

NOTA INFORMACYJNA

dla obligacji serii AL⁴ o łącznej wartości nominalnej 450.000.000 PLN

Emitent:

KRUK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu



NINIEJSZA NOTA INFORMACYJNA ZOSTAŁA SPORZĄDZONA W ZWIĄZKU Z UBIEGANIEM SIĘ O WPROWADZENIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH OBJĘTYCH TĄ NOTĄ DO OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU PROWADZONYM PRZEZ GIEŁDĘ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.

WPROWADZENIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH DO OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU NIE STANOWI DOPUSZCZENIA ANI WPROWADZENIA TYCH INSTRUMENTÓW DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM PROWADZONYM PRZEZ GIEŁDĘ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (RYNKU PODSTAWOWYM LUB RÓWNOLEGLYM).

INWESTORZY POWINNI BYĆ ŚWIADOMI RYZYKA, JAKIE NIESIE ZE SOBĄ INWESTOWANIE W INSTRUMENTY FINANSOWE NOTOWANE W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU, A ICH DECYZJE INWESTYCYJNE POWINNY BYĆ POPRZEDZONE WŁAŚCIWĄ ANALIZĄ, A TAKŻE, JEŻELI WYMAGA TEGO SYTUACJA, KONSULTACJĄ Z DORADCĄ INWESTYCYJNYM.

TREŚĆ NINIEJSZEJ NOTY INFORMACYJNEJ NIE BYŁA ZATWIERDZANA PRZEZ GIEŁDĘ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. POD WZGLĘDEM ZGODNOŚCI INFORMACJI W NIM ZAWARTYCH ZE STANEM FAKTYCZNYM LUB PRZEPISAMI PRAWA.

Data sporządzenia: 31 października 2023 roku

OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ

1. Osoby odpowiedzialne

Za informacje zawarte w niniejszej Nocie Informacyjnej odpowiedzialny jest Emitent reprezentowany przez następujące osoby:

Piotr Kowalewski – Członek Zarządu

Imię i Nazwisko – Funkcja w Zarządzie Emitenta

Adam Łodygowski – Członek Zarządu

Imię i Nazwisko – Funkcja w Zarządzie Emitenta

2. Oświadczenie Emitenta

Reprezentując Emitenta oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Nocie Informacyjnej są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w niej żadnych faktów, które mogłyby istotnie wpływać na jej znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje ona rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

Imię i Nazwisko

Imię i nazwisko

Funkcja w Zarządzie

Funkcja w Zarządzie

3. Od dnia 10 maja 2011 roku akcje Emitenta notowane są na GPW. Zgodnie z §18 ust. 3a Regulaminu ASO GPW nie została zawarta umowa z Autoryzowanym Doradcą oraz zgodnie z §3 ust. 4 pkt 2) Regulaminu ASO GPW nie jest wymagane zamieszczenie w niniejszej Nocie Informacyjnej oświadczenia Autoryzowanego Doradcy.

4. Ostrzeżenie:

- 1) Każda decyzja o inwestycji w Obligacje powinna być oparta na rozważeniu przez Inwestora całości treści niniejszej Noty Informacyjnej wraz z załącznikami, Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴ oraz informacji zawartych w raportach bieżących i okresowych opublikowanych przez Emitenta w ramach obowiązków informacyjnych spółki publicznej, jakim podlega Emitent jako spółka publiczna w rozumieniu Rozporządzenia 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 oraz Ustawy z dnia z dnia 29.07.2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184, poz. 1539, z późn. zm.) lub na podstawie decyzji Zarządu Emitenta.
- 2) Dodatkowe informacje, tj. informacje o Spółce, akcjonariat, prospekt emisyjny, informacje finansowe dostępne są na stronie Internetowej Spółki (<https://pl.kruk.eu>).

Wszelkie terminy niezdefiniowane w niniejszej notcie informacyjnej („**Nota Informacyjna**”) mają znaczenie nadane w Warunkach Emisji Obligacji serii AL⁴ sporządzonych dnia 3 października 2023 r. w związku z emisją przez Kruk S.A. Obligacji serii AL⁴ („**Warunki Emisji**”, „**Warunki Emisji Obligacji serii AL⁴**”).

1. NAZWA (FIRMA), FORMA PRAWNA, KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBA I ADRES EMITENTA WRAZ Z DANymi TELEADRESOWymi

Nazwa (firma):	Kruk S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Adres Emitenta:	ul. Wołowska 8, 51-116 Wrocław
Telefon:	71 790 28 00; 801 88 57 85
Fax:	71 79 02 86
Adres poczty elektronicznej:	info@kruksa.pl
Adres strony internetowej:	https://pl.kruk.eu

2. INFORMACJE CZY DZIAŁALNOŚĆ PROWADZONA PRZEZ EMITENTA WYMAGA POSIADANIA ZEZWOLENIA, LICENCJI LUB ZGODY, A W PRZYPADKU ISTNIENIA TAKIEGO WYMAGU – DODATKOWO PRZEDMIOT I NUMER ZEZWOLENIA, LICENCJI LUB ZGODY, ZE WSKAZANIEM ORGANU, KTÓRY JE WYDAŁ

Emitent działa na podstawie wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym – Rejestr Przedsiębiorców Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000240829.

Niektóre obszary działalności Emitenta (zarządzanie wierzytelnościami, usługi detektywistyczne) wymagają uzyskania zezwolenia lub zgody odpowiednich instytucji lub wpisu do rejestru działalności regulowanej. Emitent posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie wierzytelnościami. Kruk S.A. jest wpisany do rejestru działalności regulowanej w zakresie usług detektywistycznych prowadzonego przez Ministerstwo Spraw Wewnętrznych i Administracji.

Szerzej o wymaganiach regulacyjnych dotyczących podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta – w pkt. 5.2 *Otoczenie prawne i regulacyjne* Sprawozdania Zarządu Kruk S.A. z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Kruk i Kruk S.A. za 2022 rok, dostępnego na stronie Emitenta pod adresem:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/_szdgrupakruk2022_.pdf

3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM I WPROWADZANYMI DŁUŻNYMI INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI, W SZCZEGÓLNOŚCI ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ GOSPODARCZĄ, MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących Obligacji Emitenta, każdy inwestor powinien szczegółowo zapoznać się z wszystkimi informacjami zawartymi m.in. w niniejszej Nocie Informacyjnej sporządzonej w związku z Obligacjami KRUK S.A. serii AL⁴, 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.

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.

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

1) CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

1.1) RYZYKO NIEZREALIZOWANIA ZAŁOŻONYCH CELÓW STRATEGICZNYCH ZAŁOŻONYCH PRZEZ GRUPĘ

Grupa KRUK kontynuuje realizację strategii określonej na lata 2019-2024, która została ogłoszona w grudniu 2018 r., a następnie zmodyfikowana w 2019 r. (o czym Spółka poinformowała w dniu 29 maja 2019 roku raportem bieżącym nr 21/2019). Główny cel tej strategii to rozwój biznesu poprzez wzrost skali działalności, wzrost efektywności oraz optymalizacja kosztów procesów realizowanych w ramach Grupy KRUK.

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.

W efekcie przeglądu Strategii utrzymane i doprecyzowane zostały również wszystkie zdefiniowane wcześniej kierunki strategiczne. Wyniki osiągnięte w 2022 roku potwierdzają, że realizacja przyjętego planu prowadzi do wzmocnienia naszej pozycji i budowania trwałej przewagi konkurencyjnej.

Jak co roku, w oparciu o Strategię zostały też określone konkretne cele dla poszczególnych spółek do realizacji w kolejnym roku.

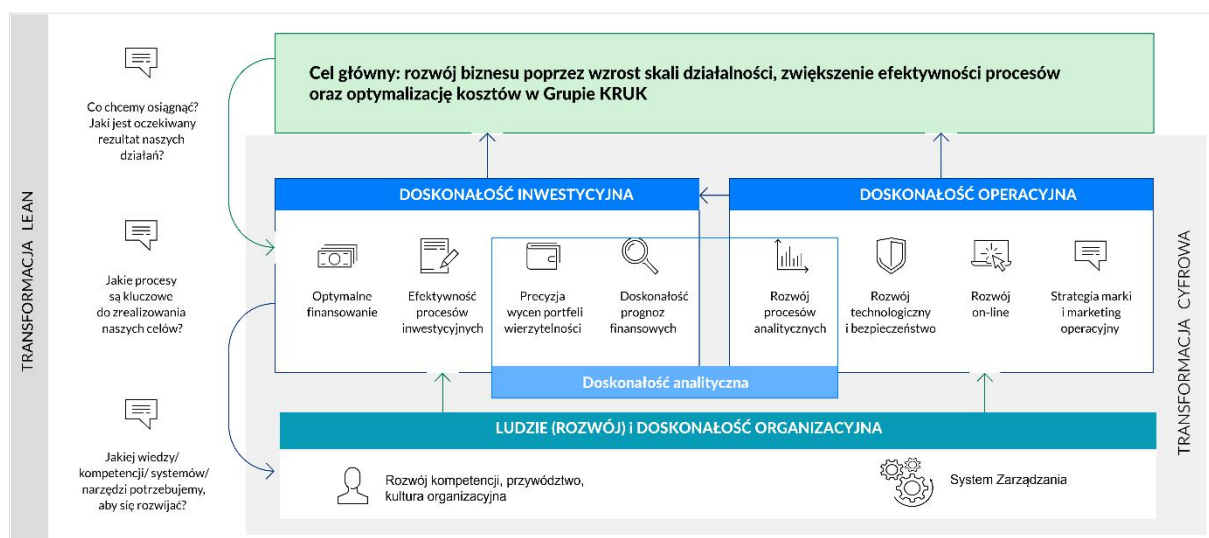
W ramach realizacji głównego celu Strategii Grupa KRUK:

- rozwija się poprzez wzrost skali działalności, wzrost efektywności oraz optymalizację kosztów.
- preferuje organiczny wzrost Grupy KRUK i koncentruje się na rozwoju obecnych linii biznesowych na dotychczasowych rynkach.
- doskonalą się operacyjnie, koncentrując się przede wszystkim na linii detalicznych niezabezpieczonych wierzytelności nabytych.
- szacuje, że ponad 90% wyniku firmy będzie pochodziło z biznesu windykacji na portfelach nabytych, głównie z portfeli detalicznych niezabezpieczonych. Zakłada, że wierzytelności innych rodzajów niż detaliczne niezabezpieczone będą stanowiły do 25% aktywów Grupy.
- chce rozwijać się w Europie, a uruchomienie nowych linii biznesowych oraz wejście na nowe rynki geograficzne traktuje jako dodatkowy potencjał wzrostu. Jest w tym aspekcie selektywna i myśli długoterminowo.
- prowadzi konserwatywną politykę zadłużania i zarządzania płynnością Grupy KRUK, m.in. poprzez - zachowanie konserwatywnego poziomu zadłużenia Grupy (istotnie poniżej obecnego limitu wskaźnika 4x Dług netto/EBITDA gotówkowa)
- zakłada wypłatę dywidendy zgodnie z zasadami polityki dywidendowej przyjętej i ogłoszonej przez Emitenta w grudniu 2021 roku

Rok 2022 był rokiem wielu wyzwań związanych z sytuacją makroekonomiczną spowodowaną m.in. wojną na Ukrainie. Jednocześnie rok ten pokazał, że realizowana przez Grupę Strategia pozwala nam nie tylko stawić czoła takim wyzwaniom, ale nadal intensywnie się rozwijać.

Emitent utrzymuje wizualizację strategii po modyfikacjach z roku 2022 i nadal wykorzystuje ją zarówno w procesach komunikacji, jak i procesach implementacji strategii.

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.

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

Istnieje ryzyko, że Grupa nie zrealizuje wyznaczonych celów, a wpływ na to mogą mieć między innymi następujące czynniki:

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

Rozwój działalności wiąże się z koniecznością ponoszenia, w niektórych przypadkach znacznych, nakładów finansowych. W sytuacji, gdy podejmowane działania okażą się mniej rentowne niż zakładano, lub zostaną osiągnięte później, nakłady te mogą nie zostać w pełni pokryte wpływami ze realizowanej sprzedaży.

Opóźnienia w realizacji celów strategicznych Grupy, lub wystąpienie którejkolwiek z powyższych okoliczności może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Grupa nie może zapewnić, że uda jej się utrzymać lub poprawić historyczne najlepsze wyniki finansowe, tym samym nie należy zakładać, że przyszłe wyniki będą z pewnością na poziomie historycznych rekordów lub wyższym.

W celu zarządzania przedmiotowym ryzykiem, Spółka prowadzi następujące działania:

- operacjonalizacja strategii długoterminowej na plany roczne poszczególnych spółek ze sprecyzowaniem celów, metod ich realizacji i niezbędnych zasobów,
- cykliczne monitorowanie zarówno wyników (stopnia realizacji celów) jak i postępów we wdrażaniu zaplanowanych działań na poziomie spółek i Zarządu.

Grupa podejmuje również działania służące zapobieganiu ryzyku błędnego zdefiniowania celów strategicznych. W cyklach rocznych, przed opracowaniem budżetu na kolejne lata, przeprowadzana jest analiza strategiczna obejmująca weryfikację szans i zagrożeń wynikających z makro otoczenia (np. czynniki ekonomiczne polityczne, prawne) i otoczenia rynkowego oraz silnych i słabych stron organizacji. Na tej podstawie potwierdzana jest zasadność kierunków strategicznych lub są one aktualizowane.

Niezrealizowanie w pełni założonych celów strategicznych może skutkować negatywnym wpływem na sytuację finansową i operacyjną Emitenta, a w szczególności może mieć negatywny wpływ na zdolność do spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji.

1.2) RYZYKO UTRATY DOŚWIADCZONEJ KADRY MENEDŻERSKIEJ LUB KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW

Zasoby ludzkie stanowią jeden z kluczowych fundamentów funkcjonowania Grupy KRUK. Utrata kluczowych pracowników może generować ryzyko okresowych zakłóceń funkcjonowania, pogorszenia jakości zarządzania Grupą, oraz negatywnie wpłynąć na tempo realizacji jej planów strategicznych.

W celu zabezpieczenia ryzyka utraty kluczowych pracowników regularnie rewidowana jest grupa osób i stanowisk uważanych za kluczowe dla ciągłości efektywnego funkcjonowania Grupy.

Grupa KRUK w sposób ciągły podejmuje działania ukierunkowane zarówno na rozwój kadry menadżerskiej, jak i specjalistów różnych obszarów. Jednocześnie Grupa dąży do zapewnienia optymalnych warunków i narzędzi pracy dla wszystkich pracowników.

Do kluczowych stanowisk w strukturze zatrudnienia Grupy należą między innymi:

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

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

1.3) RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZETWARZANIEM PRZEZ GRUPĘ DANYCH OSOBOWYCH

Działalność Grupy KRUK wymaga przetwarzania danych osobowych na dużą skalę. Dane te są przekazywane Grupie, zgodnie z regulacjami prawnymi, do obsługi przez wierzyciela partnera biznesowego, który zdecydował się na zlecenie wykonywania działań windykacyjnych przez Grupę lub przez zbywcę pakietu wierzytelności nabywanego przez podmiot z Grupy Emitenta. Od momentu zakupu pierwszego pakietu wierzytelności do końca czerwca 2023 roku Grupa KRUK nabyła ok. 11,5 mln spraw o łącznej wartości nominalnej ok. 108,9 mld PLN. Wolumen nabytych spraw pośrednio oddaje skalę w jakiej Grupa KRUK wykorzystuje dane osobowe, aby zarządzać nabytymi wierzytelnościami. Nie można wykluczyć, że dane te nie są w pełni poprawne. W wyniku otrzymania błędnych danych może się zdarzyć, że dane te będą dotyczyć innej osoby niż faktycznie zadłużona osoba. Sytuacja ta może przełożyć się na wzrost liczby reklamacji lub skarg do właściwego organu sprawującego nadzór nad przetwarzaniem danych osobowych. Mimo, że Grupa nie ma wpływu na błędy danych przekazanych przez podmioty dokonujące cesji wierzytelności, należy mieć na uwadze, że taka sytuacja może przyczynić się do publikacji negatywnych opinii na temat Grupy KRUK i mieć niekorzystny wpływ na jej wizerunek. Może się to zdarzyć pomimo, że Grupa posiada procedury i narzędzia, które mają na celu zminimalizowanie takiego ryzyka.

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

- zagrożenia związane z naruszeniem praw i wolności oraz prywatności osób, których dane są przetwarzane związane np. z profilowaniem danych, realizacją praw do usunięcia, przenoszeniem lub wycofaniem zgody na przetwarzanie, spełnieniem obowiązku informacyjnego czy realizacją monitoringu wizyjnego,
- ryzyka związane z poufnością, integralnością oraz dostępnością przetwarzanych danych zarówno w postaci elektronicznej oraz papierowej, które mogą się zmaterializować w wyniku ataku na

pracownika, ataku na obiekty Spółki, klęsk żywiołowych, cyberataków, błędów związanych z niedostępnością zasobów IT (błędy w oprogramowaniu lub sprzęcie, niewydolność systemów),

- ryzyko próby cyberataków na bazę danych osobowych.

W związku z powyższym, spółki z Grupy Emitenta narażone są na ryzyko naruszenia przepisów prawnych związanych z przetwarzaniem danych osobowych (w szczególności ujawnienia osobom nieupoważnionym danych osobowych chronionych przepisami). Grupa lub członkowie organów spółek Grupy mogą zostać ukarani sankcjami karnymi lub administracyjnymi. W przypadku naruszenia powyższych przepisów, Grupa KRUK naraża się także na pogorszenie reputacji oraz renomy, co może spowodować utratę części klientów, a tym samym może to mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

1.4) 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.

Według stanu na 30.06.2023 r. wartość bilansowa nabytych przez Grupę KRUK pakietów wierzytelności wynosiła 7,4 mld PLN, z czego wartość niezabezpieczonych wierzytelności wynosiła 6,6 mld PLN (tj. 89% wierzytelności ogółem), natomiast łączna wartość wierzytelności zabezpieczonych wynosiła 0,8 mld PLN (tj. 11% wierzytelności ogółem). Poprzez monitorowanie codziennych wpłat Spółka jest w stanie na bieżąco monitorować ryzyko związane z istotnym spadkiem spłat z portfeli.

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

1.5) 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 dostatecznie bogatych danych historycznych. Takie ryzyko może się również zmaterializować w sytuacji pogorszenia koniunktury gospodarczej lub niekorzystnych zmian w prawie. Dodatkowym elementem wpływającym na przedmiotowe ryzyko jest potencjalna zmiana kursów walut obcych, która może przełożyć się na wyższe lub niższe wpływy w złotych z portfeli zagranicznych (ryzyko walutowe).

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

- szczegółowa analiza i oszacowanie ryzyka na dzień nabycia danego pakietu w oparciu o zaawansowane narzędzia ekonomiczno-statystyczne (czego odzwierciedleniem jest cena oferowana w przetargu),
- weryfikacja w okresach kwartalnych wyceny nabytych pakietów wierzytelności,

- nabywanie wierzytelności różnego rodzaju, o różnym stopniu trudności i przeterminowania,
- polityka inwestycyjna, regulująca ekspozycję na bardziej ryzykowne grupy aktywów.

Grupa KRUK ma duże doświadczenie w procesach szacowania wartości godziwej portfeli wierzytelności, nabywając w okresie od 2002 roku do końca 2022 roku 1.500 portfeli wierzytelności i przeprowadzając średniorocznie 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, w okresie 2016 – 2019 oraz 2021-2022 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 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 nr 1 Inwestycje w pakiety wierzytelności w Grupie KRUK

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
(1). Wartość bilansowa pakietów wierzytelności na koniec okresu (mln PLN)	2 641	3 121	4 078	4 197	3 984	5 100	6 768
(2). Aktualizacja prognozy wpływów z pakietów wierzytelności (mln PLN)	81	103	106	79	-205	270	384
(3). Wskaźnik wartości aktualizacji prognozy wpływów z pakietów za okres do wartości bilansowej pakietów na koniec okresu (2)/(1)	3,1%	3,3%	2,6%	1,9%	-5,2%	5,3%	5,7%

Źródło: Emitent

Materializacja przedmiotowego ryzyka w istotnej negatywnej skali, może mieć znaczący niekorzystny wpływ na sytuację finansową i operacyjną Emitenta mógłby być znaczący, a tym samym może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

1.6) RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej w sytuacji, kiedy klient lub druga strona instrumentu finansowego nie spełni obowiązków wynikających z umowy Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z nabytymi wierzytelnościami, należnościami z tytułu świadczonych usług oraz udzielonymi pożyczkami przez Grupę. Grupa KRUK definiuje ryzyko koncentracji kredytowej jako ryzyko

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

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

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

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

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

Grupa KRUK szczegółowo analizuje i szacuje ryzyko nabywanych pakietów wierzytelności, wykorzystując do tego 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 czerwca 2023 r. Grupa KRUK nabyła blisko 11,5 mln spraw o łącznej wartości nominalnej ok. 108,9 mld PLN, co daje średnią wartość nominalną ok. 9,5 tys. PLN na sprawę. Na dzień 30.06.2023 roku zdecydowaną większość nabytych przez Grupę KRUK pakietów wierzytelności stanowiły pakiety niezabezpieczone. Ich wartość bilansowa wynosiła 6,6 mld zł i stanowiła 89% wartości bilansowej wszystkich nabytych pakietów. Pozostałe 11% 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 na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Zmiana oceny ryzyka kredytowego wpływa na oczekiwania odnośnie przyszłych wpływów pieniężnych, które stanowią podstawę wyceny nabytych pakietów wierzytelności po zakupie pakietu.

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

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

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

Sposób szacowania wpływów oparty jest o statystyczny model zbudowany na bazie posiadanych wybranych danych referencyjnych odpowiadających danym wycenianym. Dane referencyjne dobierane są z bazy danych zawierającej informacje o uprzednio nabytych i windykowanych przez Grupę pakietach. Z ryzykiem kredytowym Grupy związana jest również działalność w zakresie udzielania pożyczek konsumenckich przez spółki Wonga.pl oraz Novum, która nie jest kluczową linią biznesową w Grupie (na dzień 30.06.2023 r. łączna wartość bilansowa udzielonych pożyczek przez Wonga.pl i Novum stanowiła 5% łącznych aktywów Grupy). Wonga oferuje pożyczki przede wszystkim poprzez kanał on-line na otwartym rynku. Novum kieruje ofertę do węższego grona odbiorców, tj. głównie do obecnych lub byłych klientów Grupy, którzy posiadają dobrą historię spłaty długu wobec KRUKa. Głównym narzędziem stosowanym przez Grupę mającym na celu ograniczenie ryzyka kredytowego związanego z działalnością pożyczkową jest właściwa polityka kredytowa w stosunku do klientów. Grupa minimalizuje to ryzyko skrupulatnie weryfikując klientów przed udzieleniem pożyczki, uwzględniając możliwość odzyskania zainwestowanego kapitału i szacowane koszty niezbędne w procesie sprzedaży i obsługi pożyczek.

Na dzień sporządzenia Memorandum Informacyjnego 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.

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

1.7) RYZYKO PŁYNNOŚCI

Ryzyko płynności to ryzyko związane z możliwością wystąpienia trudności wywiązania się przez Grupę z obowiązków związanych z zobowiązaniami, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych.

Ryzyko płynności, 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 w 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.

1.8) RYZYKO OPERACYJNE ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY

Grupa KRUK narażona jest na ryzyko poniesienia szkody lub strat z przyczyn leżących po stronie pracowników, systemów teleinformatycznych i informacyjnych, działań dostawców lub uwarunkowań zewnętrznych. Do głównych czynników ryzyka operacyjnego należą: fluktuacja pracowników, a także niepożądane działania lub zachowania wobec pracowników, wpływ na ciągłość, integralność lub jakość funkcjonowania firmy, jej majątku lub zasobów ludzkich, w związku z realizowaną usługą lub z działaniami dostawcy, z którym została zawarta umowa o outsourcing niedostatecznej ochrony zasobów., zaburzeń pracy systemów teleinformatycznych i informacyjnych wadliwego ukształtowania stosunków prawnych z

podmiotami spoza organizacji, ryzyko niekorzystnych rozstrzygnięć sądów lub innych organów, brak możliwości lub utrudnienie prowadzenia działalności ze względu na niedostępność wymaganych zasobów lub usług świadomym lub nie świadomym działaniem na szkodę firmy przez pracowników, klientów, partnerów biznesowych lub osoby trzeciej oszustwa i wyłudzenia, próby ataków hakerskich. Do głównych systemów wykorzystywanych przez Grupę należą: platforma windykacyjna Delfin, system bilingowy, system informacji zarządczej, contact center oraz serwis internetowy e-kruk.

