczających wprowadzony w drodze rozporządzenia Rady (UE) 2022/328 z dnia 25 lutego 2022 r. w sprawie zmiany rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014 dotyczącego środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie oraz w drodze rozporządzenia Rady (UE) 2022/398 z dnia 9 marca 2022 r. zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 765/2006 dotyczące środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi

i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy, począwszy od dnia 13 kwietnia 2022 r. zakazane jest oferowanie przez Spółkę obligacji:

- jakimkolwiek obywatelom rosyjskim lub osobom fizycznym zamieszkałym w Rosji, lub jakimkolwiek osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą w Rosji, przy czym ograniczenie nie ma zastosowania do obywateli państwa członkowskiego, państwa będącego członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub Szwajcarii ani do osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim, w państwie będącym członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub w Szwajcarii
- oraz
- jakimkolwiek obywatelom białoruskim lub osobom fizycznym zamieszkałym na Białorusi, lub dowolnym osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą na Białorusi, przy czym ograniczenie nie ma zastosowania do obywateli państwa członkowskiego lub osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim.

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, rachunku zbiorczym, lub w rejestrze sponsora emisji. 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 XI 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.

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.

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

Spółka może określić w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii 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 XI Programu Emisji Obligacji może zostać utworzone konsorcjum firm inwestycyjnych, które będzie przyjmować zapisy na Obligacje.

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: <https://pl.kruk.eu> oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Domu Maklerskiego BDM S.A.: 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 WIĄZĄCEGO 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 „dłożenia wszelkich starań” Dom Maklerski BDM SA, występujący jako Firma Inwestycyjna pośrednicząca w przeprowadzeniu publicznych ofert Obligacji poszczególnych serii emitowanych w ramach XI Programu Emisji Obligacji.

Przy założeniu, iż łączna wartość Obligacji oferowanych w ramach XI Programu Emisji Obligacji wyniesie 900 mln złotych, całkowite koszty związane z realizacją XI Programu Emisji Obligacji mogą wynieść około 20,4 mln zł i są szacowane następująco:

- Koszty sporządzenia Prospektu Podstawowego, Ostatecznych Warunków Emisji dla poszczególnych serii Obligacji, doradztwa i oferowania 20,1 mln zł, w tym koszt prowizji za plasowanie maksymalnie 19,8 mln zł,
- Koszt kampanii promocyjnej i pozostałe koszty 0,3 mln zł.

Prowizja za plasowanie Obligacji uzależniona jest od liczby Obligacji objętych w ramach emisji i wyniesie maksymalnie 2% łącznej wartości Obligacji uplasowanych w ramach XI Programu Emisji Obligacji.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest znana liczba przydzielonych Obligacji oferowanych w ramach XI 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 XI Programu Emisji Obligacji. Łączne koszty emisji Obligacji przeprowadzonych w ramach XI 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 XI 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.

Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym Catalyst albo o wprowadzenie Obligacji do alternatywnego systemu obrotu Catalyst.

Uchwała Zarządu o emisji danej serii Obligacji określać będzie rynek notowań dla danej serii Obligacji: rynek regulowany lub alternatywny system obrotu Catalyst. Informacja o właściwym dla danej serii Obligacji rynku notowań, zostanie wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji w pkt B.

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 ewidencję uprawnionych z Obligacji i następnie zapisze Obligacje w KDPW. Emitent wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzenie do obrotu w ASO zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji.

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

Emitent przewiduje, iż dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu Catalyst, odpowiednio zgodnie z uchwałą Zarządu o emisji danej serii Obligacji, 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. Obligacje KRUK S.A. notowane na Rynku Regulowanym Catalyst

Nazwa skrócona nadana przez GPW	Kod ISIN nadany przez KDPW	seria	Wartość serii	Data wykupu
VII Program Emisji Obligacji				
KRU0925	PLKRRK0000580	AK ¹	25 000 000 zł	2025-09-25
KRU0226	PLKRRK0000622	AK ²	20 000 000 zł	2026-02-18
KRU0626	PLKRRK0000630	AK ³	70 000 000 zł	2026-06-26
KRU0726	PLKRRK0000648	AK ⁴	65 000 000 zł	2026-07-09
VIII Program Emisji Obligacji				
KRU1226	PLKRRK0000689	AM1	50 000 000 zł	2026-12-16
KRU0227	PLKRRK0000697	AM2	50 000 000 zł	2027-02-08
KR10627	PLKRRK0000705	AM3	50 000 000 zł	2027-06-02
IX Program Emisji Obligacji				
KRU1127*	PLKRRK0000739	AN1	25 000 000 zł	2028-11-28
KRU1127*	PLKRRK0000739	AN2	10 000 000 zł	2028-11-28
KRU0228	PLKRRK0000754	AN3	50 000 000 zł	2028-02-20
KRU0628	PLKRRK0000762	AN4	50 000 000 zł	2028-06-13
X Program Emisji Obligacji				
KRU0828	PLKRRK0000770	AO1	75 000 000 zł	2028-08-08
KRU1028	PLKRRK0000788	AO2	90 000 000 zł	2028-10-03
KRU1228**	PLKRRK0000804	AO3EUR	5 000 000 euro	2028-12-11
KR11228**	PLKRRK0000804	AO4EUR	5 000 000 euro	2028-12-11
KRU0229***	PLKRRK0000820	AO5EUR	10 000 000 euro	2029-02-01
KR10229***	PLKRRK0000820	AO6EUR	14 000 000 euro	2029-02-01
KR20229	PLKRRK0000846	AO7	70 000 000 zł	2029-02-23

*obligacje AN1 i AN2 zostały zasymilowane 15 marca 2023 r.

**obligacje AO3EUR i AO4EUR zostały zasymilowane 25 marca 2024 r.

***obligacje AO5EUR i AO6EUR zostały zasymilowane 3 czerwca 2024 r.

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. 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
KRU0325	PLKRRK0000556	AE ⁴	115 000 000 zł	2025-03-27
KRU0625	PLKRRK0000564	AH ¹	50 000 000 zł	2025-06-28
KRU0627	PLO163600011	AL ¹	330 000 000 zł	2027-06-29
KRU0228	PLO163600029	AL ²	297 500 000 zł	2028-02-02
KRU0129	PLO163600037	AL ³	120 000 000 zł	2029-01-04
KRU1029	PLO163600045	AL ⁴	450 000 000 zł	2029-10-17

Źródło: Emitent

Obligacje Emitenta o łącznej wartości nominalnej 150.000.000 EUR wyemitowane w ramach programu emisji obligacji pod prawem szwedzkim, zdematerializowane i zarejestrowane pod nr ISIN: NO0012903444 w systemie rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzonym przez norweski centralny depozyt papierów wartościowych (Verdipapirsentralen ASA, Norwegian reg. No. 985 140 421, Postboks 1174 Sentrum, 0107, Oslo, Norway), są notowane na rynku regulowanym w Szwecji (Regulated Market of Nasdaq Stockholm AB, reg. no. 556420-8394, SE-105 78 Stockholm). Termin wykupu obligacji ustalono na dzień 10 maja 2028 r.