Nie można wykluczyć powstania sytuacji, w której awarii ulegnie część lub cały system informatyczny lub sprzęt IT, co może utrudnić prowadzenie działalności operacyjnej lub realizację założonych celów strategicznych. Bezpieczeństwo systemów operacyjnych jest dla Grupy KRUK także istotne z punktu widzenia ochrony danych osobowych.

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

1.9) RYZYKO WZROSTU KOSZTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Wpływ na wyniki finansowe Grupy KRUK ma szereg czynników kosztowych niezależnych lub tylko częściowo zależnych od Emitenta lub Grupy. W szczególności do tych czynników można zaliczyć: koszty wynagrodzeń, koszty sądowe, koszty podatkowe, ceny nabywanych wierzytelności. W sytuacji, w której wzrostowi kosztów nie będzie towarzyszył jednoczesny wzrost przychodów Grupy, może mieć to negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

1.10) RYZYKO ZADŁUŻENIA

Zakupy wierzytelności na własny rachunek wymagają od Grupy znaczących wydatków inwestycyjnych, natomiast wpływy z pakietów są rozłożone w czasie. Aby zapewnić środki finansowe na zakup wierzytelności Grupa wspomaga się finansowaniem zewnętrznym – kredytem bankowym bądź obligacjami. Grupa Emitenta 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 szczególnych sytuacjach, np. w przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej Grupy ze skutkiem zagrażającym spłacie zobowiązań finansowych, braku wystarczających środków na spłatę zadłużenia lub naruszenia szczególnych postanowień umownych bądź warunków emisji obligacji, instytucje finansowe mogą postawić dług (częściowo lub w całości) Grupy w stan natychmiastowej wymagalności, a w przypadku braku jego spłaty będą miały prawo do skorzystania z zabezpieczeń ustanowionych na aktywach Grupy, natomiast obligatariusze mogą zażądać przedterminowego wykupu obligacji.

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

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

1.11) RYZYKO ZWIĄZANE Z TRANSAKCJAMI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka oraz Spółki Zależne zawierały i będą w przyszłości zawierać transakcje jako podmioty powiązane. W opinii Spółki wszystkie takie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych, w oparciu o dane z analiz rynkowych (benchmarking study) pozyskanych od niezależnych doradców.. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowego charakteru ww. transakcji, co skutkowałoby wzrostem zobowiązań podatkowych Spółki oraz Grupy, a w konsekwencji mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

1.12) RYZYKO WIZERUNKOWE

Charakter działalności Grupy KRUK generuje ryzyko pogorszenia reputacji lub utraty reputacji wśród klientów, kontrahentów, akcjonariuszy i inwestorów mogące mieć wpływ na aktualne lub przyszłe przychody Grupy KRUK i skutkować negatywną oceną opinii publicznej. Wykreowanie negatywnego wizerunku wobec Emitenta może wpłynąć na zmniejszenie jego wiarygodności w oczach obecnych oraz potencjalnych kontrahentów. Tym samym może wpłynąć niekorzystnie na jego wyniki finansowe i możliwość realizacji celów strategicznych. 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 całej branży i wskazywaniem tych, które są najbardziej rozpoznawalne w danej 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.

Materializacja powyższego ryzyka może przełożyć się na negatywne postrzeganie Grupy KRUK, i co w konsekwencji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, a w efekcie tego może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

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

Członkowie Zarządu Emitenta poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta wchodzi w skład organów innych spółek należących do Grupy KRUK. Za swoją działalność na rzecz spółek z Grupy KRUK część członków Zarządu Emitenta otrzymuje wynagrodzenie od poszczególnych spółek. Istnieje ryzyko wystąpienia konfliktu interesów pomiędzy obowiązkami tych członków Zarządu wobec Emitenta z ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami wynikającymi z zasiadania w organach innych spółek z Grupy KRUK. Konflikt ten mógłby polegać na kolizji pomiędzy obowiązkiem działania w interesie Emitenta lub zachowywania niezależności, a obowiązkiem działania w interesie innej spółki z Grupy Kapitałowej KRUK lub osobistymi interesami danej osoby. Należy wskazać, że interesy każdego z tych podmiotów nie muszą być tożsame z interesami Emitenta. Istnieje ryzyko, że w przypadku zaistnienia konfliktu interesów zostanie on rozstrzygnięty na niekorzyść Emitenta. Powyższe czynniki mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

2) CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM GOSPODARCZYM

2.1) RYZYKO KONKURENCJI

Branża zarządzania wierzytelnościami charakteryzuje się wysokim poziomem konkurencji. Głównym segmentem działalności Grupy KRUK jest nabywanie portfeli wierzytelności na własny rachunek i ich windykacja. Zakup portfeli odbywa się głównie w drodze przetargów, gdzie najważniejszym kryterium wyboru przez oferenta jest z reguły cena. Wzrost konkurencji może wpłynąć na wzrost cen płaconych za nabywane pakiety wierzytelności, co może przełożyć się na wyższy koszt nabycia pakietu lub niedojście do transakcji ze strony KRUKa, a w efekcie utrata przyszłych korzyści, na jakie Grupa liczyła planując inwestycję. Ryzyko konkurencji dotyczy również pozostałych aktywności Grupy: usług windykacyjnych na zlecenie (inkaso), czy działalności w segmencie pożyczek konsumenckich udzielanych przez Wonga.pl lub pod marką NOVUM. Powyższe czynniki mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

2.2) RYZYKO ZMIAN OBOWIĄZUJĄCYCH REGULACJI W ZAKRESIE NABYWANIA WIERZYTELNOŚCI

Podstawowym oraz kluczowym segmentem działalności Grupy KRUK jest nabywanie pakietów wierzytelności zbywanych przez pierwotnych wierzycieli. Istnieje ryzyko, że w wyniku zmian regulacji prawnych, sprzedaż wierzytelności może zostać zakazana lub ograniczona. W takim hipotetycznym przypadku działalność Grupy KRUK zostałaby w dużym stopniu ograniczona, co miałyby znaczący negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. W efekcie mogłoby to mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

2.3) RYZYKO OPÓŹNIENIA W POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH I KOMORNICZYCH

W toku zwykłej działalności Emitent oraz podmioty zależne z Grupy KRUK są stroną postępowań prawnych związanych z ich działalnością operacyjną. Emitent oraz pozostałe spółki z Grupy są narażone na ryzyko opóźnień w postępowaniu organów sądowych i komorniczych, także w wyniku zmian w prawie. Wszelkie nieplanowane opóźnienia sądowe oraz komornicze mają negatywny wpływ na długość okresu egzekwowania wierzytelności, co mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

2.4) RYZYKO BRAKU POZYSKANIA FINANSOWANIA DŁUŻNEGO

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

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

2.5) 2RYZYKO ZMNIEJSZENIA RYNKU WIERZYTELNOŚCI

Głównym przedmiotem Grupy KRUK jest nabywanie pakietów wierzytelności i dochodzenie tych wierzytelności na własny rachunek. Ponadto w obszarze zarządzania wierzytelnościami, Grupa KRUK świadczy usługi na zewnątrz, dla podmiotów, które nie są zainteresowane obsługą zagrożonych wierzytelności we własnym zakresie i decydują się na powierzenie tych działań wyspecjalizowanym firmom (inkaso). Istnieje ryzyko, iż ogólna skłonność do outsourcingu (sprzedaż wierzytelności lub korzystanie z inkaso) zmniejszy się i banki lub inne podmioty finansowe, rozwiną obsługę wierzytelności we własnym zakresie. Taka tendencja może spowodować mniejszą podaż dostępnych do nabycia pakietów wierzytelności lub negatywnie wpłynąć na popyt na usługi świadczone przez Grupę. To z kolei może negatywnie wpłynąć na wielkość przychodów ze sprzedaży realizowanych przez Grupę. Powyższe czynniki mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

2.6) RYZYKO ZWIĄZANE Z PRAWNYMI PODSTAWAMI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Emitent został utworzony i działa zgodnie z przepisami prawa polskiego. W skład Grupy Kapitałowej wchodzi także spółka z siedzibą w Rumunii, Czechach, Niemczech, Hiszpanii, we Włoszech, na Malcie oraz w Luksemburgu. Nie można wykluczyć, że Grupa rozpocznie działalność także w innych krajach. Fundamentem kontynentalnych systemów prawnych, w tym prawa polskiego, jest prawo stanowione. Emitent nie może zapewnić, że w jurysdykcjach w których Grupa prowadzi działalność, nie zostaną w przyszłości wprowadzone niekorzystne dla Grupy zmiany legislacyjne dotyczące działalności prowadzonej przez Grupę. Znacząca liczba obowiązujących przepisów oraz regulacji dotyczących emitowania oraz obrotu papierami wartościowymi, praw akcjonariuszy, inwestycji zagranicznych, kwestii związanych z działalnością spółek oraz ładem korporacyjnym, handlem i działalnością gospodarczą, w tym upadłości konsumenckiej, a także zwolnień od podatku i przywilejów funduszy inwestycyjnych ulegały i mogą ulegać zmianom. Wymienione powyżej regulacje podlegają ponadto interpretacjom w procesie ich stosowania i istnieje niebezpieczeństwo stosowania ich w sposób niejednorodny przez sądy i organy administracji publicznej, na co znacząco wpływa fakt, że nie wszystkie wyroki sądowe są publikowane w oficjalnych zbiorach orzeczeń. Co do zasady wyroki te, jako formalnie niemające charakteru źródła prawa, nie są wiążące w innych sprawach, jednakże odgrywają określoną rolę w kształtowaniu się praktyki wykładani i stosowania prawa. Wobec powyższego Spółka nie może zapewnić, że stosowana przez nią interpretacja przepisów polskiego prawa, jak i praw krajów, w oparciu o które działa Grupa, nie zostanie zakwestionowana, co z kolei może skutkować karą, grzywną lub zobowiązaniem Spółki do zmiany stosowanej praktyki. Zmiany przepisów lub ich interpretacje mogą wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta. Ponadto wciąż trwa proces harmonizacji polskiego prawodawstwa z systemem prawa Unii Europejskiej. Na chwilę obecną interpretacja przepisów dokonywana jest nie tylko przez polskie sądy oraz organy administracji publicznej, ale również przez sądy Unii Europejskiej. Ponieważ znajomość orzecznictwa sądów Unii Europejskiej nie jest w Polsce powszechna, a sądy RP nie zawsze je stosują, może dojść do sytuacji, kiedy wyrok wydany w Polsce zostanie uchylony, jako niezgodny z prawem europejskim. Powyższe czynniki mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji

2.7) RYZYKO NISPEŁNIENIA PRZEZ GRUPĘ OKREŚLONYCH PRZEZ PRAWO WYMOGÓW W ZAKRESIE PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI REGULOWANEJ

Część obszarów działalności Grupy KRUK regulowana jest przepisami prawa, wymaga zezwoleń lub zgód i podlega nadzorowi odpowiednich urzędów lub instytucji na rynkach, na których prowadzi działalność. Działalność funduszy sekurytyzacyjnych (od dnia 29.09.2023 r. zwane funduszami wierzytelności) Grupy KRUK jest działalnością regulowaną i podlega w Polsce nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego (KNF). KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zarządza funduszami sekurytyzacyjnymi z Grupy KRUK.

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

Ponadto, niezależnie od nadzoru sprawowanego przez KNF, działalność spółek z Grupy we wskazanym powyżej obszarze musi być prowadzona zgodnie z szeregiem regulacji wspólnotowych oraz przepisami lokalnego prawa w kraju, w którym dana spółka prowadzi działalność.

Spółka InvestCapital Ltd. z siedzibą na Malcie została utworzona w grudniu 2013. Działalność podmiotów sekurytyzacyjnych na Malcie jest działalnością nadzorowaną, uregulowaną przepisami ustawy sekurytyzacyjnej (Rozdział 484 zbioru ustaw Malty, ang. Laws of Malta). Podmioty sekurytyzacyjne podlegają na Malcie nadzorowi MSFA (ang. Malta Financial Services Authority). W 2015 roku spółkę dostosowano do wymogów maltańskiego reżimu sekurytyzacyjnego m.in. pozyskano autoryzację MSFA na prowadzenie działalności sekurytyzacyjnej.

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

Grupa podlega również nadzorowi Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta (UOKiK) w zakresie ochrony praw konsumentów (ryzyko naruszenia zbiorowych interesów konsumentów zostało opisane w pkt 2.8 poniżej), ochrony konkurencji oraz Prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych w zakresie przetwarzania i ochrony danych osobowych (ryzyko w zakresie przetwarzania danych osobowych zostało opisane w pkt. 1.3 powyżej).

Nie można również wykluczyć ryzyka, że Grupa może nie spełniać określonych wymogów ustawowych i regulacyjnych warunkujących uzyskanie, posiadanie lub ponowne uzyskiwanie zgód, zezwoleń lub innych decyzji administracyjnych niezbędnych dla prowadzenia działalności przez Grupę, co może skutkować odmową wydania wymaganych zgód i zezwoleń lub ich zawieszeniem czy cofnięciem, a także wpłynąć na ograniczenie zakresu działalności prowadzonej przez Grupę. Ponadto, niewykonanie lub naruszenie przez Grupę określonych przepisów prawa i regulacji może skutkować sankcjami w postaci m.in. zawieszenia lub cofnięcia danego zezwolenia, karami administracyjnymi, w tym nałożeniem kary pieniężnej jak również wydaniem przez KNF decyzji nakazującej bankowi podjęcie działań zmierzających do zmiany lub rozwiązania umowy w zakresie powierzenia Grupie obsługi wierzytelności bankowych. Wystąpienie powyższych sankcji może mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

2.8) RYZYKO NARUSZENIA ZBIOROWYCH INTERESÓW KONSUMENTÓW

Działalność Grupy Kapitałowej KRUK musi być prowadzona zgodnie z obowiązującymi przepisami. Działalność Grupy Kapitałowej KRUK musi być prowadzona zgodnie z obowiązującymi przepisami dotyczącymi ochrony konkurencji oraz konsumentów. Charakter działalności Grupy generuje ryzyko stwierdzenia przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) lub inny właściwy dla danego rynku organ ochrony konsumenta naruszenia przez spółki z Grupy Emitenta zbiorowych interesów konsumentów. W przypadku wystąpienia takiego naruszenia, spółki z Grupy mogą zostać wezwane do zaprzestania zakazanych praktyk, mogą także zostać zobowiązane do zapłacenia kar pieniężnych i wypłaty rekompensaty konsumentom. Dodatkowo nie można wykluczyć dochodzenia przez konsumentów swoich roszczeń przeciwko Grupie w postępowaniach grupowych. Ze względu na znaczącą pozycję konkurencyjną na rynku zarządzania wierzytelnościami, Grupa KRUK może także zostać posądzona o nadużywanie swojej silnej pozycji rynkowej. Wszelkie wskazane powyżej zagrożenia mogą niekorzystnie wpłynąć na wizerunek Grupy, co może przełożyć się na utratę części klientów oraz pogorszenie wyników finansowych Grupy. Powyższe czynniki mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji.

2.9) RYZYKO ZMIAN W OTOCZENIU ZEWNĘTRZNYM, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI ZMIAN W PRAWIE I OTOCZENIU MAKROEKONOMICZNYM

Ryzyko zmian w otoczeniu zewnętrznym dotyczy przede wszystkim zmian w otoczeniu prawnym i regulacyjnym, ale również otoczeniu makroekonomicznym i społecznym, zmian w sektorze bankowym i finansowym, oraz działalności konkurencji.

Przepisy prawa oraz wytyczne regulatorów mające zastosowanie do działalności Grupy KRUK, w szczególności dotyczące obrotu papierami wartościowymi, praw akcjonariuszy, inwestycji zagranicznych, kwestii związanych z działalnością spółek oraz ładem korporacyjnym, handlem i działalnością gospodarczą, w tym upadłości konsumenckiej, a także zwolnień od podatku i funkcjonowania funduszy inwestycyjnych, ulegały i mogą ulegać zmianom. Spółka nie może wykluczyć, że na rynkach, w których Grupa prowadzi działalność, w przyszłości zostaną wprowadzone zmiany legislacyjne bezpośrednio dotyczące działalności windykacyjnej lub mającej wpływ na prowadzenie takiej działalności. Wymienione powyżej regulacje podlegają ponadto różnorodnym interpretacjom i jest prawdopodobieństwo stosowania ich w sposób niejednolity przez sądy i organy administracji publicznej. Wobec powyższego Grupa KRUK nie może zapewnić, że stosowana przez nią interpretacja przepisów polskiego prawa, jak i praw krajów, w oparciu o które działa Grupa KRUK, nie zostanie zakwestionowana, co z kolei może skutkować karą finansową, zobowiązaniem podmiotu z Grupy KRUK do zmiany stosowanej praktyki i przyznania rekompensaty poszkodowanym klientom. Powyższe aspekty mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wizerunek Grupy KRUK.

Niski poziom wiedzy społeczeństwa na temat finansów i zasad prawa może prowadzić do błędnej interpretacji przepisów prawa, a co za tym idzie do rozpowszechnienia tezy, że zadłużenia nie trzeba spłacać. To z kolei może negatywnie wpłynąć na postrzeganie profesjonalnych firm zarządzających wierzytelnościami, które działają zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i przestrzegają norm społecznych. Finalnie może wpływać negatywnie na spłacalność zadłużenia. Zmiany w otoczeniu makroekonomicznym wpływają bezpośrednio na działalność Grupy zarówno w zakresie możliwości nabywania portfeli wierzytelności, podaży i jakości portfeli oferowanych do sprzedaży, kosztów działalności Grupy, wysokości spłat z nabywanych portfeli oraz akcji kredytowych.

Zmiany w sektorze bankowym i finansowym wpływają bezpośrednio zarówno na skłonność wierzycieli pierwotnych do sprzedaży portfeli wierzytelności, warunki ich nabycia, warunki zaciągania zadłużenia przez Grupę, w tym emisji obligacji. Elementem otoczenia zewnętrznego zwłaszcza dla podmiotów działających w środowisku międzynarodowym, jak Grupa KRUK, jest ryzyko związane ze zmianami politycznymi mającymi wpływ na stanowienie i egzekwowanie prawa. W konsekwencji możliwy jest do zaobserwowania negatywny wpływ takich zmian na sytuację ekonomiczną na danym rynku, a w konsekwencji na opłacalność inwestycji.

Działalność konkurencji ma bezpośredni wpływ na Grupę KRUK, zarówno w kontekście konkurowania w procesie nabywania portfeli wierzytelności, poprzez prowadzone procesy windykacyjne, czy postrzeganie branży przez pryzmat działania spółek konkurencyjnych

2.10) RYZYKO COMPLIANCE (RYZYKO SKUTKÓW NIEPRZESTRZEGANIA PRZEPISÓW PRAWA, REGULACJI WEWNĘTRZNYCH ORAZ STANDARDÓW RYNKOWYCH W PROCESACH FUNKCJONUJĄCYCH W ORGANIZACJI)

Działalność Grupy KRUK wymaga bieżącego monitorowania zmian w otoczeniu prawnym i regulacyjnym. Aktywność legislacyjna i regulacyjna na rynkach, na których działa Grupa KRUK może być źródłem szans

i zagrożeń dla poszczególnych spółek, a niedostosowanie do zmian lub niedostosowanie na czas może skutkować prowadzeniem działalności niezgodnie z tymi przepisami. Wytycznymi i stanowiskami regulatorów. W działalności spółek należących do Grupy KRUK istotną rolę odgrywają relacje z klientami – osobami zadłużonymi, zarówno w zakresie działań podejmowanych w celu spłaty zadłużenia, jak również aktywności o charakterze marketingowym, zachęcające do korzystania z produktów i usług i wzmacniające wizerunek Grupy KRUK. Ze względu na charakter działalności istnieje możliwość stwierdzenia przez właściwy miejscowy organ ochrony konsumentów, że stosowane praktyki naruszają zbiorowe interesy konsumentów lub stosowane są nieuczciwe praktyki rynkowe. Z uwagi na ilość klientów, spraw do obsługi, zarówno własnych jak i w ramach pakietów zleconych istnieje konieczność standaryzowania podejmowanych czynności i ograniczenia ryzyka dowolności w traktowaniu klientów czy ich nierównego traktowania. Wszelkie przypadki nieuzasadnionego nierównego traktowania klientów czy też nieuzasadnionych odstępstw mogą być źródłem reklamacji, niezadowolenia klientów i wpływać na skuteczność realizacji celów strategicznych i biznesowych. Konflikt interesów może powstać na wielu płaszczyznach, w tym między Spółką a klientami, między klientami lub pracownikami oraz między Spółką a Partnerami Biznesowymi. Spółki Grupy KRUK posiadają wdrożone zasady zarządzania konfliktem interesów. Brak identyfikacji konfliktów interesów lub brak podjęcia działań w celu ich rozpatrzenia może powodować negatywne konsekwencje wynikające z istnienia, nieuzasadnionego utrzymywania takiego konfliktu. Spółki Grupy KRUK przyjmują politykę zerowej tolerancji dla jakichkolwiek zdarzeń o charakterze korupcyjnym. Wszyscy pracownicy i współpracownicy oraz członkowie organów statutowych poszczególnych spółek są zobowiązani do unikania jakichkolwiek działań, które mogłyby prowadzić do naruszenia tej zasady. Właściwe identyfikowanie i zarządzanie zdarzeniami o charakterze korupcyjnym to część kultury organizacyjnej GK KRUK i ma na celu zachowanie zgodności funkcjonowania spółek należących do GK KRUK z przepisami prawa i zasadami etycznymi w zakresie przeciwdziałania korupcji oraz spełnienie najwyższych standardów transparentności i jawności prowadzonej działalności.

2.11) RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ

Wyniki finansowe Grupy są w części uzależnione od sytuacji makroekonomicznej na rynkach, na których Grupa prowadzi lub będzie prowadzić działalność. Na datę niniejszego dokumentu są to rynek polski, rumuński, czeski i słowacki, niemiecki, włoski oraz hiszpański. Do najistotniejszych czynników makroekonomicznych mających wpływ na działalność Grupy Emitenta należą: poziom i stopa zwrotu PKB, poziom inflacji, poziom zadłużenia państwa oraz obywateli, deficyt budżetowy, wartość inwestycji, stopa bezrobocia, poziomu średniego wynagrodzenia w gospodarce oraz wielkość siły nabywczej społeczeństwa. W każdej fazie cyklu koniunkturalnego otoczenie makroekonomiczne wpływa na sytuację Grupy Emitenta dwutorowo.

Wpływ wzrostu koniunktury gospodarczej oraz dobrej sytuacji makroekonomicznej na branżę zarządzania wierzycelnościami:

- zwiększające się realnie dochody gospodarstw domowych powodują większą skłonność do inwestowania i zaciągania kredytów, czego jest wzrost akcji kredytowej banków oraz wzrost liczby osób zadłużonych.,
- wzrost akcji kredytowej i liczby osób zadłużonych powoduje wzrost całkowitego zadłużenia w gospodarce i w konsekwencji w kolejnych okresach więcej spraw trafia na rynek zarządzania wierzycelnościami,

- wyższe dochody ludności wpływają na lepszą spłacalność kredytów, co przekłada się na poprawę spłacalności posiadanych przez firmę zarządzającą wierzytelnościami pakietów wierzytelnościami jednocześnie w kolejnych okresach wywiera negatywny wpływ na liczbę spraw przekazywanych do obsługi firmom zewnętrznym, o ile efekt ten nie jest kompensowany wzrostem całkowitego zadłużenia w gospodarce.

Wpływ pogarszającej się koniunktury gospodarczej oraz złej sytuacji makroekonomicznej na branżę zarządzania wierzytelnościami:

- pogorszenie spłacalności kredytów w gospodarce powoduje, że więcej spraw trafia na rynek zarządzania wierzytelnościami. Zwiększenie napływu spraw do obsługi na zlecenie następuje z opóźnieniem kilkumiesięcznym, natomiast zwiększenie napływu pakietów wierzytelności na sprzedaż występuje z opóźnieniem do kilku lat,
- spadek dynamiki akcji kredytowej banków wpływa na zmniejszenie liczby nowych osób zadłużonych w sektorze.

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

2.12) RYZYKO ZMIANY W SYSTEMIE PODATKOWYM ORAZ RYZYKO ODMIENNEJ, NIEKORZYSTNEJ DLA GRUPY, INTERPRETACJI ISTNIEJĄCYCH PRZEPISÓW PODATKOWYCH

Systemy podatkowe w krajach, w których Grupa prowadzi działalność, charakteryzują się określoną zmiennością przepisów. Niektóre z nich są niejednoznaczne. Często brakuje spójnej i jednolitej linii interpretacyjnej bądź praktyki organów podatkowych. Ze względu na zmienność i różne podejście interpretacyjne, ryzyko związane ze stosowaniem prawa podatkowego w Polsce oraz w niektórych krajach, w których działa Grupa, jest większe niż w krajach o ustabilizowanych systemach prawnych. Emitent nie może zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Grupy, interpretacji przepisów podatkowych, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy. Ponadto z uwagi na prowadzenie działalności w różnych jurysdykcjach, Grupa ponosi także ryzyko podatkowe związane ze stosowaniem właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania. W wyżej wskazanym kontekście istnieje więc ryzyko nałożenia dodatkowego opodatkowania na podmioty działające w Grupie, co może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę Emitenta wyniki. Grupa podjęła jednak stosowne działania i wdrożyła odpowiednie procedury zabezpieczające, aby minimalizować wspomniane ryzyko.

2.13) RYZYKO WSZCZĘCIA WOBEC GRUPY POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH ORAZ POZASĄDOWYCH

Charakter działalności Emitenta oraz podmiotów zależnych od Emitenta implikuje ryzyko wszczęcia wobec podmiotów z Grupy KRUK postępowania cywilnego (w tym postępowania grupowego), administracyjnego, arbitrażowego lub innych przez osoby zadłużone, klientów, kontrahentów, pracowników, akcjonariuszy oraz inne osoby. Podmioty z Grupy ponoszą koszty obrony związane z postępowaniami, narażone są także na zapłatę znaczących kwot lub innych form zaspokojenia roszczeń.

W związku z powyższym Grupa narażona jest na pogorszenie wyników finansowych w skutek dodatkowych kosztów, nie można także wykluczyć pogorszenia wizerunku oraz opinii na temat Grupy KRUK. Powyższe czynniki mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji

2.14) 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 zaciągany 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 czerwca 2023 r. wynosiły 4.718 mln PLN i stanowiły 56% aktywów ogółem, natomiast zobowiązania w walutach obcych, w przeliczeniu na PLN, na koniec czerwca 2023 r. wynosiły 2.315 mln PLN i stanowiły na ten dzień 28% pasywów ogółem. Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe, dotycząca pozycji bilansowych opisanych wyżej, z uwzględnieniem zabezpieczeń, na koniec czerwca 2023 r. wynosiła 1.268 mln PLN. Zgodnie z analizą wrażliwości ekspozycji na ryzyko walutowe zaprezentowaną przez Emitenta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu pierwszych miesięcy 2023 r. w przypadku wzrostu kursu walut obcych (na które Grupa Emitenta posiada ekspozycję) o 10% w stosunku do waluty polskiej, skonsolidowany zysk netto Grupy na koniec czerwca 2023 r. wzrósłby o 36 mln PLN a kapitał własny wzrósłby o 204 mln PLN. Powyższa analiza zakłada, że inne zmienne, w szczególności stopy procentowe, pozostają na stałym poziomie.

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

Na koniec czerwca 2023 r. Grupa Emitenta posiadała aktywa finansowe o stałej stopie procentowej w wysokości 7.665 mln PLN (tj. 91% aktywów ogółem) oraz zobowiązania finansowe o stałej stopie procentowej w wysokości 324 mln PLN (tj. % pasywów ogółem). Grupa Emitenta posiadała na koniec czerwca 2023 roku aktywa o zmiennej stopie procentowej w wysokości 449 mln PLN (tj. 5% pasywów ogółem), a zobowiązania finansowe o zmiennej stopie, na dzień 30 czerwca 2023 r., wynosiły 3.968 mln PLN (tj. 47% pasywów ogółem).

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.

Materializacja powyższego ryzyka może w dość znaczący sposób wpłynąć negatywnie na sytuację finansową i operacyjną Emitenta, a w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na jego zdolność do wykonywania zobowiązań z tytułu Obligacji.

2.15) RYZYKO OBNIŻKI WYSOKOŚCI ODSETEK USTAWOWYCH

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

wysokości odsetek ustawowych może negatywnie wpłynąć na przychody Grupy, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji

2.16) RYZYKO NAŁOŻENIA SANKCJI W ZWIĄZKU Z ROZPORZĄDZENIEM PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY NR 596/2014 Z DNIA 16 KWIETNIA 2014 R. W SPRAWIE NADUŻYĆ NA RYNKU

Zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (Rozporządzenie MAR), w przypadku, gdy Emitent dopuści się manipulacji, wykorzystania lub bezprawnego ujawniania informacji poufnych, organy państwowe mogą nałożyć na niego administracyjne sankcje pieniężne. Ponadto Rozporządzenia MAR przewiduje, że naruszenie przez Emitenta obowiązków związanych z prowadzeniem list osób posiadających dostęp do informacji poufnych lub transakcjami osób pełniących obowiązki zarządcze, powinno wiązać się z możliwością nałożenia na niego kary pieniężnej.

W szczególności, zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi z dnia 29 lipca 2005 roku, w przypadku gdy Emitent dopuści się:

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

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

2.17) RYZYKO ZWIĄZANE Z PROWADZENIEM DZIAŁALNOŚCI NA RYNKACH ZAGRANICZNYCH

Grupa KRUK prowadzi działalność na rynkach zagranicznych, na których generuje znaczącą część swoich przychodów. Największy udział w wynikach Grupy w ramach przychodów spoza Polski, mają te wypracowane na rynku rumuńskim, dalej włoskim oraz hiszpańskim. W 2022 roku na rynku rumuńskim Grupa wygenerowała 549 mln PLN przychodów, co stanowiło 26 % skonsolidowanych przychodów (24 % w 2021 roku), natomiast 361 mln PLN na rynku włoskim z udziałem 17% (16% w 2021 roku), 136 mln PLN na rynku hiszpańskim z udziałem 6% (6% w 2021 roku) oraz 59 mln PLN na pozostałych rynkach łącznie (Czechy, Słowacja, Niemcy) z udziałem 3% (4% w 2021 roku). Każdy rynek zagraniczny na którym działa Grupa, charakteryzuje się innym poziomem konkurencji, a także otoczeniem gospodarczym i prawnym, zachowaniem konsumentów oraz doświadczeniem Grupy. KRUK najdłużej operacyjnie obecnym poza

Polską jest na rynku rumuńskim (od 2007 roku) a najkrócej na rynku włoskim i hiszpańskim (od lat 2015-2016). Stopień zaangażowania biznesu KRUKa na rynkach zagranicznych odzwierciedla też poziom inwestycji mierzony wartością bilansową nabytych pakietów, który na koniec 2022 roku na poszczególnych rynkach przedstawiał się następująco: Włochy 1,5 mld PLN (22% udziału w Grupie), Rumunia 1,3 mld PLN (19% udziału w Grupie), Hiszpania 1,1 mld PLN (16% w Grupie) oraz pozostałe rynki zagraniczne łącznie 0,2 mld PLN (2% udziału w Grupie).

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

3) CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMISJĄ OBLIGACJI

3.1) RYZYKO WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU OBLIGACJI

Zgodnie z Warunkami Emisji oraz zgodnie z art. 74 ust. 4 oraz 5 Ustawy o Obligacjach:

- i) w przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił,
- ii) w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, podziału Emitenta lub przekształcenia formy prawnej Emitenta – jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do emitowania Obligacji zgodnie z Ustawą o Obligacjach, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi.

W takim wypadku, Obligacje będą podlegać wykupowi przed pierwotnie wskazanym terminem wykupu, a Emitent może być narażony na ryzyko utraty płynności.

3.2) RYZYKO WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU OBLIGACJI NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZY

Zgodnie z Warunkami Emisji, w przypadku wystąpienia któregośkolwiek z Przypadków Naruszenia w nich określonych, Emitent będzie zobowiązany, na żądanie danego Obligatariusza dokonać przymusowego przedterminowego wykupu posiadanych przez tego Obligatariusza Obligacji na warunkach opisanych w Warunkach Emisji.

Jednocześnie, zgodnie z Warunkami Emisji, Emitentowi służyć będzie wobec Obligatariuszy prawo wezwania Obligatariuszy do przedstawienia Obligacji do Przedterminowego Obligatoryjnego Wykupu Obligacji na Żądanie Emitenta.

Emitent wskazuje na ryzyko braku możliwości realizacji przez Obligatariuszy uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu obligacji, o których mowa w Warunkach Emisji Obligacji, w kontekście przepisów Ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne i Ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe, a w szczególności w kontekście ograniczeń co do możliwości wykupu obligacji jakie przepisy ww. aktów prawnych przewidują w przypadku złożenia wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego i/lub otwarcia tego postępowania, czy też w przypadku złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości i/lub ogłoszenia upadłości Emitenta.

3.3) RYZYKO WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU OBLIGACJI NA ŻĄDANIE EMITENTA

Emitent może podjąć decyzję o wcześniejszym wykupie Obligacji. W przypadku wykonania przez Emitenta uprawnienia, Obligacje w zakresie w jakim zostaną wykupione ulegną umorzeniu, a tym samym Obligatariuszowi będzie przysługiwało prawo do wypłaty odsetek z tytułu Obligacji jedynie za okres do Daty Wcześniejszego Wykupu. W przypadku skorzystania przez Emitenta z opcji wcześniejszego wykupu 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 (nawet uwzględniając premię wypłaconą inwestorowi przez Emitenta).

3.4) RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZEPISAMI PODATKOWYMI W ZWIĄZKU Z EMISJĄ OBLIGACJI

Z uwagi na to, że polski system prawa podatkowego, jego interpretacje oraz stanowiska organów państwowych odnoszące się do przepisów prawa podatkowego, podlegają częstym zmianom, Obligatariusze mogą zostać narażeni na niekorzystne zmiany, w szczególności w odniesieniu do stawek podatkowych oraz sposobu poboru podatku przez płatnika. Powyższe może negatywnie wpływać na zwrot z kapitału zainwestowanego w Obligacje.

3.5) RYZYKO WSTRZYMANIA WPROWADZENIA OBLIGACJI DO OBROTU W ASO CATALYST

Zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, wstrzymuje wprowadzenie określonych instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, KNF może zażądać od GPW zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi. Zgodnie z art. 78 ust. 3a Ustawy o Obrocie w żądaniu, o którym mowa w zdaniu poprzednim, KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w zdaniu poprzednim. Zgodnie z art. 78 ust. 3b Ustawy o Obrocie, KNF uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa powyżej, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów. Zgodnie z art. 78 ust. 4a Ustawy o Obrocie, Organizator ASO może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu, w przypadku gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Organizator ASO informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Organizator Alternatywnego Systemu, zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- (i) na wniosek Emitenta,;
- (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- (iii) jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Organizator Alternatywnego Systemu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w pkt. (ii) lub (iii).

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w Alternatywnym Systemie Obrotu., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

3.6) RYZYKO ZAWIESZENIA OBROTU OBLIGACJAMI W ASO CATALYST

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, KNF może zażądać od GPW zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi. Zgodnie z art. 78 ust. 3a Ustawy o Obrocie w żądaniu, o którym mowa w zdaniu poprzednim, KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w zdaniu poprzednim. Zgodnie z art. 78 ust. 3b Ustawy o Obrocie, KNF uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa powyżej, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów. Zgodnie z art. 78 ust. 4a Ustawy o Obrocie, Organizator ASO może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu, w przypadku gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Organizator ASO informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Organizator Alternatywnego Systemu, zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- (i) na wniosek Emitenta,
- (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- (iii) jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Organizator Alternatywnego Systemu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w pkt. (ii) lub (iii).

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w Alternatywnym Systemie Obrotu., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

3.7) RYZYKO WYKLUCZENIA OBLIGACJI Z OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów, GPW, na żądanie KNF, wyklucza te instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie obrotu. Organizator Alternatywnego Systemu, zgodnie z § 12 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków;
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w Alternatywnym Systemie Obrotu;
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Ponadto Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza lub odpowiednio wycofuje instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa;
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- po uprawomocnieniu się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta, ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania lub postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego emitenta ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z § 12a Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu:

- a) Organizator Alternatywnego Systemu podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu obowiązany jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi i jego Autoryzowanemu Doradcy, za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail tego podmiotu.
- b) w terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o wykluczeniu z obrotu emitent może złożyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek ten może być złożony w formie papierowej, opatrzonej podpisami własnoręcznymi, lub elektronicznie w formacie PDF, opatrzonej kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi lub podpisami zaufanymi. Wniosek przekazany w formie papierowej, uznaje się za złożony z chwilą wpłynięcia jego oryginału do kancelarii Organizatora Alternatywnego Systemu, zaś wniosek przekazany elektronicznie, uznaje się za złożony z chwilą jego dostarczenia na co najmniej jeden z następujących adresów e-mail: gpw@gpw.pl, emitenci@gpw.pl.
- c) Organizator Alternatywnego Systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli Organizator Alternatywnego Systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgania opinii Rady Giełdy.
- d) Decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 5 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 5 dni roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Do czasu upływu tych terminów obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu.
- e) Ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych instrumentów finansowych danego emitenta.

- f) Postanowień pkt. a) – e) powyżej nie stosuje się w przypadkach, o których mowa w § 12 ust. 1 pkt 1a), chyba że wykluczenie z obrotu uzależnione zostało od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków, oraz w przypadkach, o których mowa w § 12 ust. 2 pkt 1) - 4) Regulaminu ASO.

3.8) RYZYKO NAŁOŻENIA PRZEZ GPW KARY PIENIĘŻNEJ NA EMITENTA

Zgodnie z § 17c Regulaminu ASO, GPW może, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO, lub nie wykonuje bądź nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w § 15a i 15b lub § 17-17b, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia, upomnieć Emitenta a lub nałożyć karę pieniężną w wysokości do 50.000 PLN.

W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary albo pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO, bądź nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO GPW, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO GPW, GPW może:

- nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO GPW nie może przekraczać 50.000 PLN.

Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej niezależnie od podjęcia, na podstawie właściwych przepisów Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, decyzji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami finansowymi lub o ich wykluczeniu z obrotu.

3.9) RYZYKO NAŁOŻENIA PRZEZ KNF KARY PIENIĘŻNEJ NA EMITENTA

Na podstawie art. 176a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN.

3.10) RYZYKO PODJĘCIA PRZEZ ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY UCHWAŁY BEDĄCEJ W SPRZECZNOŚCI Z INDYWIDUALNYMI INTERESAMI OBLIGATARIUSZY

Zgodnie z Warunkami Emisji oraz Ustawą o Obligacjach Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały w sprawie postanowień Warunków Emisji oraz w innych sprawach wskazanych w Warunkach Emisji. Uchwały zmieniające Warunki Emisji zapadają większością głosów określoną w Warunkach Emisji. W szczególnych przypadkach zgodę na podjęcie uchwały muszą wyrazić wszyscy Obligatariusze obecni na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Aby Zgromadzenie Obligatariuszy było ważne, wymagana jest na nim obecność Obligatariuszy reprezentujących co najmniej połowę Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji. W związku z powyższym istnieje możliwość podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały bez zgody wszystkich Obligatariuszy, a treść uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy może być sprzeczna z indywidualnymi interesami pojedynczego Obligatariusza.

3.11) RYZYKO BRAKU MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PRZEZ OBLIGATARIUSZY UPRAWNIENIA DO ŻĄDANIA WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU OBLIGACJI

Emitent wskazuje na ryzyko braku możliwości wykupu obligacji w przypadku złożenia wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego lub otwarcia tego postępowania, czy też w przypadku złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości lub ogłoszenia upadłości Emitenta w kontekście ograniczeń co do

możliwości wykupu obligacji wynikających z przepisów Prawa restrukturyzacyjnego i Prawa upadłościowego lub orzeczeń sądowych wydanych na podstawie tych przepisów.

3.12) RYZYKO BRAKU ZABEZPIECZENIA

Obligacje są obligacjami niezabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, co w szczególności oznacza, że ani Emitent ani żaden inny podmiot nie ustanowił majątkowego zabezpieczenia na rzecz Obligatariuszy. W związku z tym potencjalny Obligatariusz powinien brać pod uwagę, że ewentualne dochodzenie roszczeń od Emitenta będzie mogło być prowadzone na zasadach ogólnych tj. w sposób przewidziany w przepisach kodeksu cywilnego i kodeksu postępowania cywilnego. Istnieje zatem ryzyko, że aktywa posiadane przez Emitenta mogą okazać się niewystarczające do zaspokojenia roszczeń finansowych Obligatariuszy.

3.13) RYZYKO BRAKU SPŁATY ZOBOWIĄZŃ

Płatności zobowiązań Emitenta wynikające z Obligacji nie są poręczane ani w żaden inny sposób gwarantowane przez inny podmiot. W związku z tym potencjalny Obligatariusz powinien brać pod uwagę, że w przypadku zaistnienia u Emitenta problemów natury płynnościowej, Emitent może nie być w stanie terminowo dokonać wobec obligatariuszy płatności z tytułu odsetek lub wykupu Obligacji, i taka płatność nie zostanie również dokonana na rzecz obligatariuszy przez żaden inny podmiot.

3.14) RYZYKO NIEDOSTATECZNEJ PŁYNNOŚCI I WAHAŃ KURSU OBLIGACJI

Istnieje ryzyko, że obrót Obligacjami w alternatywnym systemie obrotu będzie bardzo ograniczony, co może skutkować brakiem możliwości zbycia Obligacji przez danego Obligatariusza w zakładanym czasie lub po założonej przez tego Obligatariusza cenie. Ponadto po wprowadzeniu Obligacji do obrotu, ich kurs będzie wypadkową istniejącej w danym czasie relacji popytu i podaży i będzie tym samym uzależniony od trudno przewidywalnych zachowań inwestorów wynikających z różnorodnych uwarunkowań (takich jak m.in. czynniki makroekonomiczne), co może spowodować że kurs obligacji będzie podlegał znacznym wahaniom.

3.15) RYZYKO ZMIANY STOPY BAZOWEJ

Oprocentowanie Obligacji jest zmienne oparte o stawki rynku pieniężnego WIBOR 3M. Przy zmiennym oprocentowaniu Obligacji, w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu (zgodnie z definicją zawartą w Warunkach Emisji) mogą nastąpić znaczące zmiany WIBOR 3M. Obniżenie poziomu WIBOR 3M, w szczególności związane z pogarszającymi się warunkami gospodarczymi, może wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji.

3.16) RYZYKO ZWIĄZANE Z ODSZTĄPIENIEM OD PRZEPROWADZENIA OFERTY OBLIGACJI LUB ZAWIESZENIA OFERTY OBLIGACJI ZROZPORZĄDZENIEM BENCHMARKOWYYM

Emitent może podjąć w każdym czasie decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty Obligacji. Jeżeli odstąpienie od przeprowadzenia oferty nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii od inwestorów, Emitent nie będzie zobowiązany do podania powodów takiego odstąpienia. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od inwestorów do dnia przydziału Obligacji Emitent może także odstąpić od przeprowadzenia oferty Obligacji, przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Emitenta są powodami ważnymi. Do takich ważnych powodów można zaliczyć w

szczegółności: (i) nagłe lub nieprzewidywalne zmiany w sytuacji ekonomicznej czy politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, ofertę Obligacji lub na działalność Emitenta (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy naturalne i ekologiczne, powodzie), (ii) nagłe i nieprzewidywalne zmiany o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta lub mogące skutkować poniesieniem przez Emitenta istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem ich działalności, (iii) istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Emitenta, (iv) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni, istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie Emitenta.

3.17) RYZYKO ZWIĄZANE ZE WSKAŹNIKAMI REFERENCYJNYMI

Istnieje ryzyko, że przed okresem zapadalności Obligacji, w związku z wystąpieniem zdarzenia, o którym mowa w art. 23c ust. 1 Rozporządzenia BMR, wskaźnik referencyjny WIBOR zostanie zastąpiony wskaźnikiem WIRON. Taka zmiana wskaźnika referencyjnego może doprowadzić do obniżenia oprocentowania Obligacji o zmiennej stopie procentowej, dla których pierwotnym wskaźnikiem referencyjnym był WIBOR, gdyż wartość WIRON, nawet po uwzględnieniu spreadu korygującego, może być niższa niż wartość WIBOR.

Jeśli WIBOR zostanie zastąpiony przez wskaźnik WIRON, informacja o takim zastąpieniu oraz informacja odnośnie spreadu korygującego wraz z metodą jego obliczania (jeśli będzie miała ona zastosowanie) lub stanowisko Ministra Finansów określające, że spread korygujący nie powinien być stosowany zostanie opublikowana przez Emitenta w formie ogłoszenia na stronie internetowej Emitenta.

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.

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 zatem ustalane w oparciu o zamiennik tego wskaźnika referencyjnego określony przez Ministra właściwego do spraw instytucji finansowych.

W związku z planowaną w Polsce reformą wskaźników referencyjnych, w dniu 13 lipca 2022 r. rozpoczęła prace 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 wytyczne dotyczące procesu zastąpienia WIBOR wskaźnikiem referencyjnym WIRON („Mapa Drogowa”). Mapa Drogowa przedstawia założenia i orientacyjne ramy czasowe dla poszczególnych etapów prac nad nowym wskaźnikiem referencyjnym, natomiast gotowość do zaprzestania opracowywania i publikowania WIBOR jest przewidywana od 2025 roku.

Opublikowany w Mapie Drogowej harmonogram przewiduje, że do końca 2023 r. zakończone zostaną prace nad wyznaczeniem zamiennika dla wskaźnika referencyjnego WIBOR, zdefiniowanie *spreadu korygującego* oraz daty, od której zamiennik będzie stosowany. Powyższe informacje będą zawarte w rozporządzeniu wydanym przez Ministra Finansów. Intencją zastosowania *spreadu korygującego* jest zminimalizowanie różnic między wysokością obecnego oraz nowego wskaźnika referencyjnego, dzięki czemu nie powinno dojść do istotnej zmiany rentowności Obligacji o zmiennej stopie procentowej. Pomimo założeń dotyczących *spreadu korygującego*, na dzień sporządzenia Memorandum Informacyjnego nie są znane szczegółowe informacje dotyczące metody zdefiniowania *spreadu korygującego*, w związku z czym Emitent nie jest w stanie oszacować, czy po wyznaczeniu zamiennika dla wskaźnika referencyjnego WIBOR rentowność Obligacji o zmiennej stopie procentowej nie ulegnie zmianie.

4. CEL EMISJI DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

W rozumieniu art. 6 ust. 2 Ustawy o Obligacjach cel emisji nie został określony.

Środki finansowe pozyskane przez Spółkę z emisji Obligacji przeznaczone zostaną na cele związane z finansowaniem nabycia pakietów wierzytelności przez podmioty należące do Grupy Kapitałowej KRUK lub na refinansowanie zadłużenia Grupy Emitenta (w szczególności pozyskane z emisji Obligacji środki finansowe mogą zostać przeznaczone na spłatę zobowiązań finansowych wobec mBank, Pekao, Santander lub odpowiednio wobec podmiotów z ich grup kapitałowych) lub na finansowanie rozwoju Grupy Emitenta przez akwizycje).