6.3. NAZWA I ADRES PODMIOTÓW POSIADAJĄCYCH WIAŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁANIA JAKO POŚREDNICY W OBROcie NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIAJĄC 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 XI 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 MAKLESKI 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 XI Programu Emisji Obligacji, przygotowaniu i przeprowadzeniu poszczególnych emisji Obligacji realizowanych w ramach XI 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 21 lutego 2024 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

CK LEGAL Chabasiewicz Kowalska i Wspólnicy spółka komandytowo-akcyjna odpowiedzialna jest za sporządzenie następujących części Prospektu Podstawowego:

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

Część IV Dokument Ofertowy: pkt. 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 XI Programem Emisji Obligacji i Ostatecznych Warunków Emisji, a także bieżące doradztwo prawne w sprawach związanych z realizacją XI 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 PRYZNANO PAPIEROM WARTOŚCIOWYM NA WNIOSEK EMITENTA LUB PRZY PRYZNAWANIU KTÓRYCH EMITENT WSPÓŁPRACOWAŁ. KRÓTKIE OBJAŚNIENIE ZNACZENIA RATINGÓW, JEŻELI ZOSTAŁO TO UPRZEDNIO OPUBLIKOWANE PRZEZ PODMIOT PRYZNAJĄCY RATING

Obligacjom, które zostaną wyemitowane w ramach XI Programu Emisji Obligacji 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 XI 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 Nr 4/2022 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
KRUK S.A. z dnia 16 listopada 2022 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 przygotowywaniem 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 19.318.790,00 zł (słownie: dziewiętnaście milionów trzysta osiemnaście tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt) złotych i podzielony jest na 19.318.790 (słownie:

- dziewiętnaście milionów trzysta osiemnaście tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda, w tym:-----
- a) 2.421.220 (słownie: dwa miliony czterysta dwadzieścia jeden tysięcy 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) 845.574 (słownie: osiemset czterdzieści pięć tysięcy pięćset siedemdziesiąt cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii F,-----
 - h) 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii G.-----
- 2. Akcje serii A oraz akcje serii AA, o których mowa w ust. 1 pkt (a) i pkt (b) powyżej, zostały pokryte w całości majątkiem przekształconej spółki pod firmą „KRUK” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością o wartości 14.520.900 zł (słownie: czternaście milionów pięćset dwadzieścia tysięcy dziewięćset złotych). Akcje serii B oraz akcje serii C, o których mowa w ust. 1 pkt (c) i (d) powyżej zostały pokryte w całości wkładami pieniężnymi.-----
 - 3. Akcje imienne serii A, AA i B, o których mowa w ust. 1 powyżej, staną się akcjami na okaziciela z dniem dematerializacji akcji danej serii, tj. akcji serii A, akcji serii AA i akcji serii B, zgodnie z art. 5 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 r. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.).-----
 - 4. Z zastrzeżeniem ust. 3 powyżej, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela jest niedopuszczalna.-----
 - 5. Spółka ma prawo emitować akcje imienne i na okaziciela.-----
 - 6. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.-----
 - 7. Akcje mogą być pokrywane wkładami pieniężnymi lub niepieniężnymi.-----

§ 4a

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego

- 1. Kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o nie więcej niż 845.016 zł (słownie: osiemset czterdzieści pięć tysięcy szesnaście złotych) poprzez emisję nie więcej niż 845.016 (słownie: osiemset czterdzieści pięć tysięcy szesnaście) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda.-----
- 2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 1 powyżej, jest przyznanie praw do objęcia akcji serii E posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 1/2011 z dnia 30 marca 2011 r. ---
- 3. Uprawnionymi do objęcia akcji serii E będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 1/2011 z dnia 30 marca 2011 r. Warranty subskrypcyjne, o których mowa w zdaniu poprzednim, nie mogą być obciążane, podlegają dziedziczeniu oraz nie są zbywalne poza następującymi przypadkami:-----
 - (a) zbycia Warrantów Subskrypcyjnych Spółce w celu ich umorzenia;-----

- (b) zbycia Warrantów Subskrypcyjnych na rzecz podmiotu lub podmiotów wskazanych przez Spółkę; oraz-----
 - (c) zbycia Warrantów Subskrypcyjnych w wyjątkowych okolicznościach pod warunkiem uzyskania uprzedniej zgody wyrażonej w formie uchwały Rady Nadzorczej Spółki. -----
4. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w ust. 3 powyżej, będą uprawnieni do wykonania prawa do objęcia akcji serii E nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty nabycia/objęcia warrantów subskrypcyjnych oraz nie później niż do dnia 30 czerwca 2016 roku.
5. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w ust. 3 powyżej, będą uprawnieni do wykonania prawa do objęcia akcji serii E przed upływem 6 miesięcy od daty nabycia/objęcia warrantów subskrypcyjnych w sytuacji, jeżeli przed upływem tego okresu:-----
- (a) podmiot inny niż Polish Enterprise Fund IV, L.P. osiągnie lub przekroczy poziom 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki; lub -----
 - (b) zostanie ogłoszone wezwanie do sprzedaży więcej niż 33% akcji Spółki w trybie przewidzianym przez ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.). -----
6. Akcje serii E pokrywane będą wkładami pieniężnymi. -----

§ 4c

1. Kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o nie więcej niż 847.950,00 zł (słownie: osiemset czterdzieści siedem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt złotych) poprzez emisję nie więcej niż 847.950 (słownie: osiemset czterdzieści siedem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda.-----
2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 1 powyżej, jest przyznanie praw do objęcia akcji serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 26/2014 z dnia 28 maja 2014 r.--