5. KREŚLENIE RODZAJU EMITOWANYCH INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH

Obligacje zwykłe na okaziciela, kuponowe o zmiennym oprocentowaniu, nie mające formy dokumentu, niezabezpieczone.

Obligacje były oferowane do inwestorów kwalifikowanych w rozumieniu 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 Prospektowe”), tym samym brak konieczności sporządzenia prospektu wynikał z art. 1 ust. 4 lit. a) Rozporządzenia Prospektowego.

6. WIELKOŚĆ EMISJI

Wyemitowano 450 000 sztuk Obligacji Serii AL⁴, w ramach emisji do 450 000 sztuk Obligacji, o łącznej wartości nominalnej 450.000.000 PLN (słownie: czterysta pięćdziesiąt milionów złotych).

Emisja została przeprowadzona w ramach I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji ustanowionego na podstawie Uchwały nr 122/2020 Zarządu KRUK S.A., którego maksymalna łączna wartość została podwyższona do kwoty 1.400.000.000 PLN na podstawie Uchwały nr 109/2022 Zarządu KRUK S.A., która weszła w życie w dniu 12 września 2022 r.

Do dnia sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej, Spółka w ramach przedmiotowego programu wyemitowała w czerwcu 2021 roku obligacje serii AL¹ o wartości nominalnej 330 mln zł, w lutym 2022 roku obligacje serii AL² o wartości nominalnej 350 mln zł, w styczniu 2023 roku obligacje serii AL³ o wartości nominalnej 120 mln zł oraz w październiku 2023 roku, obligacje serii AL⁴ o wartości nominalnej 450 mln zł - będące przedmiotem niniejszej Noty Informacyjnej.

7. WARTOŚĆ NOMINALNA I CENA EMISYJNA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH LUB SPOSÓB JEJ USTALENIA

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000,00 PLN; cena emisyjna jednej Obligacji równa jest wartości nominalnej jednej Obligacji i wynosi 1.000,00 PLN.

8. INFORMACJE O WYNIKACH SUBSKRYPCJI LUB SPRZEDAŻY DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM WNIOSKU O WPROWADZENIE

- 1) Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji instrumentów finansowych:
Otwarcie subskrypcji nastąpiło w dniu 4 października 2023 r., natomiast zakończenie subskrypcji nastąpiło w dniu 6 października 2023 r.
- 2) Data przydziału instrumentów finansowych:
W dniu 17 października 2023 r. nastąpił przydział Obligacji, w następstwie złożenia przez inwestorów oświadczeń o przyjęciu propozycji nabycia Obligacji oraz opłacenia tych Obligacji przez inwestorów.
- 3) Liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją:
Subskrypcja Obligacji obejmowała nie więcej niż 450.000 (słownie: czterysta pięćdziesiąt tysięcy) sztuk Obligacji, o wartości nominalnej 1.000,00 PLN (słownie złotych: jeden tysiąc 00/100) każda.
- 4) Stopa redukcji w poszczególnych transzach w przypadku, gdy w choć jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów finansowych była mniejsza od liczby instrumentów finansowych, na które złożono zapisy:
Proces emisji Obligacji był poprzedzony budowaniem książki popytu. Obligacje zostały przydzielone wszystkim inwestorom, którym Obligacje zostały zaoferowane w Ofercie w łącznej ilości 450 000 sztuk. Stopa redukcji wynosiła 0%. Brak podziału na transze.
- 5) Liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzanej subskrypcji:

W ramach przeprowadzonej subskrypcji przydzielono 450.000 (słownie: czterysta pięćdziesiąt tysięcy) sztuk Obligacji, o wartości nominalnej 1.000,00 PLN (słownie złotych: jeden tysiąc 00/100) każda.

- 6) Cena, po jakiej instrumenty finansowe były obejmowane:
Obligacje zostały objęte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, wynoszącej 1.000,00 PLN (słownie złotych: jeden tysiąc 00/100) za jedną Obligację.
- 7) Liczba inwestorów, które złożyły zapisy na instrumenty finansowe objęte subskrypcją:
60 (słownie: sześćdziesiąt) – uwzględniając subfundusze.
- 8) Liczba inwestorów, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach subskrypcji:
60 (słownie: sześćdziesiąt) – uwzględniając subfundusze.
- 9) Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty finansowe w ramach wykonywania umów o submisję, z określeniem liczby instrumentów finansowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną instrumentów finansowych (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie instrumentów finansowych w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta):
Emitent nie zawarł umowy o subemisję Obligacji.
- 10) Informacja czy osoby, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach, są podmiotami powiązanymi z emitentem w rozumieniu przepisów § 4 ust. 6 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu;
Nie dotyczy.
- 11) Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów:
 - a) koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty: 4,2 mln PLN netto;
 - b) koszty wynagrodzenia subemitentów, oddzielnie dla każdego z nich: nie dotyczy;
 - c) koszty sporządzenia publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa: nie dotyczy;
 - d) koszty promocji oferty: nie dotyczy;
 - e) inne koszty: nie dotyczy.
- 12) Metoda rozliczenia kosztów w księgach rachunkowych i sposób ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym:
Prowizja zostanie ujęta w sprawozdaniu finansowym jako pomniejszenie zobowiązania z tytułu wyżej wymienionych obligacji i będzie rozliczana w czasie.

9. WARUNKI WYKUPU, WARUNKI WYPŁATY OPROCENTOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ SZCZEGÓLNE ZASADY PŁATNOŚCI

9.1. WARUNKI WYKUPU

Obligacje podlegają wykupowi na następujących zasadach:

- (1) poprzez dokonanie płatności raty wykupu w określonych w warunkach emisji dniach wykupu Obligacji, lub
- (2) poprzez wykonanie przedterminowego wykupu na żądanie Obligatariusza, lub
- (3) poprzez wykonanie przedterminowego wykupu na żądanie Emitenta, lub
- (4) poprzez wykonanie przedterminowego wykupu w przypadku likwidacji Emitenta, lub poprzez wykonanie przedterminowego wykupu w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, podziału Emitenta lub przekształcenia formy prawnej Emitenta – jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do emitowania Obligacji zgodnie z Ustawą o Obligacjach, lub
- (5) poprzez realizację opcji „put”, tj. wykonanie przedterminowego wykupu na żądanie Obligatariusza z powodu wycofania akcji Emitent z obrotu na GPW.

(1) WYKUP W TERMINIE ZAPADALNOŚCI OBLIGACI

Termin zapadalności (data wykupu) obligacji przypada na dzień 17 października 2029 r.

Data wykupu Obligacji to dzień, w którym nastąpi wypłacenie świadczenia z tytułu wykupu Obligacji.

W przypadku, gdy dzień 17 października 2029 r. będzie dniem wolnym od pracy, wykup nastąpi w kolejnym Dniu Roboczym przypadającym po dniu zapadalności Obligacji. Wykup Obligacji w Terminie Wykupu nastąpi poprzez spełnienie świadczenia pieniężnego, w kwocie liczonej według wartości nominalnej Obligacji i równej iloczynowi ilości wykupowanych Obligacji oraz Wartości nominalnej jednej Obligacji.

Data ustalania prawa do wykupu będzie dzień przypadający na 3 (słownie: trzy) dni robocze przed dniem wykupu (datą wypłaty świadczenia), obliczony z uwzględnieniem zapisów Regulaminu KDPW.

Wszelkie płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą przez Emitenta za pośrednictwem KDPW oraz uczestników KDPW tj. podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW.

Z chwilą dokonania wykupu, wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.

(2) WARUNKI PRZEDTERMINOWEGO WYKUPU NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZA

1.1. PRZYPADKI NARUSZENIA

W przypadku wystąpienia którejkolwiek z okoliczności przedstawionych poniżej (**Przypadki Naruszenia**) oraz z zastrzeżeniem par. 10.3 (Sytuacje wyłączające Przypadek Naruszenia) Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴, Emitent jest zobowiązany, na żądanie danego Obligatariusza i na warunkach opisanych poniżej, dokonać przymusowego przedterminowego wykupu Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza, w ilości wskazanej w żądaniu tego Obligatariusza (**Przymusowy Przedterminowy Wykup**):

- (a) gdy Emitent zostanie przekształcony w inną spółkę prawa handlowego; lub
- (b) gdy w okresie od Dnia Emisji danej serii Obligacji do Dnia Wykupu (lub odpowiednio do Dnia Przedterminowego Wykupu):
 - (i) **Wskaźnik Zadłużenia** przekroczy wartość 3,0; lub
 - (ii) **Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA Gotówkowa** przekroczy wartość 4,0;

gdzie:

EBITDA Gotówkowa oznacza wynik brutto powiększony o: koszty finansowe, amortyzację, wpływy gotówkowe z tytułu windykacji pakietów nabytych, pomniejszony o przychody z tytułu windykacji pakietów nabytych oraz pomniejszony o przychody z tytułu aktualizacji wartości aktywów innych niż nabyte pakiety wierzytelności i udzielone pożyczki konsumenckie, jeśli ich łączna wartość za ostatnie 12 miesięcy przekracza 5 mln zł. EBITDA Gotówkowa jest liczona dla Grupy Kapitałowej KRUK za okres ostatnich 12 miesięcy;

Kapitały Własne oznacza kapitały własne Grupy Kapitałowej KRUK;

Wskaźnik Zadłużenia oznacza iloraz: Zadłużenie Finansowe Netto do Kapitałów Własnych;

Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA Gotówkowa oznacza iloraz: Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA Gotówkowa;

Zadłużenie Finansowe Netto oznacza wartość Zobowiązań Finansowych Grupy Kapitałowej KRUK pomniejszoną o wartość środków pieniężnych Grupy Kapitałowej KRUK;

Zobowiązania Finansowe oznacza sumę zobowiązań finansowych z tytułu:

- (A) obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji; lub
- (B) pożyczek; lub
- (C) kredytów bankowych; lub
- (D) leasingu (z wyłączeniem umów, których stroną finansującą nie są przedsiębiorstwa leasingowe, a umowy są typu usługowego i dotyczą m.in. wynajmu powierzchni biurowych i sprzętu biurowego); lub

- (E) wystawienia weksli na zabezpieczenie zobowiązań podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK; lub
- (F) udzielonych gwarancji lub poręczeń spłaty zobowiązań podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK z tytułu kredytów bankowych lub pożyczek lub leasingu (z wyłączeniem umów, których stroną finansującą nie są przedsiębiorstwa leasingowe, a umowy są typu usługowego i dotyczą m.in. wynajmu powierzchni biurowych i sprzętu biurowego) lub obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji; lub
- (G) przystąpienia do długu podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK z tytułu kredytów bankowych lub pożyczek lub leasingu (z wyłączeniem umów, których stroną finansującą nie są przedsiębiorstwa leasingowe, a umowy są typu usługowego i dotyczą m.in. wynajmu powierzchni biurowych i sprzętu biurowego) lub obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji; lub
- (H) przejęcia zobowiązań podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK z tytułu kredytów bankowych lub pożyczek lub leasingu (z wyłączeniem umów, których stroną finansującą nie są przedsiębiorstwa leasingowe, a umowy są typu usługowego i dotyczą m.in. wynajmu powierzchni biurowych i sprzętu biurowego) lub obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji; lub
- (I) zobowiązań wynikających z zawartych transakcji pochodnych,

przy czym powyższe wskaźniki będą mierzone na podstawie skonsolidowanych według MSSF Sprawozdań Finansowych sporządzanych na koniec każdego kwartału kalendarzowego; lub

- (c) gdy Emitent:
 - (i) będzie w zwłocie z wykonaniem w terminie, wynikającym z niniejszych Warunków Emisji, płatności jakiegokolwiek kwoty na rzecz Obligatariuszy z tytułu Obligacji; lub
 - (ii) w sposób niezawiniony będzie opóźniał się z wykonaniem płatności jakiegokolwiek kwoty na rzecz Obligatariuszy z tytułu Obligacji w okresie dłuższym niż 3 dni licząc od dnia wymagalności określonego w niniejszych Warunkach Emisji; lub
- (d) gdy jakiegokolwiek dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez Emitenta zostaną postawione przez obligatariuszy posiadających te papiery wartościowe - w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia określonego w dokumentacji dotyczącej tych dłużnych papierów wartościowych - w stan wymagalności przed umownym terminem zapłaty w kwocie o łącznej wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej KRUK (według stanu wykazanego w Sprawozdaniu Finansowym na ostatni dzień kwartału kalendarzowego poprzedzającego kwartał, w którym postawiono w stan wymagalności te dłużne papiery wartościowe); lub
- (e) gdy jakiegokolwiek dłużne papiery wartościowe gwarantowane przez Emitenta zostaną postawione przez obligatariuszy posiadających te papiery wartościowe - w wyniku

wystąpienia przypadku naruszenia określonego w dokumentacji dotyczącej tych dłużnych papierów wartościowych - w stan wymagalności przed umownym terminem zapłaty w kwocie o łącznej wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej KRUK (według stanu wykazanego w Sprawozdaniu Finansowym na ostatni dzień kwartału kalendarzowego poprzedzającego kwartał, w którym postawiono w stan wymagalności te dłużne papiery wartościowe); lub

- (f) gdy Emitent lub spółka z Grupy Kapitałowej KRUK nie zapłaci w terminie wymagalności kwot z tytułu kredytów lub obligacji o łącznej wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej KRUK (według stanu wykazanego w Sprawozdaniu Finansowym na ostatni dzień kwartału kalendarzowego poprzedzającego kwartał, w którym upłynął termin wymagalności tych zobowiązań finansowych) i sytuacja ta nie zostanie naprawiona – poprzez ich zapłatę lub zmianę warunków dotyczących wymagalności tych zobowiązań w ciągu 30 dni od daty pierwotnej wymagalności; lub
- (g) gdy przeciwko Emitentowi zostanie wydane prawomocne orzeczenie lub ostateczna decyzja w postępowaniu sądowym, administracyjnym lub arbitrażowym, z którego wynikać będzie zobowiązanie Emitenta do zapłaty jakichkolwiek kwot o łącznej wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej KRUK (według stanu wykazanego w Sprawozdaniu Finansowym na ostatni dzień kwartału kalendarzowego poprzedzającego kwartał, w którym wydano to orzeczenie), i zasądzone kwoty nie zostały zapłacone w terminie 30 dni roboczych od dnia wydania odpowiedniego prawomocnego orzeczenia lub ostatecznej decyzji administracyjnej lub w terminie wskazanym w takim prawomocnym orzeczeniu lub ostatecznej decyzji administracyjnej; lub
- (h) gdy zostanie dokonane zajęcie składników majątku Emitenta w toku postępowania egzekucyjnego na zaspokojenie roszczeń o wartości przekraczającej wartość 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej KRUK (według stanu wykazanego w Sprawozdaniu Finansowym na ostatni dzień kwartału kalendarzowego poprzedzającego kwartał, w którym nastąpiło to zajęcie) i zajęcie to nie zostało zwolnione, spłacone, umorzone w ciągu 90 dni od dnia jego dokonania; lub
- (i) gdy jakakolwiek istotna informacja opublikowana na dzień sporządzenia Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴, tj. na dzień 3 października 2023 r., w raportach bieżących lub okresowych przez Emitenta w systemie ESPI lub na stronie internetowej Emitenta w ramach obowiązków informacyjnych jakim podlega Emitent w związku z posiadaniem statusu spółki publicznej lub jakiekolwiek oświadczenie złożone przez Emitenta w Warunkach Emisji Obligacji serii AL⁴ lub w Memorandum Informacyjnym sporządzonym w związku z emisją Obligacji serii AL⁴, które mogłoby mieć istotny wpływ na podjęcie przez Obligatariusza decyzji o nabyciu Obligacji jest nieprawdziwe lub mylące w istotnym zakresie lub zostało pominięte; lub
- (j) gdy Emitent dokona istotnej zmiany w przedmiocie podstawowej działalności. Przez działalność podstawową Emitenta rozumie się działalność związaną z windykacją wierzytelności, innymi usługami finansowymi, działalność o charakterze związanym z rynkami finansowymi lub działalność związaną z informacją gospodarczą, z której Grupa Kapitałowa KRUK osiąga ponad 50% swoich przychodów.

1.2. SKUTEK WYSTĄPIENIA PRZYPADKU NARUSZENIA

- a) W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia, wskazanego w:
 - (i) par. 10.1(a), 10.1(b), 10.1(d), 10.1(e), 10.1(f), 10.1(g), 10.1(h), 10.1(i), 10.1(j) Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴, każdy Obligatariusz ma prawo zażądać Przymusowego Przedterminowego Wykupu całości lub części posiadanych Obligacji w terminie nie dłuższym niż 100 dni od: (i) daty wystąpienia danego Przypadku Naruszenia, lub (ii) od daty poinformowania Obligatariuszy przez Emitenta (w sposób, o którym mowa w par. 18.1 (Zawiadomienia do Obligatariuszy) Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴ o wystąpieniu takiego Przypadku Naruszenia, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi później, w każdym przypadku tylko w okresie trwania Przypadku Naruszenia; lub
 - (ii) par. 10.1(c) Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴, każdy Obligatariusz może żądać od Emitenta Przymusowego Przedterminowego Wykupu całości lub części posiadanych Obligacji tak długo jak trwa ten Przypadek Naruszenia.
- b) Emitent w przypadku otrzymania uprawnionego żądania Przymusowego Przedterminowego Wykupu, dokona wykupu Obligacji wskazanych w żądaniu Przymusowego Przedterminowego Wykupu poprzez zapłatę kwoty równej wartości nominalnej Obligacji przedstawionych do wykupu. W dniu dokonania Przymusowego Przedterminowego Wykupu, Emitent zapłaci również należne, a niewypłacone odsetki naliczone od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (włącznie z tym dniem), w którym przypada dzień Przymusowego Przedterminowego Wykupu, do dnia dokonania tego przedterminowego wykupu (bez tego dnia).
- c) Obligacje podlegające Przymusowemu Przedterminowemu Wykupowi stają się wymagalne w momencie otrzymania przez Emitenta żądania Przymusowego Przedterminowego Wykupu, o którym mowa powyżej, a płatne przez Emitenta w okresie nieprzekraczającym 14 dni od dnia, w którym stały się wymagalne.
- d) Zawiadomienie z żądaniem Przymusowego Przedterminowego Wykupu powinno zostać doręczone Emitentowi przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Emitenta, a jego kopia przesłana przez Obligatariusza do podmiotu prowadzącego Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym są zapisane Obligacje.
- e) W żądaniu Przymusowego Przedterminowego Wykupu Obligatariusz powinien wskazać podstawę żądania Przymusowego Przedterminowego Wykupu.
- f) Przymusowy Przedterminowy Wykup zostanie przeprowadzony zgodnie z Regulaminem KDPW oraz Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW.
- g) Z chwilą dokonania Przymusowego Przedterminowego Wykupu, wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.

1.3. SYTUACJE WYŁĄCZAJĄCE PRZYPADEK NARUSZENIA

Przed podjęciem jakiegokolwiek działania lub wystąpieniem jakiejkolwiek sytuacji, które stanowiłyby Przypadek Naruszenia określony w par. 10.1(a), 10.1(b), 10.1(d), 10.1(e), 10.1(f), 10.1(g), 10.1(h), 10.1(i), 10.1(j) Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴ lub skutkowałyby zaistnieniem Przypadku Naruszenia określonego w par. 10.1(a), 10.1(b), 10.1(d), 10.1(e), 10.1(f), 10.1(g), 10.1(h), 10.1(i), 10.1(j) Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴ Emitent może zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy w celu podjęcia uchwały wyrażającej zgodę na podjęcie takiego działania lub akceptację wystąpienia takiej sytuacji. Jeśli Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie taką uchwałę, podjęcie takiego działania, wystąpienie takiej sytuacji lub ich skutek nie będzie stanowić Przypadku Naruszenia.

Jeżeli dzień płatności świadczeń z tytułu Przymusowego Przedterminowego Wykupu przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność ta nastąpi zgodnie z Konwencją Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego.

Do dnia sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie wystąpiły okoliczności umożliwiające wystąpienie przez obligatariuszy z prawem do żądania Przymusowego Przedterminowego Wykupu Obligacji, o którym mowa w par. 10 oraz par. 11 Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴.

(3) WARUNKI PRZEDTERMINOWEGO OBLIGATORYJNEGO WYKUPU NA ŻĄDANIE EMITENTA (OPCJA CALL)

- (a) Emitent może, po uprzednim złożeniu Obligatariuszom zawiadomienia, wykupić wyemitowane Obligacje we wskazanych w zawiadomieniu: terminie oraz ilości odnoszącej się do wszystkich lub tylko do części Obligacji wskazanej w zawiadomieniu (Przedterminowy Obligatoryjny Wykup Obligacji na Żądanie Emitenta, Opcja Call). Emitent może wykonywać Opcje Call dla Obligacji wielokrotnie, aż do całkowitego wykupu Obligacji. Decyzję o wykonaniu uprawnienia wynikającego z Opcji Call oraz liczbie Obligacji podlegających Przedterminowemu Obligatoryjnemu Wykupowi Obligacji na Żądanie Emitenta, podejmuje każdorazowo Zarząd, określając jednocześnie zasady tego Przedterminowego Wykupu Obligacji, z zastrzeżeniem postanowień Warunków Emisji. Wykonanie Opcji Call wymaga podjęcia stosownej uchwały Zarządu, w której określi on, między innymi, dzień Przedterminowego Wykupu Obligacji, przy czym Przedterminowy Obligatoryjny Wykup Obligacji na Żądanie Emitenta zgodny będzie z Regulaminem KDPW oraz Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW.
- (b) Informacja o podjęciu przez Zarząd decyzji o przeprowadzeniu Przedterminowego Obligatoryjnego Wykupu Obligacji na Żądanie Emitenta wraz ze wskazaniem dnia Przedterminowego Obligatoryjnego Wykupu na Żądanie Emitenta (Dzień Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta) oraz łącznej ilości wykupywanych Obligacji w ramach tego wykupu, przekazana zostanie Obligatariuszom w formie raportu bieżącego, po uprzedniej uchwale Zarządu w przedmiocie Przedterminowego Obligatoryjnego Wykupu Obligacji na Żądanie Emitenta oraz zostanie zamieszczona na stronie internetowej Emitenta w terminie nie krótszym niż 20 Dni Roboczych przed danym Dniem Przedterminowego Wykupu Obligacji na Żądanie Emitenta.

- (c) Przedterminowy Obligatoryjny Wykup Obligacji na Żądanie Emitenta może nastąpić wyłącznie w Dniach Płatności Odsetek wskazanych w Suplemencie Emisyjnym po uprzednim zawiadomieniu Obligatariuszy, zgodnie z pkt. (a) i (b), poprzez zapłatę na rzecz Obligatariuszy należności z tytułu każdej wykupowanej Obligacji stanowiącej sumę wartości nominalnej jednej wykupywanej oraz kwoty Premii dotyczącej tej Obligacji.
- (d) W przypadku Przedterminowego Obligatoryjnego Wykupu Obligacji na Żądanie Emitenta dotyczącego części Obligacji, Przedterminowemu Obligatoryjnemu Wykupowi Obligacji na Żądanie Emitenta wykonywanemu w danej dacie będą podlegały Obligacje o łącznej wartości nominalnej stanowiącej mniejszą z dwóch następujących kwot: (i) co najmniej 20% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji, lub (ii) łącznej wartości nominalnej wszystkich niewykupionych Obligacji.
- (e) Z chwilą dokonania Przedterminowego Obligatoryjnego Wykupu Obligacji na Żądanie Emitenta, wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.

Przedterminowy Obligatoryjny Wykup na Żądanie Emitenta zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW oraz uczestników KDPW tj. podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW.

Jeżeli dzień płatności świadczeń z tytułu Przymusowego Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność ta nastąpi zgodnie z Konwencją Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego.