3. Uprawnionymi do objęcia akcji serii F będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 26/2014 z dnia 28 maja 2014 r. Warranty subskrypcyjne, o których mowa w zdaniu poprzednim, nie mogą być obciążane, podlegają dziedziczeniu oraz nie są zbywalne.-----
4. Posiadacze Warrantów Subskrypcyjnych, nie będący Członkami Zarządu Spółki, będą uprawnieni do wykonania wynikających z Warrantów Subskrypcyjnych praw do objęcia Akcji Serii F nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty objęcia Warrantów Subskrypcyjnych (lock-up na prawo do objęcia Akcji Serii F przez posiadaczy Warrantów Subskrypcyjnych) oraz nie później niż do dnia 31 grudnia 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.-----

§ 4d

1. Kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o nie więcej niż 950 550,00 zł (słownie: dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy pięćset pięćdziesiąt złotych) poprzez emisję nie więcej niż 950 550 (słownie: dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy pięćset pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda. -----
2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 1 po-wyżej, jest przyznanie praw do objęcia akcji serii H posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 22/2021 z dnia 16 czerwca 2021 r. -----
-
3. Uprawnionymi do objęcia akcji serii H będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 22/2021 z dnia 16 czerwca 2021 r. Warranty subskrypcyjne, o których mowa w zdaniu poprzednim, nie mogą być obciążane, podlegają dziedziczeniu oraz nie są zbywalne. -----
4. Posiadacze Warrantów Subskrypcyjnych będą uprawnieni do wykonania wynikających z Warrantów Subskrypcyjnych praw do objęcia Akcji Serii H nie wcześniej niż po upływie 24 miesięcy od daty zakończenia roku obrotowego, za który warrant danej Transzy zostały im zaoferowane (lock-up na prawo do objęcia Akcji Serii H przez posiadaczy Warrantów Subskrypcyjnych) oraz nie później niż do dnia 31 grudnia 2028 roku. -----
5. Posiadacze Warrantów Subskrypcyjnych będą uprawnieni do wykonania wynikających z Warrantów Subskrypcyjnych praw do objęcia Akcji Serii H przed upływem terminu, o którym mowa w ust. 4 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.). -

6. Akcje serii H 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

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. -----

§ 7

ORGANY SPÓŁKI

Organami Spółki są: Zarząd, Rada Nadzorcza i Walne Zgromadzenie. -----

§ 8

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 Wiceprezesi 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 § 8 ust. 2 powyżej lub nie wskaże kandydatów na członków Zarządu zgodnie § 8 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 § 8 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 § 8 ust. 1 powyżej, Rada Nadzorcza może z ważnych powodów powołać członków Zarządu oraz ustalić wysokość ich wynagrodzenia. -----

§ 9

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 albo inny członek Zarządu wyznaczony przez Prezesa Zarządu. -----
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, albo inny członek Zarządu wyznaczony przez Prezesa Zarządu, 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 albo inny członek Zarządu wyznaczony przez Prezesa Zarządu. Prezes Zarządu albo inny członek Zarządu kierujący posiedzeniem Zarządu ma prawo:
 - (a) *ustalać porządek obrad posiedzenia Zarządu;* -----
 - (b) *zmienić porządek obrad posiedzenia Zarządu;* -----
 - (c) *wprowadzać jawny lub tajny tryb głosowania;* -----
 - (d) *udzielać głosu poszczególnym członkom Zarządu oraz ograniczyć czas wystąpień pozostałych członków Zarządu w trakcie posiedzenia;*-----
 - (e) *zarządzać przerwy w posiedzeniach Zarządu oraz* -----
 - (f) *formułować treść projektów uchwał Zarządu.* -----
9. Zarząd uważany jest za zdolny do podejmowania uchwał w przypadku gdy każdy z członków Zarządu został skutecznie zawiadomiony o mającym się odbyć posiedzeniu Zarządu oraz na posiedzeniu Zarządu obecna jest co najmniej połowa z ogólnej liczby członków Zarządu. -----
10. Z zastrzeżeniem postanowień Kodeksu spółek handlowych, Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (telefonicznie lub w inny sposób gwarantujący możliwość porozumiewania się ze sobą wszystkim członkom Zarządu). Uchwała podjęta w powyższy sposób jest ważna tylko wówczas,

gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Uchwała jest ważna, gdy złoży pod nią podpisy bezwzględna większość członków Zarządu. Każdy członek Zarządu biorący udział w głosowaniu może oddać głos poprzez złożenie na uchwale podpisu elektronicznego. W obu opisanych powyżej trybach podejmowania uchwał, w razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.-----

11. Na każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej oraz dodatkowo na wniosek Rady Nadzorczej złożony Zarządowi, Zarząd jest obowiązany do udzielenia Radzie Nadzorczej, w formie uprzednio uzgodnionej, w szczególności informacji o:-----
 - 1) uchwałach Zarządu i ich przedmiocie;-----
 - 2) sytuacji Spółki, w tym w zakresie jej majątku, a także istotnych okolicznościach z zakresu prowadzenia spraw Spółki, w szczególności w obszarze operacyjnym, inwestycyjnym i kadrowym;-----
 - 3) postępach w realizacji wyznaczonych kierunków rozwoju działalności Spółki, przy czym powinien wskazać na odstępstwa od wcześniej wyznaczonych kierunków, podając zarazem uzasadnienie odstępstw;-----
 - 4) transakcjach oraz innych zdarzeniach lub okolicznościach, które istotnie wpływają lub mogą wpływać na sytuację majątkową Spółki, w tym na jej rentowność lub płynność;-----
 - 5) zmianach uprzednio udzielonych Radzie Nadzorczej informacji, jeżeli zmiany te istotnie wpływają lub mogą wpływać na sytuację Spółki.-----
12. Realizacja obowiązków, o których mowa w ust. 11 pkt 2-5, obejmuje także posiadane przez Zarząd informacje dotyczące spółek zależnych oraz spółek powiązanych. -----

§ 10

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. -----

§ 11

SKŁAD I WYBÓR RADY NADZORCZEJ

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) albo 7 (siedmiu) członków.-----
2. Rada Nadzorcza jest powoływana i odwoływana przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem postanowień ust. 3-9 poniżej. Liczbę członków Rady Nadzorczej każdorazowo określa Walne Zgromadzenie. -----
3. ~~skreślony~~-----
4. ~~skreślony~~ -----
5. W przypadku gdy Piotr Krupa posiada akcje Spółki uprawniające do wykonywania 8% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przysługuje mu prawo do powoływania i odwoływania: -----