Skorzystanie przez Emitenta z Przedterminowego Obligatoryjnego Wykupu Obligacji na Żądanie Emitenta będzie wymagało zawieszenia obrotu Obligacjami w ASO GPW.

Przedterminowy Obligatoryjny Wykup Obligacji na Żądanie Emitenta może być dokonany w Dniach Płatności Odsetek wskazanych poniżej oraz za zapłatą przez Emitenta Premii liczonej od wartości nominalnej wykupowanej Obligacji według stawki procentowej jak w poniższej tabeli:

Wysokość Premii	Wykup następuje w Dniu Płatności Odsetek za dany Okres Odsetkowy:
1,50%	19 października 2026
1,50%	18 stycznia 2027
1,50%	19 kwietnia 2027
1,50%	19 lipca 2027
1,00%	18 października 2027
1,00%	17 stycznia 2028
1,00%	18 kwietnia 2028
1,00%	17 lipca 2028
0,50%	17 października 2028
0,50%	17 stycznia 2029
0,50%	17 kwietnia 2029
0,00%	17 lipca 2029

(4) WARUNKI PRZEDTERMINOWEGO WYKUPU W PRZYPADKU LIKWIDACJI EMITENTA LUB W PRZYPADKU POŁĄCZENIA EMITENTA Z INNYM PODMIOTEM, PODZIAŁU EMITENTA LUB PRZEKSZTAŁCENIA EMITENTA – JEŻELI PODMIOT, KTÓRY WSTĄPIŁ W OBOWIĄZKI EMITENTA Z TYTUŁU OBLIGACJI NIE POSIADA UPRAWNIENI DO EMITOWANIA OBLIGACJI

- 1.1 Wszystkie Obligacje pozostające do wykupu podlegają natychmiastowemu wykupowi:
- (a) z dniem otwarcia likwidacji Emitenta (w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych) chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił; lub
 - (b) w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, podziału Emitenta lub przekształcenia formy prawnej Emitenta – jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do emitowania Obligacji zgodnie z Ustawą o Obligacjach.
- 1.2 W przypadku powyższego natychmiastowego wykupu Obligacji Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą wartości nominalnej Obligacji. Ponadto w dniu dokonania przedterminowego wykupu w następstwie zdarzeń, o których mowa w paragrafie 1.1. powyżej Emitent zapłaci również należne, a niewypłacone odsetki naliczone za okres od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (włącznie z tym dniem) w którym przypada dzień Przedterminowego Wykupu, do dnia dokonania tego Przedterminowego Wykupu (bez tego dnia).
- 1.3 Z chwilą dokonania Przedterminowego Wykupu Obligacji w następstwie zdarzeń, o których mowa w paragrafie 1.1 powyżej, wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.
- 1.4 W przypadku prowadzenia wobec Emitenta postępowania upadłościowego lub postępowania restrukturyzacyjnego terminy oraz sposób płatności z Obligacji będą regulowane przez odpowiednie przepisy prawa.

Przedterminowy Obligatoryjny Wykupu Obligacji w następstwie zdarzeń, o których mowa w paragrafie 1.1 powyżej, zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW oraz uczestników KDPW tj. podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW.

(5) WARUNKI PRZEDTERMINOWEGO WYKUPU POPRZECZ REALIZACJĘ OPCJI „PUT”

- (a) Jeżeli akcje Emitenta zostaną wycofane z obrotu na GPW, to każdy z Obligatariuszy będzie uprawniony do złożenia Emitentowi żądania wykupu posiadanych przez tego Obligatariusza („Opcja Put”). Obligatariusz będzie uprawniony do złożenia takiego żądania w terminie nie dłuższym niż 3 (trzy) miesiące od dnia, w którym akcje Emitenta zostaną wycofane z obrotu na GPW.
- (b) Obligacje podlegające wówczas wcześniejszemu wykupowi stają się wymagalne w momencie otrzymania przez Emitenta żądania wcześniejszego wykupu w ramach Opcji Put, a płatne przez Emitenta w okresie nieprzekraczającym 15 dni od dnia, w którym stały się wymagalne.

- (c) W dniu wcześniejszego wykupu Obligacji, który nastąpi nie później niż 15 dni po złożeniu przez Obligatariusza żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w ramach Opcji Put, Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie wartości nominalnej Obligacji oraz kwoty należnych, a niewypłaconych odsetek, naliczonych od dnia rozpoczęcia bieżącego Okresu Odsetkowego (włącznie) do dnia w którym przypada dzień wcześniejszego wykupu Obligacji (bez tego dnia).
- (d) Zawiadomienie z żądaniem wcześniejszego wykupu Obligacji w ramach Opcji Put powinno zostać doręczone Emitentowi przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Emitenta, a jego kopia przesłana przez Obligatariusza do podmiotu prowadzącego Rachunek Papierów Wartościowych Obligatariusza, na którym będą zapisane Obligacje.
- (e) W żądaniu wcześniejszego wykupu Obligacji w ramach Opcji Put Obligatariusz powinien wskazać podstawę żądania takiego wykupu oraz załączyć świadectwo depozytowe.
- (f) Wcześniejszy wykup Obligacji w ramach Opcji Put zostanie przeprowadzony zgodnie z Regulaminem KDPW oraz Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW.
- (g) Z chwilą dokonania wcześniejszego wykupu, wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.

9.2. WARUNKI WYPŁATY OPROCENTOWANIA

Obligacje są oprocentowane. Odsetki od każdej Obligacji naliczane będą dla danego Okresu Odsetkowego i będą płatne, z zastrzeżeniem par. 9.2, 10.2, 10.4 oraz 11 Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴, w Dniu Płatności Odsetek dla tego Okresu Odsetkowego.

Okres Odsetkowy oznacza okres od, wskazanego w Suplemencie Emisyjnym stanowiącym Załącznik 1 do Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴, dnia rozpoczęcia naliczenia odsetek (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) lub, w przypadku ostatniego okresu odsetkowego, do dnia natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji (nie wliczając tego dnia).

Kwota odsetek od jednej Obligacji zostanie ustalona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej poprzez pomnożenie wartości nominalnej jednej Obligacji przez Stopę Procentową, pomnożenie uzyskanego wyniku przez liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym, podzielenie wyniku przez 365 i zaokrąglenie uzyskanego wyniku do pełnego grosza (pół grosza lub więcej będzie zaokrąglane w górę).

Oprocentowanie Obligacji (Stopa Procentowa) jest **zmienne** i wynosi **WIBOR 3M (Stopa Bazowa) plus Marża w wysokości 4,65 punktu procentowego (cztery całe i sześćdziesiąt pięć setnych punktu procentowego) w skali roku** (stała ma marża odsetkowa, która została ustalona w drodze uchwały nr 119/2023 Zarządu Emitenta w sprawie emisji niezabezpieczonych obligacji serii AL⁴ emitowanych przez KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, która weszła w życie z dniem 3 października 2023 r. oraz z zastrzeżeniem, że jeżeli Wskaźnik Zadłużenia określony w Warunkach Emisji Obligacji serii AL⁴ będzie wyższy niż 2,20 to Marża ulegnie zwiększeniu o 0,50 punktu procentowego (w skali roku), począwszy od kolejnego Okresu Odsetkowego po Okresie Odsetkowym dla którego Wskaźnik Zadłużenia na poziomie powyżej 2,20 został wskazany w udostępnionym przez Emitenta raporcie okresowym. Natomiast

Obniżenie Marży, uprzednio zwiększonej o 0,50 punktu procentowego (w skali roku), do poziomu sprzed podwyższenia nastąpi w przypadku gdy Wskaźnik Zadłużenia będzie niższy niż bądź będzie równy 2,20, i będzie obowiązywało począwszy od kolejnego Okresu Odsetkowego po Okresie Odsetkowym dla którego spadek Wskaźnika Zadłużenia do poziomu równego lub niższego niż 2,20 został wskazany w udostępnionym przez Emitenta raporcie okresowym.

Dzień Ustalenia Stopy Procentowej oznacza, o ile z obowiązujących w danym czasie regulacji GPW lub KDPW nie wynika obowiązek wcześniejszego ustalenia stopy procentowej, czwarty Dzień Roboczy przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, dla którego zostanie ustalona stopa procentowa, zaś w przypadku, w którym zastosowanie ma par. 8.2(i) Warunków Emisji Obligacji AL⁴, oznacza dzień przypadający na pięć Dni Roboczych przed Dniem Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa.

Stopa Bazowa zostanie określona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.

Z zastrzeżeniem par. 8.5 (Stopa Bazowa w przypadku opóźnienia) Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴, Stopa Procentowa dla Obligacji zostanie ustalona w następujący sposób:

- (a) Stopa Procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie Stopy Bazowej i Marży.
- (b) W każdym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Agent Kalkulacyjny ustali wysokość Stopy Bazowej. Stopa Bazowa będzie równa wartości wskaźnika WIBOR dla Właściwego Tenoru w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- (c) Gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej zgodnie z powyższymi postanowieniami Stopa Bazowa zostanie ustalona na poziomie ostatniej dostępnej wartości wskaźnika WIBOR dla Właściwego Tenoru, chyba że jest to związane z Ogłoszeniem Końca Publikacji, lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia.
- (d) Gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji WIBOR lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIBOR, Stopa Bazowa zostanie obliczona przez Agenta Kalkulacyjnego, zgodnie z par. (i), jako stopa składana WIRON, w oparciu o WIRON Indeks Jednopodstawowy, a jeśli nie będzie on dostępny, w oparciu o WIRON, przy czym w każdym przypadku zostanie skorygowana o Spread Korygujący.
- (e) W przypadku, gdy wartość WIRON Indeks Jednopodstawowy ani WIRON, nie mogą być ustalone w danym Dniu Roboczym w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji WIRON Indeks Jednopodstawowy lub WIRON lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIRON Indeks Jednopodstawowy lub WIRON:
 - (i) WIRON zostanie zastąpiony Wskaźnikiem Alternatywnym skorygowanym o Spread Korygujący oraz skorygowanym o Korektę (jeśli będzie miała zastosowanie) ustaloną przez Agenta Kalkulacyjnego, zgodnie z jedną z następujących metod w kolejności od (A) do (C):

- (A) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast danego wskaźnika Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych lub inne podobne ciało, grupa lub organizacja powołana w celu wskazania zamiennika dla danego wskaźnika, na zasadach analogicznych do zasad Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych;
 - (B) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast danego wskaźnika Komisja Nadzoru Finansowego;
 - (C) Wskaźnikiem Alternatywnym jest stopa referencyjna wyznaczana przez Narodowy Bank Polski.
- (ii) Obliczenia Stopy Bazowej będą dokonywane zgodnie z odpowiednio stosowaną metodą opisaną w par. (i)(ii).
- (f) Jeśli brak dostępności stawki stosowanej do wyznaczania Stopy Bazowej będzie związany z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia, WIRON lub odpowiednio Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi tę stawkę, dla celu wyznaczenia Stopy Bazowej. W innym przypadku stawka ta jest ponownie stosowana dla ustalenia Stopy Bazowej od Dnia Ustalenia Stopy Procentowej, w którym będzie ona ponownie dostępna.
- (g) Po ustaleniu Wskaźnika Alternatywnego Korekta zostaje ustalona zgodnie z następującymi zasadami:
 - (i) raz ustalona Korekta jest stosowana przez cały czas stosowania Wskaźnika Alternatywnego;
 - (ii) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o których mowa w par. (e)(i)(A) oraz par. (e)(i)(B):
 - (A) Podmiot Wyznaczający wskazał Korektę – stosuje się taką Korektę;
 - (B) Podmiot Wyznaczający wskazał aby nie stosować Korekty – nie stosuje się Korekty;
 - (iii) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o której mowa w par. (e)(i)(A) oraz par. (e)(i)(B), Podmiot Wyznaczający nie odniósł się do Korekty lub gdy Wskaźnik Alternatywny został wyznaczony zgodnie z metodą, o której mowa w par. (e)(i)(C) powyżej:
 - (A) Korekta jest równa historycznej medianie różnic pomiędzy wskaźnikiem zastępowanym oraz Wskaźnikiem Alternatywnym;
 - (B) mediana różnic jest ustalana:

- I. za okres 60 miesięcy przed: dniem, w którym wskaźnik zastępowany przestał być publikowany (gdy nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo pierwszym dniem, w którym Wskaźnik Alternatywny jest stosowany (gdy nie został opublikowany, ale nie nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo dniem, w którym wystąpił Brak Zezwolenia;
 - II. biorąc pod uwagę każdy dzień z badanego okresu, w którym był publikowany zarówno wskaźnik zastępowany jak i Wskaźnik Alternatywny.
- (h) Procedura wyboru Wskaźnika Alternatywnego oraz ustalenia Korekty w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub Brakiem Zezwolenia jest przeprowadzana tylko raz, co oznacza, że ten sam Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są stosowane zamiast WIRON (lub każdego kolejnego wskaźnika go zastępującego) do obliczania odsetek także dla kolejnych Okresów Odsetkowych.
- (i) Dla obliczenia Stopy Bazowej w oparciu o WIRON albo WIRON Indeks Jednopo­dstawowy albo Wskaźnik Alternatywny, stosuje się następujące zasady:
- (i) jeśli będzie dostępny WIRON Indeks Jednopo­dstawowy, wtedy stopa składana WIRON będzie ustalana w następujący sposób:

SW oznacza stopę składaną WIRON dla danego Okresu Odsetkowego obliczoną zgodnie ze wzorem:

$$SW = [(Index_koniec/Index_start) - 1] * [365] / d$$

Index_koniec oznacza wartość WIRON Indeks Jednopo­dstawowy dla dnia przypadającego pięć Dni Roboczych przed Dniem Płatności Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego (data wskaźnika).

Index_start oznacza WIRON Indeks Jednopo­dstawowy dla dnia przypadającego pięć Dni Roboczych przed rozpoczęciem danego Okresu Odsetkowego (data wskaźnika).

d oznacza liczbę dni kalendarzowych pomiędzy datą Index_koniec (z wyłączeniem tej daty) a datą Index_start (włącznie).

Wartość SW jest zaokrąglana do piątego miejsca po przecinku.

SW oznacza stopę składaną WIRON dla danego Okresu Odsetkowego, obliczoną zgodnie z wzorem:

$$SW = \left[\prod_{i=1}^{d_0} \left(1 + \frac{RFR_i \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

RFR_i oznacza wartość WIRON dla dnia referencyjnego i (data wskaźnika).

n_i oznacza długość okresu obowiązywania WIRON dla dnia " i ", tj. liczba dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Roboczym " i ", a bezpośrednio przypadającym po nim kolejnym Dniem Roboczym.

i oznacza każdy Dzień Roboczy w okresie rozpoczynającym się pięć Dni Roboczych przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego (włączając ten dzień) i kończący się w Dniu Roboczym przypadającym na sześć Dni Roboczych przed Dniem Płatności Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego (włączając ten dzień).

d oznacza liczbę dni obowiązywania Stopy Bazowej dla danego Okresu Odsetkowego (suma n_i dla i opisanych powyżej).

d_0 dla danego Okresu Odsetkowego oznacza liczbę dni " i ".

Wartość SW jest zaokrąglana do piątego miejsca po przecinku.

Jeżeli w danym Dniu Roboczym nie jest dostępna wartość WIRON, należy zastosować wartość WIRON z poprzedniego Dnia Roboczego.

- (j) Zmiana metody obliczania wskaźnika referencyjnego w rozumieniu Rozporządzenia BMR ogłoszona przez jego administratora, w tym zmiana uznana przez administratora za istotną zmianę, nie stanowi zmiany lub podstawy do zmiany Warunków Emisji lub stosowania Korekty.
- (k) W przypadku, gdy zgodnie z pkt. (f) WIRON lub Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi stawkę stosowaną do wyznaczenia Stopy Bazowej, postanowienia odnoszące się do WIRON lub Wskaźnika Alternatywnego stosuje się odpowiednio do każdego kolejnego Wskaźnika Alternatywnego.
- (l) Jeżeli Stopa Bazowa jest mniejsza niż zero, dla potrzeb ustalenia Stopy Procentowej dla danego Okresu Odsetkowego przyjmuje się, że Stopa Bazowa wynosi zero.
- (m) Emitent opublikuje na swojej stronie internetowej wybrany Wskaźnik Alternatywny oraz (po jej sporządzeniu) metodę obliczania Korekty lub opinię, że Korekta nie jest wymagana.

Dzień Ustalenia Praw oznacza, o ile z obowiązujących w danym czasie regulacji KDPW nie wynika obowiązek wcześniejszego ustalenia osób uprawnionych do świadczeń z Obligacji, trzeci Dzień Roboczy przed dniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem:

- (a) złożenia przez Obligatariusza żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień złożenia żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu;
- (b) otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta;
- (c) 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; oraz
- (d) spełnienia świadczeń z Obligacji po Dniu Wykupu, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się drugi Dzień Roboczy po dniu, w którym kwota płatna z tytułu wykupu Obligacji została przekazana do KDPW.

Wszelkie płatności z tytułu Odsetek zostaną przeprowadzone za pośrednictwem KDPW oraz uczestników KDPW tj. podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW.

Jeżeli dzień płatności Odsetek przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność na rzecz Obligatariusza nastąpi w dniu ustalonym zgodnie z Konwencją Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego. W takim wypadku Obligatariuszowi nie będą przysługiwały odsetki za opóźnienie w dokonaniu płatności.

Dni Płatności Odsetek od Obligacji

Nr Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego*	Dzień Ustalenia Praw	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego*
I	17 października 2023	12 stycznia 2024	17 stycznia 2024
II	17 stycznia 2024	12 kwietnia 2024	17 kwietnia 2024
III	17 kwietnia 2024	12 lipca 2024	17 lipca 2024
IV	17 lipca 2024	14 października 2024	17 października 2024
V	17 października 2024	14 stycznia 2025	17 stycznia 2025
VI	17 stycznia 2025	14 kwietnia 2025	17 kwietnia 2025
VII	17 kwietnia 2025	14 lipca 2025	17 lipca 2025
VIII	17 lipca 2025	14 października 2025	17 października 2025
IX	17 października 2025	14 stycznia 2026	19 stycznia 2026
X	19 stycznia 2026	14 kwietnia 2026	17 kwietnia 2026
XI	17 kwietnia 2026	14 lipca 2026	17 lipca 2026
XII	17 lipca 2026	14 października 2026	19 października 2026
XIII	19 października 2026	13 stycznia 2027	18 stycznia 2027
XIV	18 stycznia 2027	14 kwietnia 2027	19 kwietnia 2027
XV	19 kwietnia 2027	14 lipca 2027	19 lipca 2027
XVI	19 lipca 2027	13 października 2027	18 października 2027
XVII	18 października 2027	12 stycznia 2028	17 stycznia 2028
XVIII	17 stycznia 2028	12 kwietnia 2028	18 kwietnia 2028
XIX	18 kwietnia 2028	12 lipca 2028	17 lipca 2028
XX	17 lipca 2028	12 października 2028	17 października 2028
XXI	17 października 2028	12 stycznia 2029	17 stycznia 2029
XXII	17 stycznia 2029	12 kwietnia 2029	17 kwietnia 2029
XXIII	17 kwietnia 2029	12 lipca 2029	17 lipca 2029
XXIV	17 lipca 2029	12 października 2029	17 października 2029

* w tabeli odsetkowej dla danego okresu odsetkowego: odsetki naliczone za dany dzień odsetkowy wykazywane są w kolejnym dniu tego okresu odsetkowego

9.3. SZCZEGÓLNE ZASADY PŁATNOŚCI

Emitent wskazuje, iż zgodnie z art. 91 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo Upadłościowe („Prawo Upadłościowe”), zobowiązania pieniężne upadłego, których termin płatności świadczenia jeszcze nie nastąpił, stają się wymagalne z dniem ogłoszenia upadłości, a zobowiązania majątkowe niepieniężne zmieniają się z dniem ogłoszenia upadłości na zobowiązania pieniężne i z tym dniem stają się płatne, chociażby termin ich wykonania jeszcze nie nastąpił.

Ogłoszenie upadłości Emitenta nie powoduje samoistnego natychmiastowego wykupu Obligacji rozumianego jako wypłata środków pieniężnych Obligatariuszom. W przypadku ogłoszenia upadłości Emitenta, wierzytelności z Obligacji zostaną zaspokojone zgodnie z zasadami wynikającymi z Prawa Upadłościowego, a zaspokojenie Obligatariuszy nie będzie uprzywilejowane w żaden sposób w stosunku do innych wierzycieli Emitenta.

10. WYSOKOŚĆ I FORMY EWENTUALNEGO ZABEZPIECZENIA I OZNACZENIE PODMIOTU UDZIELAJĄCEGO ZABEZPIECZENIA

Obligacje nie są zabezpieczone.

11. WARTOŚĆ ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ NA OSTATNI DZIEŃ KWARTAŁU POPRZEDZAJĄCEGO UDOSTĘPNIENIE PROPOZYCJI NABYCIA ORAZ PERSPEKTYWY KSZTAŁTOWANIA ZOBOWIĄZAŃ EMITENTA DO CZASU CAŁKOWITEGO WYKUPU DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH PROPONOWANYCH DO NABYCIA

1. wartość zobowiązań finansowych zaciągniętych przez Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzający o nie więcej niż cztery miesiące udostępnienie propozycji nabycia Obligacji, tj. na dzień 30.06.2023 r. wynosi 2.672 mln PLN, w tym zobowiązań finansowych przeterminowanych 0 mln PLN.
2. wartość zobowiązań finansowych zaciągniętych przez grupę kapitałową Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzający o nie więcej niż cztery miesiące udostępnienie propozycji nabycia Obligacji, tj. na dzień 30.06.2023 r. wynosi 4.147 mln PLN, w tym zobowiązań finansowych przeterminowanych 0 mln PLN.
3. Prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych Emitenta oraz grupy kapitałowej Emitenta na dzień 31 grudnia 2023 r. prezentują się następująco:
 - (a) szacunkowa wartość zobowiązań finansowych Emitenta: 3.337 mln PLN;
 - (b) szacunkowa wartość zobowiązań finansowych grupy kapitałowej Emitenta: 5.999 mln PLN;
 - (c) szacunkowa struktura finansowania Emitenta (procentowy udział zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, emisji dłużnych papierów wartościowych, leasingu w sumie pasywów bilansu Emitenta): 44%;
 - (d) szacunkowa struktura finansowania grupy kapitałowej Emitenta (procentowy udział zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, emisji dłużnych papierów wartościowych, leasingu w sumie pasywów bilansu grupy kapitałowej Emitenta): 59%;

4. Prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych Emitenta oraz grupy kapitałowej Emitenta na dzień 17 października 2024 r. prezentują się następująco:

- (a) szacunkowa wartość zobowiązań finansowych Emitenta: 3.146 mln PLN;
- (b) szacunkowa wartość zobowiązań finansowych grupy kapitałowej Emitenta: 5.776 mln PLN;
- (c) szacunkowa struktura finansowania Emitenta (procentowy udział zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, emisji dłużnych papierów wartościowych, leasingu w sumie pasywów bilansu emitenta) 43%;
- (d) szacunkowa struktura finansowania grupy kapitałowej Emitenta (procentowy udział zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, emisji dłużnych papierów wartościowych, leasingu w sumie pasywów bilansu grupy kapitałowej emitenta): 58% ;

Prognoza w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, odpowiednio w zakresie Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta, definiowana jest jako zmiana w sumie bilansowej w stosunku do stanu z dnia 30.06.2023 r. (tj. na dzień sporządzenia ostatniego opublikowanego skonsolidowanego raportu okresowego Emitenta) zakładająca:

- a) powiększenie stanu zadłużenia o:
 - o zaciągnięcia kredytów rewolwingowych do maksymalnych limitów dostępnych na podstawie umów zawartych na dzień sporządzenia Warunków Emisji Obligacji Serii AL4,
 - o wpływ z trwającej emisji obligacji KRUK S.A. serii AO2 w ramach X Programu Emisji Obligacji,
 - o wpływ z emisji Obligacji serii AL⁴, będącej przedmiotem niniejszej propozycji nabycia obligacji,
- b) pomniejszenie stanu zadłużenia o harmonogramowe spłaty zobowiązań z tytułu kredytów oraz wykupu obligacji.

Prognoza nie uwzględnia:

- zmian wartości kapitałów własnych od 30.06.2023 r.,
- wpływu na wartość sumy bilansowej, w tym na wartość zobowiązań finansowych, przepływów pieniężnych po 30.06.2023 innych niż wymienione w pkt a) oraz b) powyżej, w tym w szczególności nie uwzględnia przepływów pieniężnych:
 - o z posiadanych aktywów,
 - o z inwestycji zrealizowanych i planowanych (w tym nakładów na te inwestycje),
 - o ze zrealizowanych i planowanych dywidend,
 - o z poniesionych i planowanych kosztów operacyjnych, wydatków inwestycyjnych, kosztów finansowych i podatków,
 - o wynikających z zawartych i planowanych transakcji skarbowych,
 - o wynikających z przedterminowych spłat zobowiązań finansowych,
 - o wynikających ze zmiany innych zobowiązań niż finansowe (np. z tytułu dostaw i usług) .

Emitent nie wyklucza, że poziom zobowiązań finansowych Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta oszacowany na dzień 31.12.2023 r. oraz na dzień 17.10.2024 r. będzie wyższy od podanych wyżej wartości.

Emitent jednocześnie ocenia, że do czasu całkowitego wykupu Obligacji jego zobowiązania będą kształtować się na poziomie umożliwiającym wykonanie w całości zobowiązań wynikających z Obligacji. Niezależnie od wielkości nominalnej zadłużenia, Zarząd zobowiązuje się, że do dnia wykupu Obligacji będzie utrzymywać Wskaźnik Zadłużenia dla Grupy Kapitałowej KRUK (zdefiniowany w Warunkach Emisji Obligacji Serii AL⁴) na poziomie nie wyższym niż 3,0.

Więcej informacji na temat zobowiązań Emitenta lub Grupy Kapitałowej KRUK na dzień 30.06.2023 r. w sprawozdaniach finansowych (jednostkowym Emitenta i skonsolidowanym Grupy Kapitałowej Emitenta) za I półrocze 2023 roku dostępnych na stronie Emitenta:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruk_sf_1h2023_1czesc-sig-sig_signed.pdf

https://pl.kruk.eu/media/article/file/kruk_sf_1h2023_2czesc-sig_signed.pdf

- 12. DANE UMOŻLIWIAJĄCE POTENCJALNYM NABYWCOM DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORIENTACJĘ W EFEKTACH PRZEDSIĘWZIĘCIA, KTÓRE MA BYĆ SFINANSOWANE Z EMISJI DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ ZDOLNOŚĆ EMITENTA DO WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH JEŚLI PRZEDSIĘWZIĘCIE JEST OKREŚLONE**

Obligacje nie mają charakteru obligacji przychodowych w rozumieniu art. 24 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach.

- 13. ZASADY PRZELICZANIA WARTOŚCI ŚWIADCZENIA NIEPIENIĘŻNEGO NA ŚWIADCZENIE PIENIĘŻNE**

Obligacje nie przewidują świadczeń niepieniężnych.

- 14. W PRZYPADKU USTANOWIENIA JAKIEJKOLWIEK FORMY ZASTAWU LUB HIPOTEKI JAKO ZABEZPIECZENIA WIERZYTELNOŚCI WYNIKAJĄCEJ Z INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH - WYCENA PRZEDMIOTU ZASTAWU LUB HIPOTEKI DOKONANĄ PRZEZ UPRAWNIONEGO BIEGŁEGO**

Nie dotyczy. Obligacje zostały wyemitowane jako obligacje niezabezpieczone.

- 15. W PRZYPADKU EMISJI OBLIGACJI ZAMIENNYCH NA AKCJE - DODATKOWO: A) LICZBĘ GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA, KTÓRA PRZYSŁUGIWAŁABY Z OBJĘTYCH AKCJI - W PRZYPADKU GDYBY ZOSTAŁA DOKONANA ZAMIANA WSZYSTKICH WYEMITOWANYCH OBLIGACJI, B) OGÓLNĄ LICZBĘ GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA - W PRZYPADKU GDYBY ZOSTAŁA DOKONANA ZAMIANA WSZYSTKICH WYEMITOWANYCH OBLIGACJI**

Nie dotyczy.

- 16. W PRZYPADKU EMISJI OBLIGACJI Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA - DODATKOWO: A) LICZBĘ AKCJI PRZYPADAJĄCYCH NA JEDNĄ OBLIGACJĘ, B) CENĘ EMISYJNĄ AKCJI LUB SPOSÓB JEJ USTALENIA, C) TERMINY, OD KTÓRYCH PRZYSŁUGUJĄ I WYGASAJĄ PRAWA OBLIGATARIUSZY DO NABYCIA TYCH AKCJI**

Nie dotyczy.

- 17. OGÓLNE INFORMACJE O RATINGU PRZYZNANYM EMITENTOWI LUB EMITOWANYM PRZEZ NIEGO DŁUŻNYM INSTRUMENTOM FINANSOWYM, ZE WSKAZANIEM INSTYTUCJI DOKONUJĄCEJ TEJ OCENY, ORAZ ODESŁANIE DO SZCZEGÓŁOWYCH WARUNKÓW RATINGU OKREŚLONYCH W INFORMACJACH DODATKOWYCH**

Nie dotyczy.

18. OŚWIADCZENIE EMITENTA DOTYCZĄCE AKTYWÓW OBROTOWYCH.

Emitent oświadcza, że według niego, jego aktywa obrotowe wystarczają do pokrycia jego bieżących potrzeb, to jest potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej.

19. ZAŁĄCZNIKI DO NOTY INFORMACYJNEJ

Załącznik nr 1 - definicje i objaśnienia skrótów;

Załącznik nr 2 - aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta;

Załącznik nr 3 -pełen tekst uchwały nr 119/2023 Zarządu Emitenta w sprawie emisji niezabezpieczonych obligacji serii AL⁴. Warunki Emisji Obligacji serii AL⁴ zawarte w załączniku nr 1 do uchwały 119/2023 zostały zawarte w Załączniku nr 5 do niniejszej Noty Informacyjnej);

Załącznik nr 4 - tekst jednolity aktualnego na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej, statutu Emitenta;

Załącznik nr 5 - Warunki Emisji Obligacji serii AL⁴.

ZAŁĄCZNIK NR 1 - DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW

DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW DO NOTY INFORMACYJNEJ DLA OBLIGACJI KRUK S.A. SERII AL⁴

Agent Dokumentacyjny oznacza podmiot wskazany w Suplemencie Emisyjnym stanowiącym Załącznik 1 do Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴, do którego Emitent będzie przekazywał dokumenty, informacje i komunikaty, o których mowa w art. 16 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

Agent Emisji oznacza podmiot wskazany w Suplemencie Emisyjnym stanowiącym Załącznik 1 do Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴, który został powołany przez Emitenta do wykonywania funkcji agenta emisji, o której mowa w art. 7a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Agent Kalkulacyjny oznacza podmiot wskazany w Suplemencie Emisyjnym stanowiącym Załącznik 1 do Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴, wykonujący obliczenia wskazane w par. 8.2 (Ustalenie Stopy Procentowej) Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴.

ASO oznacza alternatywny system obrotu dłużnymi papierami wartościowymi prowadzony przez GPW.

Brak Zezwolenia oznacza sytuację, w której administrator wskaźnika, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji, nie otrzymał lub zostało mu cofnięte lub zawieszone zezwolenie lub rejestracja dla opracowywania wskaźnika, wskutek czego jego stosowanie jest niemożliwe.

Depozyt oznacza system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzony przez KDPW.

Dzień Emisji oznacza dzień, w którym powstają prawa z Obligacji, wskazany w Suplemencie Emisyjnym stanowiącym Załącznik 1 do Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴.

Dzień Płatności Odsetek oznacza każdy dzień wskazany w pkt. 9(b) Suplementu Emisyjnego stanowiącego Załącznik 1 do Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴, z zastrzeżeniem że dany dzień będzie podlegał przesunięciu zgodnie z Konwencją Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego, a także ze względu na natychmiastowy lub wcześniejszy wykup Obligacji.

Dzień Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta ma znaczenie nadane w par. 9.2.(b) Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴.

Dzień Roboczy oznacza każdy dzień, z wyjątkiem sobót, niedziel i innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym KDPW oraz podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych i rachunki zbiorcze prowadzą działalność umożliwiającą przenoszenie Obligacji i dokonywanie płatności z tytułu Obligacji.

Dzień Ustalenia Praw oznacza, o ile z obowiązujących w danym czasie regulacji KDPW nie wynika obowiązek wcześniejszego ustalenia osób uprawnionych do świadczeń z Obligacji, trzeci Dzień Roboczy przed dniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem:

- (a) złożenia przez Obligatariusza żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień złożenia żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu;
- (b) otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta;
- (c) 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; oraz
- (d) spełnienia świadczeń z Obligacji po Dniu Wykupu, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się drugi Dzień Roboczy po dniu, w którym kwota płatna z tytułu wykupu Obligacji została przekazana do KDPW.

Dzień Ustalenia Stopy Procentowej oznacza, o ile z obowiązujących w danym czasie regulacji GPW lub KDPW nie wynika obowiązek wcześniejszego ustalenia stopy procentowej, czwarty Dzień Roboczy przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, dla którego zostanie ustalona stopa procentowa, zaś w przypadku, w którym zastosowanie ma par. 8.2(i) Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴, oznacza dzień przypadający na pięć Dni Roboczych przed Dniem Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa.

Dzień Wykupu oznacza, dzień wskazany w Suplemencie Emisyjnym stanowiącym Załącznik 1 do Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴, w którym Obligacje będą podlegać wykupowi, z zastrzeżeniem że data ta podlega przesunięciu zgodnie z Konwencją Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego.

EBITDA Gotówkowa ma znaczenie nadane w par. 10.1(b) Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴.

GPW oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.

GPW Benchmark oznacza GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie.

Grupa, Grupa Emitenta, Grupa Kapitałowa KRUK oznacza Emitenta i jego Podmioty Zależne.

KDPW oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

Kodeks Spółek Handlowych oznacza Ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.

Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego oznacza regułę, zgodnie z którą data do której ma zastosowanie Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego przypadająca na dzień niebędący Dniem Roboczym jest przesuwana na najbliższy Dzień Roboczy przypadający po tej dacie, jeżeli ów dzień przypada w tym samym miesiącu kalendarzowym co ta data. W przeciwnym przypadku, data przypadająca na dzień niebędący Dniem Roboczym przesuwana jest na najbliższy Dzień Roboczy przed tą datą.

Korekta oznacza wartość lub działanie, 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 WIRON

lub Wskaźnika Alternatywnego. Korekta będzie określona zgodnie z par. 8.2(g) Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴, dla uniknięcia wątpliwości, ustalenie Korekty nie oznacza rozpoczęcia opracowywania nowego wskaźnika referencyjnego w rozumieniu Rozporządzenia BMR.

Marża oznacza marżę, stanowiącą składową zmiennej stopy procentowej, określoną w Suplemencie Emisyjnym stanowiącym Załącznik 1 do Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴.

Memorandum Informacyjne oznacza memorandum informacyjne z dnia 3 października 2023 r. przygotowane przez Emitenta we współpracy z Dealerem – mBank S.A., sporządzone w związku z emisją Obligacji i które nie stanowi memorandum informacyjnego w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej.

MSSF oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej publikowane przez radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB – *International Accounting Standards Board*).

Obligatariusz oznacza posiadacza Obligacji.

Ogłoszenie Końca Publikacji oznacza wydanie przez administratora danego wskaźnika lub podmiot go nadzorujący oficjalnego oświadczenia, że wskaźnik, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji przestał lub przestanie być publikowany na stałe, a w dacie tego oświadczenia nie został wyznaczony następca, który będzie nadal obliczał lub publikował ten wskaźnik.

Okres Odsetkowy oznacza okres od wskazanego w Suplemencie Emisyjnym, stanowiącym Załącznik 1 do Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴, dnia rozpoczęcia naliczenia odsetek (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) lub, w przypadku ostatniego okresu odsetkowego, dnia natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji (nie wliczając tego dnia).

Opcja Call, Przedterminowy Obligatoryjny Wykup Obligacji na Żądanie Emitenta ma znaczenie nadane w par. 9.2(a) Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴.

Podmiot Wyznaczający oznacza (i) Narodową Grupę Roboczą ds. reformy wskaźników referencyjnych lub (ii) inne podobne ciało, grupę lub organizację powołaną w celu wskazania zamiennika dla wskaźnika, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji, na zasadach analogicznych do zasad Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych lub (iii) Komisję Nadzoru Finansowego.

Podmiot Zależny oznacza jednostkę zależną względem Emitenta, tj. podlegającą konsolidacji zgodnie z MSSF.

PLN, Złoty, zł oznacza złoty polski, prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej.

Postanowienia Kwalifikowane Warunków Emisji oznacza postanowienia Warunków Emisji, o których mowa w art. 49 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

Premia oznacza premię od wcześniejszego wykupu Obligacji na podstawie par. 9.2 (Przedterminowy Obligatoryjny Wykup Obligacji na Żądanie Emitenta (Opcja Call)) o wysokości określonej w Suplemencie Emisyjnym stanowiącym Załącznik 1 do Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴.

Przymusowy Przedterminowy Wykup ma znaczenie nadane w par. 10.1 (Przypadki Naruszenia) stanowiącym Załącznik 1 do Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴.

Przypadek Naruszenia oznacza każde zdarzenie określone w par. 10.1 (Przypadki Naruszenia) stanowiącym Załącznik 1 do Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴.

Rachunek Papierów Wartościowych oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Rachunek Zbiorczy oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Regulamin KDPW oznacza obowiązujący w danym czasie Regulamin KDPW przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej KDPW nr 42/679/17 z dnia 26 września 2017 r., z późniejszymi zmianami.

Rozporządzenie BMR oznacza 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 (UE) nr 596/2014 z późn. zm.

Skorygowana Wartość Nominalna Obligacji oznacza wartość nominalną Obligacji pomniejszoną o wartość nominalną Obligacji posiadanych przez podmioty wskazane w art. 54 Ustawy o Obligacjach oraz wartość nominalną Obligacji umorzonych.

Sprawozdanie Finansowe oznacza skonsolidowany bilans i rachunek zysków i strat, przygotowane zgodnie z MSSF, sporządzone przez Emitenta na koniec kwartału kalendarzowego.

Spread Korygujący oznacza wartość równą spreadowi korygującemu opublikowanemu przez Bloomberg Index Services Limited (lub przez jego następcę wskazanego lub wybranego przez ISDA) dla zamiany WIBOR na WIRON (dostosowany do terminu odpowiadającego Właściwemu Tenorowi).

Stopa Bazowa oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z par. 8.2 (Ustalenie Stopy Procentowej) Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴.

Stopa Procentowa oznacza stopę procentową ustalaną na zasadach wskazanych w par. 8.2 (Ustalenie Stopy Procentowej) Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴, na podstawie której będzie ustalana wysokość kwot odsetek od Obligacji.

System EBI oznacza Elektroniczną Bazę Informacji administrowaną przez GPW.

Szczegółowe Zasady Działania KDPW oznacza obowiązujące w danym momencie Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych przyjęte uchwałą nr 655/17 Zarządu KDPW z dnia 28 września 2017 r., z późniejszymi zmianami.

Upoważnieni Obligatariusze oznacza Obligatariusza lub Obligatariuszy reprezentujących przynajmniej 1/10 Skorygowanej Wartości Nominalnej Obligacji.

Ustawa o Obligacjach oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

WIBOR oznacza wskaźnik referencyjny WIBOR wyznaczany przez GPW Benchmark (lub każdego jej oficjalnego następcę) w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, dla okresu (terminu) równego Właściwemu Tenorowi, wyrażony w punktach procentowych w skali roku.

WIRON oznacza wskaźnik referencyjny WIRON wyznaczany przez GPW Benchmark (lub każdego jej oficjalnego następcę) dla terminu O/N, wyrażony w punktach procentowych w skali roku.

WIRON Indeks Jednopodstawowy oznacza wskaźnik wyznaczany przez GPW Benchmark (lub każdego jej oficjalnego następcę).

Właściwy Tenor oznacza okres wskazany w Suplemencie Emisyjnym stanowiącym Załącznik 1 do Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴.

Wskaźnik Alternatywny oznacza wskaźnik referencyjny ustalony zgodnie z par. 8.2 (Ustalenie Stopy Procentowej) Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴, który zastępuje WIRON lub inny wskaźnik alternatywny w sytuacjach opisanych w Warunkach Emisji serii AL⁴ oraz zgodnie z Rozporządzeniem BMR (w zakresie, w jakim to ma zastosowanie).

Wskaźnik Zadłużenia ma znaczenie nadane w par. 10.1(b) Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴.

Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA Gotówkowa ma znaczenie nadane w par. 10.1(b) Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴.

Wskaźniki Finansowe oznacza Wskaźnik Zadłużenia oraz Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA Gotówkowa.

Zobowiązania Finansowe ma znaczenie nadane w par. 10.1(b) Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴.

Zadłużenie Finansowe Netto ma znaczenie nadane w par. 10.1(b) Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴.

Zarząd oznacza zarząd Emitenta.

ZAŁĄCZNIK NR 2 – AKTUALNY ODPIS Z REJESTRU WŁAŚCIWEGO DLA EMITENTA

Wydruk informacji pobranej w trybie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiada moc dokumentu wydawanego przez Centralną Informację, nie wymaga podpisu i pieczęci.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 26.10.2023 godz. 11:43:06

Numer KRS: 0000240829

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		07.09.2005		
Ostatni wpis	Numer wpisu	111	Data dokonania wpisu	23.06.2023
	Sygnatura akt	RDF/504843/23/682		
	Oznaczenie sądu	SYSTEM		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 931189985, NIP: 8942389605
3.Firma, pod którą spółka działa	"KRUK" SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. WROCŁAW, gmina M. WROCŁAW, miejsc. WROCŁAW
2.Adres	ul. WOŁOWSKA, nr 8, lok. ---, miejsc. WROCŁAW, kod 51-116, poczta WROCŁAW, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	HTTPS://PL.KRUK.EU

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY Z DNIA 28.06.2005 R., KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY UL. GRZYBOWSKIEJ 12/14 LOK. B-2, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA, REPERTORIUM A NR 7419/2005
	2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 12.10.2005 R., KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL. TĘCZOWEJ 11/5, NOTARIUSZ ELŻBIETA RADOJEWSKA, REPERTORIUM A NR 7925/2005,

	DODANO §2 UST.1 PKT 11 ZMIENIONO §5 UST.2, §12 UST.2
3	AKT NOTARIALNY Z DNIA 22.06.2007R. REP.A NR 5766/2007 KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL.OSTROWSKIEGO 7, NOTARIUSZ ELŻBIETA RADOJEWSKA. ZMIENIONO PAR.4 UST.4 STATUTU SPÓŁKI.
4	AKT NOTARIALNY Z DNIA 13.11.2007. SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZ ELŻBIETĘ RADOJEWSKĄ, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL. TĘCZOWEJ 11/5, REPERTORIUM A NUMER 12577/2007 -UCHWALONO TEKST JEDNOLITY STATUTU
5	AKT NOTARIALNY Z DNIA 11.09.2008 R. SPORZĄDZONY PRZED NOTARIUSZEM ELŻBIETĄ RADOJEWSKĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU PRZY UL. TĘCZOWEJ 11 LOK. 5, REP. A NR 10210/2008. ZMIANA: § 4 UST. 1 I 2 STATUTU.
6	26.06.2009 R., REPERTORIUM A NR 9390/2009, NOTARIUSZ ELŻBIETA RADOJEWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU UL. TĘCZOWA 11/5, UCHWAŁA WALNEGO ZGROMADZENIA NR 14, ZMIANA § 2 UST. 1 STATUTU
7	09.02.2010 R., NOTARIUSZ ELŻBIETA RADOJEWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU UL. TĘCZOWA 11/5, REP. A NR 1140/2010, ZMIENIONO § 4 UST. 1, § 2 UST. 1 09.02.2010 R., NOTARIUSZ ELŻBIETA RADOJEWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU UL. TĘCZOWA 11/5, REP. 1145/2010, ZMIENIONO § 4 UST. 1 19/04.2010 R., NOTARIUSZ ELŻBIETA RADOJEWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU UL. TĘCZOWA 11/5, REP. A NR 3714/2010, ZMIENIONO § 12 UST. 1 I 2
8	17.05.2010 R., NOTARIUSZ ELŻBIETA RADOJEWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. TĘCZOWA 11 LOK. 5, REP. A NR 4873/2010 - ZMIENIONO § 16 UST. STATUTU SPÓŁKI.
9	08.07.2010 R. REPERTORIUM A NUMER 7471/2010 NOTARIUSZ ELŻBIETA RADOJEWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA, WROCŁAW UL. TĘCZOWA 11/5. - § 4 UST. 1 STATUTU OTRZYMUJE NOWE BRZMIENIE. 08.07.2010 R. REPERTORIUM A NUMER 7475/2010 NOTARIUSZ ELŻBIETA RADOJEWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA, WROCŁAW UL. TĘCZOWA 11/5. - 12 UST. 1 I UST. 2 STATUTU OTRZYMUJE NOWE BRZMIENIE.
10	09.09.2010 R., NOTARIUSZ ELŻBIETA RADOJEWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL. TĘCZOWEJ 11/5, REP. A NR 9477/2010, ZMIANA § 4 UST. 1 09.09.2010 R., NOTARIUSZ ELŻBIETA RADOJEWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL. TĘCZOWEJ 11/5, REP. A NR 9480/2010, ZMIANA: - § 12 UST. 1 I UST. 2, - § 18 UST. 2, - § 19 UST. 1 PKT 1, - § 19 UST. 1 PKT 2, - § 15 UST. 6 PKT 25.
11	24.11.2010 R., REPERTORIUM A NR 11235/2010, NOTARIUSZ PIOTR SKOWORODKO, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. NOWOGRODZKA 51, ZMIENIONO §4 STATUTU.
12	09.12.2010 R., NOTARIUSZ PIOTR SKOWORODKO, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. NOWOGRODZKA 51, REP. A NR 12026/2010 PRZYJĘTO NOWY TEKST STATUTU; 16.12.2010 R., NOTARIUSZ PIOTR SKOWORODKO, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. NOWOGRODZKA 51, REP. A NR 12403/2010 - ZMIENIONO § 22 G STATUTU SPÓŁKI.
13	09.12.2010 R., REPERTORIUM A NR 12026/2010, NOTARIUSZ PIOTR SKOWORODKO, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. NOWOGRODZKA 51, ZMIANA §4 UST. 2, 21.01.2011 R., REPERTORIUM A NR 967/2011, NOTARIUSZ ELŻBIETA RADOJEWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. TĘCZOWA 11/5, ZMIANA §4 UST. 1.
14	17.03.2011 R., NOTARIUSZ ELŻBIETA RADOJEWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL. TĘCZOWEJ 11/5, REP. A NR 3256/2011, ZMIENIONO: § 2 UST. 1 PKT 19
15	30.03.2011 R., NOTARIUSZ ELŻBIETA RADOJEWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU UL. TĘCZOWA 11/5, REP. A NR 3702/2011 - DODANO § 4 A