- (a) 1 (jednego) członka w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego; ---
- (b) 2 (dwóch) członków w siedmioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego.
6. ~~skreślony~~ -----
7. ~~skreślony~~ -----
8. Przysługujące Piotrowi Krupie uprawnienie do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej, o którym mowa w ust. 5 powyżej, wykonywane jest poprzez doręczenie Spółce pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu członka Rady Nadzorczej. Wraz z doręczeniem oświadczenia, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, Piotr Krupa jest zobowiązany przedstawić Spółce świadectwo depozytowe lub świadectwa depozytowe wystawione przez firmę inwestycyjną lub bank powierniczy prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym są zapisane akcje Spółki, potwierdzające fakt posiadania przez Piotra Krupę akcji Spółki w liczbie wskazanej w niniejszym § 11. -----
9. Jeżeli Piotr Krupa nie powoła członków Rady Nadzorczej w terminie 21 (dwudziestu jeden) dni od dnia wygaśnięcia mandatów powołanych przez niego członków Rady Nadzorczej, członków Rady Nadzorczej, którzy nie zostali powołani zgodnie z ust. 5 powyżej, powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie do czasu wykonania przez Piotra Krupę lub jego następcę prawnego uprawnień, o których mowa w ust. 5 powyżej, co powoduje automatyczne wygaśnięcie mandatów członków Rady Nadzorczej powołanych przez Walne Zgromadzenie zgodnie z niniejszym postanowieniem, lecz nie wpływa na kadencję danej Rady Nadzorczej.
10. W odniesieniu do wskazanych w niniejszym § 11 uprawnień przysługujących Piotrowi Krupie, próg 8% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oznacza każdorazowo głosy przysługujące Piotrowi Krupie, indywidualnie lub osobom działającym z nim w porozumieniu, tj. osobom wskazanym w art. 87 ust. 4 pkt 1 i pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. 2009 r. Nr 185, poz. 1439, z późn. zm.) oraz podmiotom w 100% zależnym od Piotra Krupy. -----
11. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, Rada Nadzorcza, w skład której w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) wchodzi mniejsza niż określona przez Walne Zgromadzenie zgodnie z ust. 2 powyżej liczba członków, jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał do czasu uzupełnienia jej składu. -----
12. Osoba kandydująca do Rady Nadzorczej lub członek Rady Nadzorczej wyznaczany zgodnie z ust. 5 powyżej powinni złożyć Spółce niezwłocznie po ich powołaniu pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności określonych w art. 129 ust. 3 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (t.j. Dz.U. 2020, poz. 1415 ze zm.) oraz niezwłocznie poinformować Spółkę w przypadku, gdyby w trakcie kadencji sytuacja w tym zakresie uległa zmianie.-----
- Uznaje się, że członek Rady Nadzorczej jest niezależny, jeśli spełnia łącznie następujące kryteria: -----
- a) nie należy ani w okresie ostatnich 5 lat od dnia powołania nie należał do kadry kierowniczej wyższego szczebla, w tym nie jest ani nie był członkiem zarządu lub innego organu zarządzającego Spółki lub jednostki z nią powiązanej;-----
- b) nie jest ani nie był w okresie ostatnich 3 lat od dnia powołania pracownikiem Spółki lub jednostki z nią powiązanej, z wyjątkiem sytuacji gdy członkiem rady nadzorczej jest pracownik nienależący do kadry kierowniczej wyższego szczebla, który został wybrany do rady nadzorczej lub innego organu nadzorczego lub kontrolnego Spółki jako przedstawiciel

- pracowników;-----
-
- c) nie sprawuje kontroli w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a-e ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. z Dz.U. 2021, poz. 217 ze zm.) lub nie reprezentuje osób lub podmiotów sprawujących kontrolę nad Spółką;-----
-
- d) nie otrzymuje lub nie otrzymał dodatkowego wynagrodzenia, w znacznej wysokości, od Spółki lub jednostki z nią powiązanej, z wyjątkiem wynagrodzenia, jakie otrzymał jako członek rady nadzorczej lub innego organu nadzorczego lub kontrolnego, w tym komitetu audytu;-----
--
- e) nie utrzymuje ani w okresie ostatniego roku od dnia powołania nie utrzymywał istotnych stosunków gospodarczych ze Spółką lub jednostką z nią powiązaną, bezpośrednio lub będąc właścicielem, współnikiem, akcjonariuszem, członkiem rady nadzorczej lub innego organu nadzorczego lub kontrolnego, lub osobą należącą do kadry kierowniczej wyższego szczebla, w tym członkiem zarządu lub innego organu zarządzającego podmiotu utrzymującego takie stosunki;-----
- f) nie jest i w okresie ostatnich 2 lat od dnia powołania nie był:-----
i. właścicielem, współnikiem (w tym komplementariuszem) lub akcjonariuszem obecnej lub poprzedniej firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdania finansowego Spółki lub jednostki z nią powiązanej lub-----
ii. członkiem rady nadzorczej lub innego organu nadzorczego lub kontrolnego obecnej lub poprzedniej firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdania finansowego Spółki, lub-----
-
iii. pracownikiem lub osobą należącą do kadry kierowniczej wyższego szczebla, w tym członkiem zarządu lub innego organu zarządzającego obecnej lub poprzedniej firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdania finansowego Spółki lub jednostki z nią powiązanej, lub-----
-
iv. inną osobą fizyczną, z której usług korzystała lub którą nadzorowała obecna lub poprzednia firma audytorska lub biegły rewident działający w jej imieniu;-----
- g) nie jest członkiem zarządu lub innego organu zarządzającego jednostki, w której członkiem rady nadzorczej lub innego organu nadzorczego lub kontrolnego jest członek zarządu Spółki;-----
- h) nie jest członkiem rady nadzorczej Spółki dłużej niż 12 lat;-----
- i) nie jest małżonkiem, osobą pozostającą we wspólnym pożyciu, krewnym lub powinowatym w linii prostej, a w linii bocznej do czwartego stopnia - członka zarządu Spółki lub osoby, o której mowa w pkt a)-h); -----
- j) nie pozostaje w stosunku przysposobienia, opieki lub kurateli z członkiem zarządu Spółki lub osobą, o której mowa w pkt a)-h).-----
13. Osoba kandydująca do Rady Nadzorczej lub członek Rady Nadzorczej wyznaczany zgodnie z ust. 5 powyżej, powinni także złożyć Spółce, niezwłocznie po ich powołaniu, pisemne oświadczenie o istnieniu bądź nieistnieniu innych okoliczności skutkujących brakiem niezależności, w tym o rzeczywistych i istotnych powiązaniach z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce oraz niezwłocznie poinformować Spółkę w przypadku, gdyby w trakcie kadencji sytuacja w tym zakresie uległa zmianie.-----
14. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres wspólnej kadencji, która wynosi 3 lata.
15. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.-----
16. 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. 5 powyżej, Rada Nadzorcza wybiera na swoim pierwszym posiedzeniu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego w głosowaniu jawnym, bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. -----
3. 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.
4. Rada Nadzorcza działa na podstawie niniejszego Statutu oraz uchwalonego przez Walne Zgromadzenie Regulaminu Rady Nadzorczej. -----

§ 13

POSIEDZENIA RADY NADZORCZEJ

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej powinny być zwoływane w miarę potrzeb, jednak nie rzadziej niż raz w każdym kwartale roku obrotowego.-----
2. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący. W szczególnych przypadkach, w razie jednoczesnej nieobecności Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, posiedzenie Rady Nadzorczej może być zwołane przez członka Rady Nadzorczej wyznaczonego przez Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego. -----
3. Posiedzeniem Rady Nadzorczej kieruje Przewodniczący, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący, a w razie ich jednoczesnej nieobecności, inny członek Rady Nadzorczej wyznaczony przez Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego. -----
4. Na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej posiedzenie Rady Nadzorczej powinno się odbyć najpóźniej w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia wniosku Przewodniczącemu lub Wiceprzewodniczącemu. -----
5. Rada Nadzorcza może odbywać posiedzenia również bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie wyrażą na to zgodę oraz nie zgłoszą sprzeciwu dotyczącego wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.-----
6. Każdorazowo podczas posiedzeń Rady Nadzorczej Zarząd informuje członków Rady o sprawach, o których mowa w §9 ust. 11 i 12. -----

§ 14

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, z zastrzeżeniem ust. 4 poniżej. Podczas posiedzenia Rada Nadzorcza może podejmować uchwały również w sprawach nieobjętych proponowanym porządkiem obrad, jeżeli żaden z członków

Rady Nadzorczej biorących udział w posiedzeniu się temu nie sprzeciwi, z zastrzeżeniem ust. 5 poniżej.-----

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 trybie pisemnym 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 zatwierdzane przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej, który odbiera głosy od pozostałych członków Rady Nadzorczej – zatwierdzenie następuje poprzez odnotowanie na uchwale trybu jej podjęcia oraz głosów oddanych przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej. W uzasadnionych przypadkach posiedzenia Rady Nadzorczej w trybie mieszanym mogą być organizowane po uzyskaniu uprzedniej zgody Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W przypadku odbywania posiedzeń Rady Nadzorczej w trybie mieszanym Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej kierujący danym posiedzeniem Rady lub osoba przez niego upoważniona odczytuje lub przekazuje w postaci elektronicznej wszystkim członkom Rady biorącym udział w posiedzeniu treść uchwał, po czym osoby te kolejno składają swój głos za przyjęciem lub odrzuceniem uchwały. Podpis pod protokołem w imieniu osoby biorącej udział w posiedzeniu Rady przy wykorzystaniu środka bezpośredniego porozumiewania się na odległość składa członek Rady Nadzorczej kierujący posiedzeniem Rady, z adnotacją co do sposobu uczestniczenia tej osoby w posiedzeniu Rady. We wszystkich opisanych powyżej trybach podejmowania uchwał, w razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady.-----
5. Uchwały w sprawach osobowych, a w szczególności w sprawach określonych w § 15 ust. 2 pkt. 3) do 7) powinny być przewidziane proponowanym porządkiem obrad wskazanym w zaproszeniu na posiedzenie Rady Nadzorczej, doręczonym co najmniej na 7 (siedem) dni przed terminem posiedzenia. -----

§ 15

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 Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami i ze stanem

faktycznym, ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty;-

- 2) sporządzanie oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania za ubiegły rok obrotowy (Sprawozdanie Rady Nadzorczej);-----
- 3) powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu; -----
- 4) z zastrzeżeniem § 8 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 1.000.000,00 (jeden milion) zł; -----
- 16) zatwierdzanie regulaminów opcji menedżerskich;-----
- 17) wybór audytora 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 łącznie w danym roku obrotowym 0,6% zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki zatwierdzonym w poprzednim roku obrotowym, za wyjątkiem, gdy stronami są wyłącznie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej KRUK; w przypadku braku osiągnięcia przez Spółkę zysku w danym roku obrotowym, zgoda Rady Nadzorczej wymagana jest w przypadku zamiaru dokonania wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcia wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie innym niż działalność gospodarcza prowadzona przez Spółkę, w wysokości przekraczającej łącznie w danym roku obrotowym kwotę 400.000,00 (czteryście tysięcy) zł, 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 5.000.000,00 (pięć milionów) złotych; oraz -----
- 22) inne sprawy przewidziane niniejszym Statutem i przepisami kodeksu spółek handlowych. -----
3. Rada Nadzorcza jest uprawniona do zawierania umów z doradcą Rady Nadzorczej, o którym mowa w art. 382¹ Kodeksu spółek handlowych, jednak łączne wynagrodzenie doradców Rady Nadzorczej w roku obrotowym nie może przekroczyć kwoty 1.000.000,00 (jeden milion) zł. -

§ 16

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.-----

§ 17

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.-----

§ 18

ISTOTNA ZMIANA PRZEDMIOTU DZIAŁALNOŚCI

Uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki nie wymagają dla swej ważności wykupu akcji akcjonariuszy niezgadzających się na taką zmianę, o ile zostaną podjęte większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego. -----

§ 19

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 wydierżawienie 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. -----

§ 20

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. -----

§ 21

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. -----

§ 22

INNE FUNDUSZE

Spółka może tworzyć inne fundusze, w tym m.in.: -----

1. fundusz świadczeń socjalnych; oraz -----
2. inne fundusze określone w obowiązujących przepisach prawa. -----