16	09.12.2010 R., NOTARIUSZ PIOTR SKOWORODKO, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. NOWOGRODZKA 51, REP. A NR 12026/2010 - ZMIANA § 4 UST. 1 STATUTU.
17	20.10.2011 R., NOTARIUSZ ELŻBIETA RADOJWESKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, PRZY UL. TĘCZOWEJ 11/5, REP. A NR 11532/2011 - DODANO W § 8 STATUTU NOWY UST. 10; - W § 14 UST. 2, DOTYCHCZASOWY PKT 22 OTRZYMUJE NR 23, A DOTYCHCZASOWY PKT 23 OTRZYMUJE NR 24; PO PKT 21 DODAJE SIĘ NOWY PKT 22 - WYKREŚLENIO Z TREŚCI STATUTU § 22 A - § 22 H
18	27.03.2013 R., REP. A NR 512/2013, AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZ SYLWIE KUBICKĄ, PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ PRZY UL. ALEI RÓŻ 7 M. 9 W WARSZAWIE, ZMIENIONO § 14 UST. 2 STATUTU SPÓŁKI.
19	27.06.2013R., KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZ- SYLWIA KUBICKA, AL. RÓŻ 7M.9; 00-556 WARSZAWA, REPERTORIUM A NR 1428/2013, WYKREŚLONO W § 11 UST. 3 I 4 ORAZ UST. 6 I 7.
20	18.12.2013 R., REPERTORIUM A NR 2560/2013, NOTARIUSZ SYLWIA KUBICKA Z KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY UL. AL. RÓŻ 7/9 W WARSZAWIE, UCHWAŁA NR 5/2013 NWZ KRUK S.A., ZMIANA BRZMIENIA § 14 UST. 2 PKT 8) STATUTU KRUK S.A. 17.12.2013 R., REPERTORIUM A NR 9990/2013, NOTARIUSZ ELŻBIETA RADOJEWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. TĘCZOWA 11/5, DOOKREŚLENIE § 4 UST. 1 STATUTU.
21	28.05.2014 R. REPERTORIUM A NR 861/2014, NOTARIUSZ SYLWIA KUBICKA PROWADZĄCA KANCELARIĘ NOTARIALNĄ PRZY AL. RÓŻ 7/9 W WARSZAWIE, W STATUCIE SPÓŁKI DODANY ZOSTAŁ § 4C.
22	09.05.2016 R., NOTARIUSZ SYLWIA KUBICKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, AL. RÓŻ 7/9, REP. A NR 654/2016 - DODANO § 8 UST. 1A, ZMIENIONO § 14 UST. 2 PKT 21, DODANO 18 UST. 2, A DOTYCHCZASOWĄ TREŚĆ OZNACZONO JAKO UST. 1
23	29.11.2016 R., NOTARIUSZ SYLWIA KUBICKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY ALEI RÓŻ 7/9, REP. A NR 1576/2016, ZMIANA § 4 UST. 1.
24	18.04.2018 R., KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZ ANNA POSWA, UL. KAZIMIERZA WIELKIEGO 1 WE WROCŁAWIU, REP. A NR 22252/2018, ZMIANA § 13 UST.4 STATUTU SPÓŁKI.
25	31.08.2020 R., NOTARIUSZ ANNA POSWA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. KAZIMIERZA WIELKIEGO 1. REP. A NR 40546 - ZMIENIONO § 4C UST. 4-6.
26	16.06.2021 R., NOTARIUSZ ANNA POSWA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. KAZIMIERZA WIELKIEGO 1, REP. A NR 23481/2021 - ZMIENIONO § 4 UST. 1 I DODANO § 4D
27	01.12.2021 R., NOTARIUSZ ANNA POSWA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. KAZIMIERZA WIELKIEGO 1, REP. A NR 56413/2021. ZMIENIONO § 4 UST. 1.
28	07.04.2022 R., ZASTĘPCA NOTARIALNY SARA PODKÓWKA, ZASTĘPCA NOTARIUSZ ANNY POSWA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. KAZIMIERZA WIELKIEGO 1, REP. A NR 17251/2022 - ZMIENIONO § 4 UST. 1 I PRZYJĘTO TEKST JEDNOLITY STATUTU.
29	14.04.2022 R., NOTARIUSZ ANNA POSWA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. KAZIMIERZA WIELKIEGO 1, REP. A NR 17596/2022.: - W § 11: ZMIENIONO UST. 12; DODANO NOWY UST. 13; DOTYCHCZASOWE UST. 13, 14 I 15 OTRZYMAŁY NR 14, 15 I 16. - W § 12: ZMIENIONO UST. 2. - W § 14 UST. 2: ZMIENIONO PKT 15) ORAZ PKT 20)
30	11.10.2022 R., NOTARIUSZ ANNA POSWA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. ŻMIGRODZKA 83 LOK. 503, REP. A NR. 32803/2022 - ZMIENIONO § 4 UST. 1 I PRZYJĘTO TEKST JEDNOLITY STATUTU
31	16.11.2022 R., NOTARIUSZ ANNA POSWA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. ŻMIGRODZKA 83 LOK. 503, REP. A NR. 35416/2022: - DOTYCHCZASOWY § 10 OTRZYMUJE NUMER 6, A DOTYCHCZASOWE §6, §7, §8 I §9 OTRZYMUJĄ ODPOWIEDNIO NUMERY 7, 8, 9 I 10; - W NOWYM § 8 ZMIENIONO UST. 5, UST. 9 I SKREŚLONO UST. 10; - W NOWYM § 9 ZMIENIONO UST. 5, UST. 7, UST. 8, UST. 10 ORAZ DODANO UST. 11, UST. 12; - W §11 ZMIENIONO UST. 13; - W §12 SKREŚLONO DOTYCHCZASOWY UST. 3 I UST. 4, A DOTYCHCZASOWE USTĘPY 5 I 6

	OTRZYMAŁY ODPOWIEDNIO NR 3 I 4; - DOTYCHCZASOWY §13 OTRZYMAŁ NUMER 14 ORAZ DODANO NOWY §13; - DOTYCHCZASOWE §13-23, OTRZYMAŁY KOLEJNO NUMERY 14-24; - W NOWYM §14 ZMIENIONO UST. 2, UST. 4 ORAZ DODANO UST. 5; - W NOWYM §15 ZMIENIONO UST. 2 PKT 1), PKT 2), PKT 4), PKT 17) I DODANO UST. 3; - ZMIENIONO TYTUŁ NOWEGO §18; - W NOWYM §24 ZMIENIONO UST. 2; - PRZYJĘTO TEKST JEDNOLITY STATUTU.
--	---

Rubryka 5

1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki

1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	PRZEKSZTAŁCENIE SPÓŁKI "KRUK" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ. UCHWAŁA ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW O PRZEKSZTAŁCENIU Z DNIA 28.06.2005 R. UCHWAŁA SPORZĄDZONA W FORMIE AKTU NOTARIALNEGO PRZEZ NOTARIUSZA DOROTĘ KAŁOWSKĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE PRZY UL. GRZYBOWSKIEJ 12/14 LOK. 8-2, REPERTORIUM A NR 7413/2005.
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----

Podrubryka 1

Podmioty, z których powstała spółka

1	1.Nazwa lub firma	"KRUK" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ,-----
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze albo ewidencji	0000045166
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr albo organu prowadzącego ewidencję	*****
	5.Numer REGON	931189985
	6.Numer NIP	-----

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza

Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki

1.Wysokość kapitału zakładowego	19 318 790,00 Zł
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	19318790

4.Wartość nominalna akcji	1,00 Zł
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	19 318 790,00 Zł
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	1 531 671,00 Zł
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	2421220
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	1250000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	AA
	2.Liczba akcji w danej serii	11366600
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	491520
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
5	1.Nazwa serii akcji	D
	2.Liczba akcji w danej serii	1100000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
6	1.Nazwa serii akcji	E
	2.Liczba akcji w danej serii	843876
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
7	1.Nazwa serii akcji	G
	2.Liczba akcji w danej serii	1000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

8	1.Nazwa serii akcji	SERIA F
	2.Liczba akcji w danej serii	845574
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

Brak wpisów

Rubryka 11 - Nie dotyczy

1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE
--	-----

Rubryka 12 - Wzmianka o uczestnictwie w grupie spółek

Brak wpisów

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI ORAZ DO JEJ REPREZENTOWANIA UPOWAŻNIONYCH BĘDZIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU DZIAŁAJĄCYCH ŁĄCZNIE ALBO JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.

Podrubryka 1

Dane osób wchodzących w skład organu

1	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	KRUPA
	2.Imiona	PIOTR WOJCIECH
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	72050710653, -----
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	OKARMA
	2.Imiona	URSZULA
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	75022111627, -----
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE

	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	ZASĘPA
	2.Imiona	MICHAŁ
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	74083007119, -----
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
4	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	KOWALEWSKI
	2.Imiona	PIOTR
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	81042818978, -----
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
5	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	ŁODYGOWSKI
	2.Imiona	ADAM
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	81071003633, -----
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1		
	Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	STĘPNIAK
		2.Imiona	PIOTR HENRYK
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	63052403955, -----
	2	1.Nazwisko	KAWALEC
		2.Imiona	KRZYSZTOF BOGUMIŁ
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	74011302479, -----
	3	1.Nazwisko	BEUCH
		2.Imiona	KATARZYNA DOROTA
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	69122002804, -----

4	1.Nazwisko	SZCZEPIÓRKOWSKI
	2.Imiona	PIOTR MAREK
	3.Numer PESEL lub data urodzenia	62030901593, -----
5	1.Nazwisko	RADKOWSKA ŚWIĘTOŃ
	2.Imiona	EWA MARTA
	3.Numer PESEL lub data urodzenia	71021308024, -----
6	1.Nazwisko	STELMACH
	2.Imiona	BEATA ANNA
	3.Numer PESEL lub data urodzenia	65030110903, -----
7	1.Nazwisko	FELCZAK POTURNICKA
	2.Imiona	IZABELA JULITA
	3.Numer PESEL lub data urodzenia	79031603188, -----

Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności

1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	82, 91, Z, DZIAŁALNOŚĆ ŚWIADCZONA PRZEZ AGENCJE INKASA I BIURA KREDYTOWE
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	64, 19, Z, POZOSTAŁE POŚREDNICTWO PIENIĘŻNE
	2	63, 11, Z, PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ
	3	80, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ DETEKTYWISTYCZNA
	4	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	5	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
	6	82, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ CENTRÓW TELEFONICZNYCH (CALL CENTER)
	7	68, 10, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
	8	69, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIĘGOWA; DORADZTWO PODATKOWE
	9	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	07.07.2006	01.01.2005-31.12.2005
	2	05.07.2007	01.01.2006R.-31.12.2006R.
	3	02.07.2008	01.01.2007-31.12.2007
	4	10.07.2009	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	5	11.06.2010	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	6	18.03.2011	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	7	19.06.2012	01.01.2011 - 31.12.2011 R.

	8	09.07.2013	01.01.2012R.- 31.12.2012R.
	9	10.06.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	10	01.07.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	11	13.05.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	12	25.05.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	13	26.04.2018	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	14	01.07.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	15	09.09.2020	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	16	30.06.2021	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	17	29.04.2022	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	18	23.06.2023	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2005-31.12.2005
	2	*****	01.01.2006R.-31.12.2006R.
	3	*****	01.01.2007-31.12.2007
	4	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	5	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	6	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	7	*****	01.01.2011 - 31.12.2011 R.
	8	*****	01.01.2012R.- 31.12.2012R.
	9	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	10	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	11	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	12	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	13	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	14	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	15	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	16	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	17	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	18	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2005-31.12.2005
	2	*****	01.01.2006R.-31.12.2006R.
	3	*****	01.01.2007-31.12.2007
	4	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	5	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	6	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	7	*****	01.01.2011 - 31.12.2011 R.
	8	*****	01.01.2012R.- 31.12.2012R.
	9	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	10	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	11	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	12	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	13	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017

4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	14	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	15	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	16	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	17	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	18	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	1	*****	01.01.2005-31.12.2005
	2	*****	01.01.2006R.-31.12.2006R.
	3	*****	01.01.2007-31.12.2007
	4	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	5	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	6	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	7	*****	01.01.2011 - 31.12.2011 R.
	8	*****	01.01.2012R.- 31.12.2012R.
	9	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	10	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	11	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	12	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	13	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	14	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	15	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	16	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	05.07.2007	01.01.2006R.-31.12.2006R.
	2	02.07.2008	01.01.2007-31.12.2007
	3	10.07.2009	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	4	11.06.2010	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	5	18.03.2011	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	6	19.06.2012	01.01.2011 - 31.12.2011 R.
	7	09.07.2013	01.01.2012R.- 31.12.2012R.
	8	---	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	01.07.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	13.05.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	11	25.05.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	12	26.04.2018	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	13	28.06.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	14	10.09.2020	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	15	30.06.2021	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	16	29.04.2022	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	17	23.06.2023	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
2.Wzmianka o złożeniu opinii	1	*****	01.01.2006R.-31.12.2006R.

biegłego rewidenta / sprawozdania z badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	2	*****	01.01.2007-31.12.2007
	3	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	4	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	5	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011 R.
	7	*****	01.01.2012R.- 31.12.2012R.
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	11	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	12	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	13	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	14	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	15	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	16	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	17	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2006R.-31.12.2006R.
	2	*****	01.01.2007-31.12.2007
	3	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	4	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	5	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011 R.
	7	*****	01.01.2012R.- 31.12.2012R.
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	11	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	12	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	13	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	14	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	15	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	16	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	17	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności spółki dominującej	1	*****	01.01.2006R.-31.12.2006R.
	2	*****	01.01.2007-31.12.2007
	3	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	4	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	5	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011 R.
	7	*****	01.01.2012R.- 31.12.2012R.
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014

10	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
11	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
12	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
13	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
14	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
15	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
16	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
17	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy

1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe

31.12.2015

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu podmiotu

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych, o postępowaniu naprawczym lub o przymusowej restrukturyzacji
--

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
--

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 26.10.2023

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: ekrs.ms.gov.pl

**ZAŁĄCZNIK NR 3 – TEKST UCHWAŁ STANOWIACYCH PODSTAWĘ EMISJI OBLIGACJI OBJĘTYCH NOTĄ
INFORMACYJNĄ**

Uchwała nr 122/2020
Zarządu KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
podjęta w trybie pisemnym określonym w § 8 ust. 10 Statutu Spółki
oraz w § 9 ust. 4 a) Regulaminu Zarządu Spółki
z dnia 21.07.2020 r.

w sprawie: ustanowienia I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji




Zarząd KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu („**Spółka**”) postanawia, co następuje:

1. Spółka ustanawia program bezprospektowych emisji obligacji („**I Program Bezprospektowych Emisji Obligacji**”) o następujących parametrach:
 - 1) w ramach I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji Spółka może emitować niezabezpieczone obligacje na okaziciela („**Obligacje**”);
 - 2) Obligacje wyemitowane w ramach I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji będą oferowane w sposób, który nie wymaga sporządzenia prospektu ani prospektu podstawowego, o którym mowa w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. ani pośrednictwa firmy inwestycyjnej;
 - 3) w ramach I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji mogą zostać wyemitowane Obligacje o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 700.000.000,00 złotych (słownie: siedemset milionów złotych);
 - 4) Obligacje mogą być emitowane w złotych lub w euro; oraz
 - 5) szczegółowe zasady emisji każdej serii Obligacji, w tym zasady dotyczące ustalania oprocentowania i jego wysokości, będą określone w warunkach emisji dla danej serii Obligacji.
2. Emisja każdej serii Obligacji wymaga podjęcia odrębnej uchwały Zarządu Spółki w sprawie emisji, w której zostaną określone w szczególności:
 - a) waluta danej serii Obligacji;
 - b) jednostkowa oraz łączna wartość nominalna danej serii Obligacji;
 - c) zasady oprocentowania danej serii Obligacji;
 - d) dzień wykupu Obligacji;
 - e) zasady wykupu Obligacji;
 - f) jeśli przy emisji danej serii Obligacji będzie konieczne powołanie agenta emisji zgodnie z art. 7a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi („**Agent Emisji**”), zgoda na zawarcie umowy z Agentem Emisji; oraz
 - g) decyzja Spółki dotycząca zamiaru wprowadzenia Obligacji danej serii do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.
3. Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem 21 lipca 2020 roku.

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

Wszystkie podpisy na niniejszej uchwale zostały złożone w dniu 21 lipca 2020 r.

Członkowie Zarządu Spółki KRUK S.A.:

Imię i nazwisko	Głosuję za	Głosuję przeciw	Wstrzymuję się od głosu	Podpis
Piotr Krupa – Prezes Zarządu	X			Signed by / Podpisano przez:  Piotr Wojciech Krupa
Piotr Kowalewski – Członek Zarządu				Date / Data: 2020-07-21 14:18
Urszula Okarma – Członek Zarządu	X			Signed by / Podpisano przez:  Urszula Mirosława Okarma
Iwona Słomska – Członek Zarządu				Date / Data: 2020-07-21 16:49
Michał Zasepa – Członek Zarządu	X			Podpis jest prawidłowy Dokument podpisany przez Michał Zasepa Data: 2020.07.21 14:01:09 CEST 

Uchwała nr 109/2022
Zarządu KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
podjęta w trybie pisemnym określonym w § 8 ust. 10 Statutu Spółki
oraz w § 9 ust. 4 a) Regulaminu Zarządu Spółki

w sprawie: podwyższenia maksymalnej kwoty I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji

Działając na podstawie art. 371 KSH Zarząd KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”) postanawia, co następuje:

1. Spółka podwyższa maksymalną kwotę programu bezprospektowych emisji obligacji ustanowionego uchwałą Zarządu Spółki nr 122/2020 z dnia 21 lipca 2020 r. („**I Program Bezprospektowych Emisji Obligacji**”), stanowiącą maksymalną dopuszczalną łączną wartość nominalną wyemitowanych i niewykupionych obligacji wyemitowanych w ramach I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji, z kwoty 700.000.000 PLN do kwoty 1.400.000.000 PLN.
2. Zarząd Spółki znosi wskazany w uchwale Zarządu Spółki nr 122/2020 z dnia 21 lipca 2020 r. wymóg uzyskiwania zgody Zarządu Spółki na zawarcie umowy z agentem emisji zgodnie z art. 7a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, jeśli powołanie takiego agenta emisji jest niezbędne w związku z emisją obligacji w ramach I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji.
3. Pozostałe parametry I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji i zasady dokonywania emisji obligacji w ramach tego programu, określone w uchwale Zarządu Spółki nr 122/2020 z dnia 21 lipca 2020 r., pozostają bez zmian.
4. Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem 12 września 2022 r.

Wszyscy Członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Zdań odrębnych nie zgłoszono.

Wszystkie podpisy na niniejszej uchwale zostały złożone w dniu 12 września 2022 r.

Członkowie Zarządu Spółki KRUK S.A.:

Imię i nazwisko	Głosuję za	Głosuję przeciw	Wstrzymuję się od głosu
Piotr Krupa – Prezes Zarządu	 Podpisano elektronicznie Piotr Wojciech Krupa 2022-09-12		
Piotr Kowalewski – Członek Zarządu	 Dokument podpisany przez Piotr Kowalewski Data: 2022.09.12 13:11:54 CEST		
Adam Łodygowski – Członek Zarządu			
Urszula Okarma – Członek Zarządu	 Signed by / Podpisano przez: Urszula Mirosława Okarma Date / Data: 2022- 09-12 12:53		
Michał Zasępa – Członek Zarządu			

Protokół
z dnia 3 października 2023 r.
z podjęcia uchwały Zarządu KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu

Pan Piotr Krupa – Prezes Zarządu KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”) zarządzający głosowanie nad uchwałą, oświadcza, że w dniu 3 października 2023 r. wszyscy Członkowie Zarządu Spółki zostali zawiadomieni i otrzymali treść projektu uchwały w sprawie emisji niezabezpieczonych obligacji serii AL⁴, wraz z zaproszeniem do głosowania, o następującej treści:

Uchwała Nr 119/2023
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: emisji niezabezpieczonych obligacji serii AL⁴

Działając, na podstawie art. 371 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych w związku z art. 2 pkt 1 i art. 33 pkt 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach („Ustawa o Obligacjach”) oraz na podstawie uchwały nr 122/2020 Zarządu KRUK S.A. w sprawie ustanowienia I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji, która weszła w życie z dniem 21 lipca 2020 r., którego maksymalna łączna wartość została podwyższona do kwoty 1.400.000.000 PLN na podstawie Uchwały nr 109/2022 Zarządu KRUK S.A., która weszła w życie w dniu 12 września 2022 r., Zarząd KRUK S.A. podejmuje uchwałę o następującej treści:

§1

1. Spółka KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Emitent”, „Spółka”) postanawia wyemitować nie więcej niż 450 000 (czterysta pięćdziesiąt tysięcy) niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii AL⁴ Spółki o wartości nominalnej 1 000,00 (jeden tysiąc 00/100) złotych polskich każda, z terminem wykupu przypadającym na 72 (siedemdziesiąt dwa) miesiące licząc od Daty Emisji obligacji („Obligacje”).
2. Obligacje oferowane będą po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej.
3. Obligacje będą oprocentowane w wysokości: WIBOR 3M powiększony o 4,65 punktu procentowego (słownie: cztery całe i sześćdziesiąt pięć setnych punktu procentowego) w skali roku.
4. Oprocentowanie wypłacane będzie w okresach co trzy miesiące.
5. Obligacje zostaną wyemitowane zgodnie z prawem polskim i wszelkie stosunki prawne z nich wynikające będą podlegać prawu polskiemu.
6. Propozycja nabycia Obligacji zostanie skierowana do inwestorów kwalifikowanych, w trybie określonym w art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach w zw. z art. 1 ust. 4 lit. a) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r.
7. Osobami uprawnionymi do uczestnictwa w ofercie oraz do objęcia Obligacji, będą wyłącznie osoby, do których skierowana zostanie propozycja nabycia Obligacji.
8. Obligacje nie są ani nie będą przedmiotem ubiegania się przez Emitenta o dopuszczenie ich do obrotu na rynku regulowanym.
9. Obligacje będą obligacjami na okaziciela.
10. Obligacje będą przedmiotem ubiegania się przez Emitenta o ich wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst, którego organizatorem jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
11. Świadczenia pieniężne związane z realizacją uprawnień wynikających z Obligacji będą dokonywane przez Emitenta, który będzie stawiał do dyspozycji Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) środki pieniężne na potrzeby realizacji świadczeń pieniężnych wynikających z warunków emisji Obligacji serii AL⁴, zaś ich wypłata na rzecz obligatariuszy będzie odbywała się za pośrednictwem KDPW.
12. Obligacje uprawniają wyłącznie do świadczeń pieniężnych.

13. Prawa z Obligacji mogą być przenoszone bez ograniczeń.

14. Obligacje nie będą zabezpieczone.

§2

Niniejszym Zarząd Spółki zatwierdza Memorandum Informacyjne sporządzone na dzień 3 października 2023 r. w związku z ofertą Obligacji serii AL⁴ („Memorandum Informacyjne”) oraz ustala warunki emisji Obligacji serii AL⁴ w rozumieniu art. 5 ust. 1 Ustawy o Obligacjach („Warunki Emisji Obligacji serii AL⁴”). Memorandum Informacyjne wraz z Warunkami Emisji Obligacji serii AL⁴ stanowią Załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.

§3




Emisja zostanie przeprowadzona w terminie nie późniejszym niż 31 grudnia 2023 roku.

§4

Uchwała wchodzi w życie z dniem 3 października 2023 r.

W głosowaniu nad Uchwałą oddano 3 głosy – wszystkie „za” podjęciem Uchwały. Głosów „przeciw” ani „wstrzymujących się” nie oddano. Zdań odrębnych nie zgłoszono. Uchwała podjęta została w dniu 3 października 2023 r. w trybie przewidzianym w § 9 ust. 10 Statutu Spółki oraz § 7 ust. 4 Regulaminu Zarządu KRUK S.A.