§ 23

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. -----

§ 24

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

1. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych i innych obowiązujących aktów prawnych. -----
2. Z zastrzeżeniem § 16 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 44/2024
Zarządu KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
podjęta w trybie pisemnym określonym w § 9 ust. 10 Statutu Spółki
oraz w § 7 ust. 4 Regulaminu Zarządu Spółki

w sprawie: ustalenia XI 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 („**XI Program Emisji Obligacji**”), w ramach którego Spółka może emitować obligacje („**Obligacje**”) w trybie ofert publicznych, w rozumieniu art. 2 pkt d) 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, realizowanych w okresie nie dłuższym niż dwanaście miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu podstawowego, przy czym:
 - 1) w ramach XI Programu Emisji Obligacji mogą zostać wyemitowane Obligacje o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 900.000.000 (dziewięćset milionów) złotych;
 - 2) Obligacje mogą być emitowane w złotych lub w euro;
 - 3) Obligacje będą oprocentowane, wysokość oprocentowania lub sposób w jaki będzie ustalana oraz warunki wypłaty oprocentowania zostaną określone w prospekcie podstawowym XI Programu Emisji Obligacji oraz w ostatecznych warunkach emisji danej serii Obligacji;
 - 4) poszczególne serie Obligacji mogą mieć zróżnicowane ostateczne warunki emisji, w tym dotyczące zasady ustalania oprocentowania i jego wysokości;
 - 5) jednocześnie Spółka może emitować jedną lub więcej serii Obligacji;
 - 6) Obligacje będą emitowane jako obligacje niezabezpieczone;
 - 7) Obligacje będą obligacjami na okaziciela;
 - 8) 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;
 - 9) Obligacje zostaną dopuszczone i wprowadzone do zorganizowanego obrotu Catalyst, na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie obrotu;
 - 10) szczegółowe warunki emisji każdej serii Obligacji, w tym cena emisyjna Obligacji, zawarte będą w prospekcie podstawowym i ostatecznych warunkach emisji poszczególnych serii Obligacji;
 - 11) emisje 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 Obligacji emitowanych w ramach danej serii, które może być stałe albo zmienne;
 - d) czas wykupu dla danej serii Obligacji, nie dłuższy jednak niż 6 (sześć lat) 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 zostaną określone w ostatecznych warunkach emisji tej serii Obligacji;
- h) warunki okresowej amortyzacji Obligacji, jeżeli zostanie przewidziana w przypadku danej serii Obligacji;
- i) zasady ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na wybranym dla danej serii Obligacji rynku regulowanym lub alternatywnym systemie obrotu Catalyst.

2. Uchwała niniejsza wchodzi w życie z dniem 19.04.2024 roku.

W głosowaniu nad Uchwałą oddano 3 głosy/ów – wszystkie „za” podjęciem Uchwały. Głosów „przeciw” ani „wstrzymujących się” nie oddano. Zdań odrębnych nie zgłoszono. Uchwała podjęta została w dniu 19.04.2024 r. w trybie przewidzianym w § 9 ust. 10 Statutu Spółki oraz § 7 ust. 4 Regulaminu Zarządu KRUK S.A.

Członkowie Zarządu Spółki KRUK S.A. biorący udział w głosowaniu:

Imię i nazwisko	Głosuję Za	Głosuję przeciw	Wstrzymuję się od głosu
Piotr Krupa - Prezes Zarządu			
Piotr Kowalewski - Członek Zarządu	 Dokument podpisany przez Piotr Kowalewski Data: 2024.04.19 12:38:57 CEST		
Adam Łodygowski - Członek Zarządu	 Dokument podpisany przez Adam Łodygowski Data: 2024.04.19 10:35:54 CEST Polozenie: Wroclaw, Poland		
Urszula Okarma - Członek Zarządu	 Dokument podpisany przez Urszula Okarma Data: 2024.04.19 17:25:43 CEST		
Michał Zasępa - Członek Zarządu			

3. ZAŁĄCZNIK. DEFINICJE I SKRÓTY

ASO	Alternatywny System Obrotu, platforma transakcyjna w ramach rynku Catalyst
Brak Zezwolenia WIBOR	oznacza sytuację, w której administrator WIBOR nie otrzymał lub zostało mu cofnięte lub zawieszone zezwolenie lub rejestracja dla opracowywania WIBOR, wskutek czego banki w Polsce nie mogą stosować WIBOR
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
CERT Polska	Zespół CERT Polska działa w strukturach NASK- Państwowego Instytutu Badawczego, prowadzącego działalność naukową. Zespół CERT Polska specjalizuje się w bezpieczeństwie komputerowym.
Data Prospektu	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021	Zbiór zasad ładu korporacyjnego dla spółek notowanych na Głównym Rynku GPW (Dobre Praktyki 2021, DPSN2021).
Doradca Prawny	CK LEGAL Chabasiewicz Kowalska i Wspólnicy spółka komandytowo-akcyjna 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 z późn. zm.).
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, kapitał zakładowy w wysokości 19.318.790,00, w pełni wpłacony.
EMMI a.i.s.b.l.	The European Money Markets Institute. Międzynarodowe stowarzyszenie non-profit
ESG	ESG – sposób zarządzania uwzględniający aspekty pozafinansowe: E – Środowisko (z ang. <i>environmental</i>), S – Społeczna odpowiedzialność (z ang. <i>social responsibility</i>) i G – Ład korporacyjny (z ang. <i>corporate governance</i>)
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 Emitenta, 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
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Kontrahent Centralny	oznacza CCP, w rozumieniu Rozporządzenia 648/2012, czyli KDPW_CCP S.A.
Kodeks Spółek Handlowych, Ksh, KSH	ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych(t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 18 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 900.000.000 zł, oferowane w ramach XI 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
Ogłoszenie Braku Reprezentatywności WIBOR	oznacza wydanie przez Podmiot Wyznaczający oficjalnego oświadczenia, że WIBOR przestał lub przestanie być reprezentatywny dla właściwego dla niego rynku bazowego lub rzeczywistości ekonomicznej, którą WIBOR miał mierzyć i że brak jest możliwości do przywrócenia takiej reprezentatywności
Ogłoszenie Końca Publikacji WIBOR	oznacza wydanie przez Podmiot Wyznaczający oficjalnego oświadczenia, że WIBOR przestał lub przestanie być publikowany na stałe, a w dacie tego oświadczenia nie został wyznaczony następca, który będzie nadal obliczał lub publikował WIBOR
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 2023 r. poz. 2383 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

Podmiot Wyznaczający	oznacza Komisję Nadzoru Finansowego, Narodowy Bank Polski, administratora WIBOR lub organizację branżową, którą wskazała Komisja Nadzoru Finansowego lub Narodowy Bank Polski i która zajmuje się przygotowaniem propozycji zastąpienia WIBOR
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 2022 r. poz. 309).
Prawo Upadłościowe	Ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 1520 z późn. zm.
Prawo Restrukturyzacyjne	Ustawa z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 2309 z późn. zm.).
XI Program Emisji Obligacji, XI Program Emisji, XI Program	Program emisji Obligacji ustanowiony na podstawie uchwały w sprawie ustalenia XI 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
Rodzina Indeksów Składanych WIRON	wskaźniki określone Regulaminem Rodziny Indeksów Składanych WIRON, przyjętym Uchwałą Zarządu GPW Benchmark nr 86/2022 z dnia 30 listopada 2022
Rozporządzenie 648/2012	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (Dz. U. UE. L. z 2012 r. Nr 201, str. 1 z późn. zm.).
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 2020/1503	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/1503 z dnia 7 października 2020 r. w sprawie europejskich dostawców usług finansowania społecznościowego dla przedsięwzięć gospodarczych oraz zmieniające rozporządzenie (UE) 2017/1129 i dyrektywę (UE) 2019/1937 (Dz. U. UE. L. z 2020 r. Nr 347, str. 1 z późn. zm.)

Rozporządzenie BMR	Rozporządzenie 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 (Dz. U. UE. L. z 2016 r. Nr 171, str. 1 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
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 2023 r. poz. 1015 z późn. zm.).
Ustawa o Nadzorze Makroostrożnościowym	Ustawa z dnia 5 sierpnia 2015 r. o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 2536 z późn. zm.)
Ustawa Prawo ochrony środowiska	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 roku Prawo ochrony środowiska (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 54).
Ustawa o Obligacjach	Ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 2244 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 2023 r. poz. 646 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 2022 r. poz. 2554 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 2024 r. poz. 226 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 2023 r. poz. 2805 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 2023 r. poz. 170 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 2023 r. poz. 1774 z późn. zm.).
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2023 r. poz. 120 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.
WIRON	(ang.) Warsaw Interest Rate Overnight – indeks transakcyjny obliczany przez administratora wskaźników referencyjnych GPW Benchmark SA na podstawie transakcji depozytowych zawieranych przez podmioty przekazujące dane z instytucjami finansowymi oraz z dużymi przedsiębiorstwami
Wskaźnik Alternatywny	oznacza wskaźnik referencyjny, który zastępuje WIBOR, może to być wskaźnik WIRON lub inny wskaźnik referencyjny rekomendowany lub wyznaczony do stosowania zamiast WIBOR przez uprawniony organ administracji publicznej
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 XI PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI



KRUK Spółka Akcyjna

z siedzibą we Wrocławiu

strona internetowa, na której zostaną opublikowane Ostateczne Warunki Emisji:

<https://pl.kruk.eu>

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

Prospekt Podstawowy został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 18 września 2024 r. Prospekt zachowuje ważność przez okres 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia przez KNF, pod warunkiem, że został uzupełniony suplementami wymaganymi na podstawie art. 23 Rozporządzenia 2017/1129.

Kolejny prospekt podstawowy opublikowany zostanie na stronie <https://pl.kruk.eu> [Dotyczy sytuacji, w której oferta Obligacji danej serii będzie miała być kontynuowana po wygaśnięciu ważności Prospektu Podstawowego, w ramach którego została rozpoczęta]

FIRMA INWESTYCYJNA:

bdm
Dom Maklerski BDM S.A.

ul. Stojałowskiego 27,
43-300 Bielsko-Biała

DORADCA PRAWNY:

CK LEGAL

ul. Kołowa 8,
30-134 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 XI Programu Emisji Obligacji obejmującego Obligacje o łącznej wartości nie większej niż 900.000.000 złotych, ustanowionego na podstawie Uchwały nr 44/2024 Zarządu Spółki z dnia 19 kwietnia 2024 r. w sprawie ustalenia XI 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 <https://pl.kruk.eu>.

Do niniejszych Ostatecznych Warunkach 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 28 marca 2023 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 XI 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 (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 XI Programu Emisji Obligacji: „Czynniki ryzyka”.

Zgodnie z Uchwałą Zarządu Spółki nr 44/2024 z dnia 19 kwietnia 2024 r. w sprawie ustalenia XI 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 objęta zostanie maksymalna ilość oferowanych Obligacji [w przypadku zastrzeżenia przez Emitenta uprawnienia do określenia ostatecznej liczby oferowanych Obligacji po zakończeniu przyjmowania zapisów] /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 XI Programu Emisji Obligacji oferowanych jest [■] sztuk Obligacji zwykłych na okaziciela serii [■] o wartości nominalnej [■] każda, o łącznej wartości nominalnej [■].

lub [w przypadku zastrzeżenia przez Emitenta uprawnienia do określenia ostatecznej liczby oferowanych Obligacji po zakończeniu przyjmowania zapisów]

Na podstawie niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji i Prospektu Podstawowego, w ramach XI Programu Emisji Obligacji, Emitent określa, że dla Obligacji zwykłych na okaziciela serii [■] o wartości nominalnej [■] każda:

- podstawowa liczba oferowanych Obligacji wynosi [■] sztuk o łącznej wartości nominalnej [■],
- maksymalna liczba oferowanych Obligacji, do której Emitent może określić ostateczną liczbę oferowanych Obligacji wynosi [■] sztuk o łącznej wartości nominalnej [■].

Po zakończeniu okresu przyjmowania zapisów, nie później niż w dniu [■] biorąc pod uwagę liczbę Obligacji, na które zostaną złożone zapisy, Emitent określi ostateczną liczbę oferowanych Obligacji.

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

Informacja o kodzie ISIN

Wstępny kod ISIN [■] /Obligacjom nie nadano kodu ISIN. Informacja o nadaniu kodu ISIN zostanie opublikowana raportem bieżącym w terminie do [■].

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]

[■]

Informacja o powołaniu agenta kalkulacyjnego [jeśli będzie powołany]

[■]

Informacja o ustanowieniu pośrednika technicznego upoważnionego przez Emitenta do wystawiania zleceń rozrachunku [jeśli będzie ustanowiony]

[■]

Rynek Catalyst, na którym notowane będą Obligacje serii [■]
[■]

Przewidywany termin dopuszczenia do obrotu Obligacji serii [■]
[■]

C. PRAWO DO WYKUPU OBLIGACJI

Okres zapadalności

Okres zapadalności Obligacji serii [■] wynosi [■]

Emitent wykupi Obligacje serii [■] w terminie [■], tj. w dniu zapadalności wskazanym w pkt F niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji.

Wykup Obligacji może nastąpić wcześniej, na zasadach określonych poniżej w punkcie „Wcześniejszy wykup”.

Amortyzacja [jeżeli dotyczy]

Emitent będzie zobowiązany do okresowej amortyzacji Obligacji serii [■] polegającej na wykupie części wartości nominalnej każdej Obligacji [■] w ratach wykupu oraz terminach ich wykupu wskazanych poniżej]

[■]

[Wysokość i daty płatności rat wykupu części wartości nominalnej Obligacji serii] [■]
[■]

Wartość wykupu

Wykup Obligacji serii [■] nastąpi po cenie wykupu, równej wartości nominalnej z dnia wykupu (z uwzględnieniem jej obniżenia w wyniku płatności rat wykupu dla obligacji amortyzowanych[jeżeli dotyczy]). 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 z dnia wykupu (z uwzględnieniem jej obniżenia w wyniku płatności rat wykupu dla obligacji amortyzowanych). 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 obowiązującej w pierwszym dniu danego okresu odsetkowego.

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 XI Programu Emisji Obligacji oferowanych jest [■] sztuk Obligacji zwykłych na okaziciela serii [■] o wartości nominalnej [■] każda, o łącznej wartości nominalnej [■]

lub [w przypadku zastrzeżenia przez Emitenta uprawnienia do określenia ostatecznej liczby oferowanych Obligacji po zakończeniu przyjmowania zapisów]

Na podstawie niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji i Prospektu Podstawowego, w ramach XI Programu Emisji Obligacji, Emitent określa, że dla Obligacji zwykłych na okaziciela serii [■] o wartości nominalnej [■] każda:

- podstawowa liczba oferowanych Obligacji wynosi [■] sztuk o łącznej wartości nominalnej [■],
- maksymalna liczba oferowanych Obligacji, do której Emitent może określić ostateczną liczbę oferowanych Obligacji wynosi [■] sztuk o łącznej wartości nominalnej [■].

Po zakończeniu okresu przyjmowania zapisów, nie później niż w dniu [■] biorąc pod uwagę liczbę Obligacji, na które zostaną złożone zapisy, Emitent określi ostateczną liczbę oferowanych Obligacji.

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 podania do wiadomości publicznej ostatecznej liczby oferowanych Obligacji serii [■] [w przypadku zastrzeżenia przez Emitenta uprawnienia do określenia ostatecznej liczby oferowanych Obligacji po zakończeniu przyjmowania zapisów] [■]

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 i składania dyspozycji deponowania 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

Informacja o ostatecznej liczbie oferowanych Obligacji serii [■] [w przypadku zastrzeżenia przez Emitenta uprawnienia do określenia ostatecznej liczby oferowanych Obligacji po zakończeniu przyjmowania zapisów] [■]

Opis zasad według których zostanie dokonana redukcja zapisów na Obligacje serii [■] w przypadku wystąpienia nadsubskrypcji, przy uwzględnieniu ewentualnego podziału na transze oraz przy uwzględnieniu możliwości wykonania przez Emitenta uprawnienia do określenia ostatecznej liczby oferowanych Obligacji po zakończeniu przyjmowania zapisów

[■]

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 [■]

Sposób postępowania w przypadku gdy inwestor złoży wielokrotne zapisy na Obligacje [■]

H.5. SPOSÓB I TERMINY WNOŚZENIA 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 [■]
[■]

Informacja o terminach i sposobie zaliczenia wierzytelności z tytułu obligacji rolowanych na poczet ceny Obligacji [jeśli dotyczy]
[■]

Przydzielone Obligacje zostaną zaksięgowane za pośrednictwem KDPW na rachunku papierów wartościowych, rachunku zbiorczym, lub w rejestrze sponsora emisji.

H.6. SZCZEGÓŁOWY OPIS SPOSOBU ORAZ DATA PODANIA WYNIKÓW OFERTY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

Informacja o ostatecznej liczbie oferowanych Obligacji serii [■] [w przypadku zastosowania uprawnienia do określenia ostatecznej liczby oferowanych Obligacji po zakończeniu przyjmowania zapisów]

Informacja o ostatecznej liczbie zaoferowanych Obligacji serii [■] zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt t.j. na stronie internetowej Spółki <https://pl.kruk.eu> oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Domu Maklerskiego BDM S.A.: www.bdm.pl.

Określenie przez Emitenta ostatecznej liczby oferowanych Obligacji nie będzie wiązało się ze sporządzeniem i publikacją przez Emitenta suplementu ani komunikatu aktualizującego do Prospektu i nie będzie uprawniało inwestorów do uchylenia się od skutków złożonych zapisów.

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 [■] oferowanych 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 2023 roku, które zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 27 marca 2024 roku, dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

w formacie html (podpisane):

https://pl.kruk.eu/media/article/file/esef_ssf_grupakruk-2023-12-31zip.zip

lub w formacie pdf (bez podpisu):

https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruk_ssf_2023_raportroczny_pl.pdf

2. Do Sprawozdania Zarządu KRUK S.A z Działalności Grupy Kapitałowej KRUK i KRUK S.A. za 2023 rok, które zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 27 marca 2024 roku, dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

w formacie html (podpisane):

<https://pl.kruk.eu/media/article/file/szdgrupakruk2023xhtml.zip>

lub w formacie pdf (bez podpisu):

<https://pl.kruk.eu/media/article/file/szdgrupakruk2023p3.pdf>

3. Do sprawozdania z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2023 rok, które zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 27 marca 2024 roku, dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

w formacie html:

<https://pl.kruk.eu/media/article/file/sprawozdaniezbadianiakruksassfye2023finalpodxhtml1.zip>

4. Do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia 2024 do 30 czerwca 2024 r., dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruk_sf_1h2024_1czesc-sig-sig_signed.pdf

5. Do Dodatkowych informacji Zarządu KRUK S.A. z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej KRUK (raport półroczny – część III) za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku dostępnych na stronie internetowej:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/szd_grupa_kruk_3czesc_1pol2024_signed.pdf

6. Do raportu z przeglądu skonsolidowanych danych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r. dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

<https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruksaraportzprzeglduhy2024.pdf>



EMITENT

KRUK Spółka Akcyjna

ul. Wołowska 8
51-116 Wrocław, Polska

FIRMA INWESTYCYJNA

Dom Maklerski BDM S.A.

ul. Stojłowskiego 27
43-300 Bielsko Biała, Polska

DORADCA PRAWNY

CK LEGAL Chabasiewicz Kowalska i Wspólnicy S.K.A.

ul. Kołowa 8
30-134 Kraków, Polska