Członkowie Zarządu Kruk S.A. biorący udział w głosowaniu:

Imię i nazwisko	Głosuję za	Głosuję przeciw	Wstrzymuję się od głosu
Piotr Krupa – Prezes Zarządu	 Signed by/ Podpisane przez Piotr Wojciech Krupa 2023-10-03		
Piotr Kowalewski - Członek Zarządu			
Adam Łodygowski- Członek Zarządu	 Dokument podpisany przez Adam Łodygowski Data: 2023.10.03 19:40:22 CEST Polozenie: Wroclaw; Poland		
Urszula Okarma - Członek Zarządu			
Michał Zasepa – Członek Zarządu	 Dokument podpisany przez Michał Zasepa Data: 2023.10.03 19:36:20 CEST		

**ZAŁĄCZNIK NR 4 – TEKST JEDNOLITY AKTUALNEGO NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA NINIEJSZEJ NOTY INFORMACYJNEJ,
STATUTU EMITENTA**

„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 przerwami w posiedzeniach Zarządu oraz-----
 - (f) formułować treść projektów uchwał Zarządu.-----
9. Zarząd uważany jest za zdolny do podejmowania uchwał w przypadku gdy każdy z członków Zarządu został skutecznie zawiadomiony o mającym się odbyć posiedzeniu Zarządu oraz na posiedzeniu Zarządu obecna jest co najmniej połowa z ogólnej liczby członków Zarządu.-----
10. Z zastrzeżeniem postanowień Kodeksu spółek handlowych, Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (telefonicznie lub w inny sposób gwarantujący możliwość porozumiewania się ze sobą wszystkim członkom Zarządu). Uchwała podjęta w powyższy sposób jest ważna tylko wówczas,

gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Uchwała jest ważna, gdy złoży pod nią podpisy bezwzględna większość członków Zarządu. 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 doręčeniem 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 obrachunkowym, za wyjątkiem, gdy stronami są wyłącznie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej KRUK; -----
- 20) wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie innym niż działalność gospodarcza prowadzona przez Spółkę, w wysokości przekraczającej 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 (czterysta 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 zwołań 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 wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego; -----
 - 6) zmiany Statutu; -----
 - 7) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego; -----
 - 8) połączenie, podział lub przekształcenie Spółki; -----

- 9) rozwiązanie Spółki i otwarcie jej likwidacji; -----
 - 10) uchwalanie Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz Regulaminu Rady Nadzorczej;
 - 11) rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą;
 - 12) inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia przepisami prawa lub postanowieniami Statutu. -----
2. Nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia nabycie i zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości albo prawa użytkowania wieczystego.-----

§ 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.”-----

ZAŁĄCZNIK NR 5 - WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII AL⁴ WYEMITOWANYCH PRZEZ KRUK S.A. Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU

Adnotacja: w Nocie Informacyjnej w pkt. 9.3 zostały wprowadzone zapisy informacyjne w zakresie szczególnych zasad płatności z Obligacji. Zapisy te nie stanowią zmiany Warunków Emisji Obligacji serii AL⁴ wyemitowanych przez KRUK S.A.

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII AL⁴

Niniejszy dokument stanowi warunki emisji (**Warunki Emisji**) obligacji serii AL⁴ (**Obligacje**), których szczegółowe parametry zostały określone w suplemencie emisyjnym załączonym jako Załącznik 1 (**Suplement Emisyjny**), emitowanych przez KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Wołowskiej 8, 51-116 Wrocław, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000240829, posiadającą numer REGON: 931189985, numer NIP: 894-23-89-605, o kapitale zakładowym w wysokości 19.318.790 PLN, opłaconym w całości (**Emitent**), posiadającą stronę internetową www.pl.kruk.eu, w ramach programu bezprospektowych emisji obligacji, ustanowionego na podstawie uchwały nr 122/2020 Zarządu KRUK S.A. z dnia 21 lipca 2020 r., którego maksymalna łączna wartość została podwyższona do kwoty 1.400.000.000 PLN na podstawie Uchwały nr 109/2022 Zarządu KRUK S.A., która weszła w życie w dniu 12 września 2022 r. (**Program**).

1. DEFINICJE I WYKŁADNIA

1.1 Definicje

W niniejszych Warunkach Emisji:

Agent Dokumentacyjny oznacza podmiot wskazany w Suplemencie Emisyjnym, do którego Emitent będzie przekazywał dokumenty, informacje i komunikaty, o których mowa w art. 16 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

Agent Emisji oznacza podmiot wskazany w Suplemencie Emisyjnym, który został powołany przez Emitenta do wykonywania funkcji agenta emisji, o której mowa w art. 7a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Agent Kalkulacyjny oznacza podmiot wskazany w Suplemencie Emisyjnym, wykonujący obliczenia wskazane w par. 8.2 (Ustalenie Stopy Procentowej).

ASO oznacza alternatywny system obrotu dłużnymi papierami wartościowymi prowadzony przez GPW.

Brak Zezwolenia oznacza sytuację, w której administrator wskaźnika, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji, nie otrzymał lub zostało mu cofnięte lub zawieszone zezwolenie lub rejestracja dla opracowywania wskaźnika, wskutek czego jego stosowanie jest niemożliwe.

Depozyt oznacza system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzony przez KDPW.

Dzień Emisji oznacza dzień, w którym powstają prawa z Obligacji, wskazany w Suplemencie Emisyjnym.

Dzień Płatności Odsetek oznacza każdy dzień wskazany w pkt. 9(b) Suplementu Emisyjnego, z zastrzeżeniem że dany dzień będzie podlegał przesunięciu zgodnie z Konwencją Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego, a także ze względu na natychmiastowy lub wcześniejszy wykup Obligacji.

Dzień Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta ma znaczenie nadane w par. 9.2(b).

Memorandum Informacyjne KRUK S.A.

Dzień Roboczy oznacza każdy dzień, z wyjątkiem sobót, niedziel i innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym KDPW oraz podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych i rachunki zbiorcze prowadzą działalność umożliwiającą przenoszenie Obligacji i dokonywanie płatności z tytułu Obligacji.

Dzień Ustalenia Praw oznacza, o ile z obowiązujących w danym czasie regulacji KDPW nie wynika obowiązek wcześniejszego ustalenia osób uprawnionych do świadczeń z Obligacji, trzeci Dzień Roboczy przed dniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem:

- (a) złożenia przez Obligatariusza żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień złożenia żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu;
- (b) otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta;
- (c) 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; oraz
- (d) spełnienia świadczeń z Obligacji po Dniu Wykupu, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się drugi Dzień Roboczy po dniu, w którym kwota płatna z tytułu wykupu Obligacji została przekazana do KDPW.

Dzień Ustalenia Stopy Procentowej oznacza, o ile z obowiązujących w danym czasie regulacji GPW lub KDPW nie wynika obowiązek wcześniejszego ustalenia stopy procentowej, czwarty Dzień Roboczy przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, dla którego zostanie ustalona stopa procentowa, zaś w przypadku, w którym zastosowanie ma par. 8.2(i), oznacza dzień przypadający na pięć Dni Roboczych przed Dniem Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa.

Dzień Wykupu oznacza, dzień wskazany w Suplemencie Emisyjnym, w którym Obligacje będą podlegać wykupowi, z zastrzeżeniem że data ta podlega przesunięciu zgodnie z Konwencją Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego.

EBITDA Gotówkowa ma znaczenie nadane w par. 10.1(b).

GPW oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.

GPW Benchmark oznacza GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie.

Grupa, Grupa Emitenta, Grupa Kapitałowa KRUK oznacza Emitenta i jego Podmioty Zależne.

KDPW oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

Kodeks Spółek Handlowych oznacza Ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.

Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego oznacza regułę, zgodnie z którą data do której ma zastosowanie Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego przypadająca na dzień niebędący Dniem Roboczym jest przesuwana na najbliższy Dzień Roboczy

Memorandum Informacyjne KRUK S.A.

przypadający po tej dacie, jeżeli ów dzień przypada w tym samym miesiącu kalendarzowym co ta data. W przeciwnym przypadku, data przypadająca na dzień niebędący Dniem Roboczym przesuwana jest na najbliższy Dzień Roboczy przed tą datą.

Korekta oznacza wartość lub działanie, 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 WIRON lub Wskaźnika Alternatywnego. Korekta będzie określona zgodnie z par. 8.2(g), dla uniknięcia wątpliwości, ustalenie Korekty nie oznacza rozpoczęcia opracowywania nowego wskaźnika referencyjnego w rozumieniu Rozporządzenia BMR.

Marża oznacza marżę, stanowiącą składową zmiennej stopy procentowej, określoną w Suplemencie Emisyjnym.

Memorandum Informacyjne oznacza memorandum informacyjne z dnia 3 października 2023 r. przygotowane przez Emitenta we współpracy z Dealerem – mBank S.A., sporządzone w związku z emisją Obligacji i które nie stanowi memorandum informacyjnego w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej.

MSSF oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej publikowane przez radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB – *International Accounting Standards Board*).

Obligatariusz oznacza posiadacza Obligacji.

Ogłoszenie Końca Publikacji oznacza wydanie przez administratora danego wskaźnika lub podmiot go nadzorujący oficjalnego oświadczenia, że wskaźnik, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji przestał lub przestanie być publikowany na stałe, a w dacie tego oświadczenia nie został wyznaczony następca, który będzie nadal obliczał lub publikował ten wskaźnik.

Okres Odsetkowy oznacza okres od wskazanego w Suplemencie Emisyjnym dnia rozpoczęcia naliczenia odsetek (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) lub, w przypadku ostatniego okresu odsetkowego, dnia natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji (nie wliczając tego dnia).

Opcja Call, Przedterminowy Obligatoryjny Wykup Obligacji na Żądanie Emitenta ma znaczenie nadane w par. 9.2(a).

Podmiot Wyznaczający oznacza (i) Narodową Grupę Roboczą ds. reformy wskaźników referencyjnych lub (ii) inne podobne ciało, grupę lub organizację powołaną w celu wskazania zamiennika dla wskaźnika, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji, na zasadach analogicznych do zasad Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych lub (iii) Komisję Nadzoru Finansowego.

Podmiot Zależny oznacza jednostkę zależną względem Emitenta, tj. podlegającą konsolidacji zgodnie z MSSF.

PLN, Złoty, zł oznacza złoty polski, prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej.

Postanowienia Kwalifikowane Warunków Emisji oznacza postanowienia Warunków Emisji, o których mowa w art. 49 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

Premia oznacza premię od wcześniejszego wykupu Obligacji na podstawie par. 9.2 (Przedterminowy Obligatoryjny Wykup Obligacji na Żądanie Emitenta (Opcja Call)) o wysokości określonej w Suplemencie Emisyjnym.

Przymusowy Przedterminowy Wykup ma znaczenie nadane w par. 10.1 (Przypadki Naruszenia).

Przypadek Naruszenia oznacza każde zdarzenie określone w par. 10.1 (Przypadki Naruszenia).

Rachunek Papierów Wartościowych oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Rachunek Zbiorczy oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Regulamin KDPW oznacza obowiązujący w danym czasie Regulamin KDPW przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej KDPW nr 42/679/17 z dnia 26 września 2017 r., z późniejszymi zmianami.

Rozporządzenie BMR oznacza 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 (UE) nr 596/2014 z późn. zm.

Skorygowana Wartość Nominalna Obligacji oznacza wartość nominalną Obligacji pomniejszoną o wartość nominalną Obligacji posiadanych przez podmioty wskazane w art. 54 Ustawy o Obligacjach oraz wartość nominalną Obligacji umorzonych.

Sprawozdanie Finansowe oznacza skonsolidowany bilans i rachunek zysków i strat, przygotowane zgodnie z MSSF, sporządzone przez Emitenta na koniec kwartału kalendarzowego.

Spread Korygujący oznacza wartość równą spreadowi korygującemu opublikowanemu przez Bloomberg Index Services Limited (lub przez jego następcę wskazanego lub wybranego przez ISDA) dla zamiany WIBOR na WIRON (dostosowany do terminu odpowiadającego Właściwemu Tenorowi).

Stopa Bazowa oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z par. 8.2 (Ustalenie Stopy Procentowej)

Stopa Procentowa oznacza stopę procentową ustalaną na zasadach wskazanych w par. 8.2 (Ustalenie Stopy Procentowej), na podstawie której będzie ustalana wysokość kwot odsetek od Obligacji.

System EBI oznacza Elektroniczną Bazę Informacji administrowaną przez GPW.

Szczegółowe Zasady Działania KDPW oznacza obowiązujące w danym momencie Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych przyjęte uchwałą nr 655/17 Zarządu KDPW z dnia 28 września 2017 r., z późniejszymi zmianami.

Upoważnieni Obligatariusze oznacza Obligatariusza lub Obligatariuszy reprezentujących przynajmniej 1/10 Skorygowanej Wartości Nominalnej Obligacji.

Memorandum Informacyjne KRUK S.A.

Ustawa o Obligacjach oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

WIBOR oznacza wskaźnik referencyjny WIBOR wyznaczany przez GPW Benchmark (lub każdego jej oficjalnego następcę) w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, dla okresu (terminu) równego Właściwemu Tenorowi, wyrażony w punktach procentowych w skali roku.

WIRON oznacza wskaźnik referencyjny WIRON wyznaczany przez GPW Benchmark (lub każdego jej oficjalnego następcę) dla terminu O/N, wyrażony w punktach procentowych w skali roku.

WIRON Indeks Jednostkowy oznacza wskaźnik wyznaczany przez GPW Benchmark (lub każdego jej oficjalnego następcę).

Właściwy Tenor oznacza okres wskazany w Suplemencie Emisyjnym.

Wskaźnik Alternatywny oznacza wskaźnik referencyjny ustalony zgodnie z par. 8.2 (Ustalenie Stopy Procentowej) niniejszych Warunków Emisji, który zastępuje WIRON lub inny wskaźnik alternatywny w sytuacjach opisanych w Warunkach Emisji oraz zgodnie z Rozporządzeniem BMR (w zakresie, w jakim to ma zastosowanie).

Wskaźnik Zadłużenia ma znaczenie nadane w par. 10.1(b).

Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA Gotówkowa ma znaczenie nadane w par. 10.1(b).

Wskaźniki Finansowe oznacza Wskaźnik Zadłużenia oraz Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA Gotówkowa.

Zobowiązania Finansowe ma znaczenie nadane w par. 10.1(b).

Zadłużenie Finansowe Netto ma znaczenie nadane w par. 10.1(b).

Zarząd oznacza zarząd Emitenta.

1.2 Zasady wykładni

W niniejszych Warunkach Emisji:

- (a) odniesienia do paragrafu lub załącznika stanowią odniesienia do paragrafu lub załącznika niniejszych Warunków Emisji;
- (b) odniesienia do:
 - (i) niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu, obejmują odniesienia do niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu ze zmianami; oraz
 - (ii) przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia ze zmianami lub innego przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia, który zastąpi dany przepis, ustawę lub rozporządzenie; oraz

- (c) tytuły oraz podtytuły użyte na początku niektórych paragrafów zostały podane wyłącznie dla ułatwienia odniesienia i nie mają wpływu na interpretację niniejszych Warunków Emisji.

2. PODSTAWA PRAWNA EMISJI OBLIGACJI

- (a) Obligacje są emitowane na podstawie Uchwały nr 122/2020 Zarządu KRUK S.A. w sprawie ustanowienia I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji, która weszła w życie z dniem 21 lipca 2020 r., którego maksymalna łączna wartość została podwyższona do kwoty 1.400.000.000 PLN na podstawie Uchwały nr 109/2022 Zarządu KRUK S.A., która weszła w życie w dniu 12 września 2022 r., oraz Uchwały nr 119/2023 Zarządu KRUK S.A. w sprawie emisji niezabezpieczonych obligacji serii AL4, która weszła w życie z dniem 3 października 2023 r., zgodnie z Ustawą o Obligacjach.
- (b) Obligacje są oferowane w trybie określonym w art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach w zw. z art. 1 ust. 4 lit. a) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r.

3. OPIS ŚWIADCZENIA

Emitent zobowiązuje się spełnić na rzecz Obligatariusza świadczenie pieniężne w wysokości i terminach określonych w Warunkach Emisji, w tym w Suplemencie Emisyjnym.

4. RODZAJ I FORMA OBLIGACJI

- (a) Obligacje są obligacjami na okaziciela.
- (b) Obligacje są emitowane jako niezabezpieczone. Emitent nie przewiduje ustanawiania zabezpieczenia wiarytelności z Obligacji w przyszłości.
- (c) Oświadczenie o przyjęciu propozycji nabycia Obligacji może zostać złożone w postaci elektronicznej.

5. STATUS OBLIGACJI

Obligacje stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe i niepodporządkowane, niezabezpieczone zobowiązania Emitenta oraz będą mieć równorzędny status, bez żadnego uprzywilejowania względem siebie nawzajem, z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa.

6. TYTUŁ PRAWNY I PRZENOSZENIE PRAW Z OBLIGACJI

- (a) Prawa wynikające z Obligacji przysługują osobie wskazanej jako posiadacz Rachunku Papierów Wartościowych, na których zapisane są Obligacje lub osobie, której Obligacje zapisane są na odpowiednim Rachunku Zbiorczym lub, jeśli Obligacje są zapisane w ewidencji prowadzonej przez Agenta Emisji, osobie wskazanej w ewidencji Agenta Emisji jako posiadacz Obligacji.
- (b) Przenoszenie praw z Obligacji następuje zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Regulaminu KDPW i Szczegółowych Zasad Działania KDPW.

Memorandum Informacyjne KRUK S.A.

7. PŁATNOŚCI

- (a) Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane przez Emitenta za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW.
- (b) Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa oraz regulacji obowiązujących w terminie płatności.
- (c) Jeżeli dzień płatności z tytułu Obligacji przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność na rzecz Obligatariusza nastąpi w dniu ustalonym zgodnie z Konwencją Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego. W takim wypadku Obligatariuszowi nie będą przysługiwały odsetki za opóźnienie w dokonaniu płatności.
- (d) Z zastrzeżeniem możliwości zaliczenia wierzytelności z tytułu wykupu Obligacji na poczet ceny nabycia emitowanych przez Emitenta obligacji nowej emisji, płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrącenia jakichkolwiek wierzytelności Emitenta z wierzytelnościami Obligatariuszy.
- (e) Płatności z tytułu Obligacji zapisanych w ewidencji prowadzonej przez Agenta Emisji będą dokonywane za pośrednictwem Agenta Emisji na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane Agentowi Emisji przez Obligatariuszy.
- (f) Płatności będą dokonywane jedynie na rzecz Obligatariusza, który będzie posiadał Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw.

8. OPROCENTOWANIE

8.1 Okresy Odsetkowe i Dni Płatności Odsetek

Obligacje są oprocentowane. Odsetki od każdej Obligacji naliczane będą dla danego Okresu Odsetkowego i będą płatne, z zastrzeżeniem par. 9.2, 10.2, 10.4 oraz 11, w Dniu Płatności Odsetek dla tego Okresu Odsetkowego.

8.2 Ustalenie Stopy Procentowej

Z zastrzeżeniem par. 8.5 (Stopa Procentowa w przypadku opóźnienia), Stopa Procentowa dla Obligacji zostanie ustalona w następujący sposób:

- (a) Stopa Procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie Stopy Bazowej i Marży.
- (b) W każdym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Agent Kalkulacyjny ustali wysokość Stopy Bazowej. Stopa Bazowa będzie równa wartości wskaźnika WIBOR dla Właściwego Tenoru w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- (c) Gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej zgodnie z powyższymi postanowieniami Stopa Bazowa zostanie ustalona na poziomie ostatniej dostępnej wartości wskaźnika WIBOR dla Właściwego Tenoru, chyba że jest to związane z Ogłoszeniem Końca Publikacji, lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia.

Memorandum Informacyjne KRUK S.A.

- (d) Gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji WIBOR lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIBOR, Stopa Bazowa zostanie obliczona przez Agenta Kalkulacyjnego, zgodnie z par. (i), jako stopa składana WIRON, w oparciu o WIRON Indeks Jednopodstawowy, a jeśli nie będzie on dostępny, w oparciu o WIRON, przy czym w każdym przypadku zostanie skorygowana o Spread Korygujący.
- (e) W przypadku, gdy wartość WIRON Indeks Jednopodstawowy ani WIRON, nie mogą być ustalone w danym Dniu Roboczym w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji WIRON Indeks Jednopodstawowy lub WIRON lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIRON Indeks Jednopodstawowy lub WIRON:
 - (i) WIRON zostanie zastąpiony Wskaźnikiem Alternatywnym skorygowanym o Spread Korygujący oraz skorygowanym o Korektę (jeśli będzie miała zastosowanie) ustaloną przez Agenta Kalkulacyjnego, zgodnie z jedną z następujących metod w kolejności od (A) do (C):
 - (A) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast danego wskaźnika Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych lub inne podobne ciało, grupa lub organizacja powołana w celu wskazania zamiennika dla danego wskaźnika, na zasadach analogicznych do zasad Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych;
 - (B) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast danego wskaźnika Komisja Nadzoru Finansowego;
 - (C) Wskaźnikiem Alternatywnym jest stopa referencyjna wyznaczana przez Narodowy Bank Polski.
 - (ii) Obliczenia Stopy Bazowej będą dokonywane zgodnie z odpowiednio stosowaną metodą opisaną w par. (i)(ii).
- (f) Jeśli brak dostępności stawki stosowanej do wyznaczania Stopy Bazowej będzie związany z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia, WIRON lub odpowiednio Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi tę stawkę, dla celu wyznaczenia Stopy Bazowej. W innym przypadku stawka ta jest ponownie stosowana dla ustalenia Stopy Bazowej od Dnia Ustalenia Stopy Procentowej, w którym będzie ona ponownie dostępna.
- (g) Po ustaleniu Wskaźnika Alternatywnego Korekta zostaje ustalona zgodnie z następującymi zasadami:
 - (i) raz ustalona Korekta jest stosowana przez cały czas stosowania Wskaźnika Alternatywnego;
 - (ii) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o których mowa w par. (e)(i)(A) oraz par. (e)(i)(B):
 - (A) Podmiot Wyznaczający wskazał Korektę – stosuje się taką Korektę;

- (B) Podmiot Wyznaczający wskazał aby nie stosować Korekty – nie stosuje się Korekty;
- (iii) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o której mowa w par. (e)(i)(A) oraz par. (e)(i)(B), Podmiot Wyznaczający nie odniósł się do Korekty lub gdy Wskaźnik Alternatywny został wyznaczony zgodnie z metodą, o której mowa w par. (e)(i)(C) powyżej:
 - (A) Korekta jest równa historycznej medianie różnic pomiędzy wskaźnikiem zastępowanym oraz Wskaźnikiem Alternatywnym;
 - (B) mediana różnic jest ustalana:
 - I. za okres 60 miesięcy przed: dniem, w którym wskaźnik zastępowany przestał być publikowany (gdy nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo pierwszym dniem, w którym Wskaźnik Alternatywny jest stosowany (gdy nie został opublikowany, ale nie nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo dniem, w którym wystąpił Brak Zezwolenia;
 - II. biorąc pod uwagę każdy dzień z badanego okresu, w którym był publikowany zarówno wskaźnik zastępowany jak i Wskaźnik Alternatywny.
- (h) Procedura wyboru Wskaźnika Alternatywnego oraz ustalenia Korekty w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub Brakiem Zezwolenia jest przeprowadzana tylko raz, co oznacza, że ten sam Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są stosowane zamiast WIRON (lub każdego kolejnego wskaźnika go zastępującego) do obliczania odsetek także dla kolejnych Okresów Odsetkowych.
- (i) Dla obliczenia Stopy Bazowej w oparciu o WIRON albo WIRON Indeks Jednospodstawowy albo Wskaźnik Alternatywny, stosuje się następujące zasady:
 - (i) jeśli będzie dostępny WIRON Indeks Jednospodstawowy, wtedy stopa składana WIRON będzie ustalana w następujący sposób:

SW oznacza stopę składaną WIRON dla danego Okresu Odsetkowego obliczoną zgodnie ze wzorem:

$$SW = [(Index_koniec / Index_start) - 1] * [365] / d$$

Index_koniec oznacza wartość WIRON Indeks Jednospodstawowy dla dnia przypadającego pięć Dni Roboczych przed Dniem Płatności Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego (data wskaźnika).

Index_start oznacza WIRON Indeks Jednospodstawowy dla dnia przypadającego pięć Dni Roboczych przed rozpoczęciem danego Okresu Odsetkowego (data wskaźnika).

d oznacza liczbę dni kalendarzowych pomiędzy datą Index_koniec (z wyłączeniem tej daty) a datą Index_start (włącznie).

Memorandum Informacyjne KRUK S.A.

Wartość SW jest zaokrąglana do piątego miejsca po przecinku.

- (ii) Jeśli nie będzie dostępny WIRON Indeks Jednospodstawowy, wtedy stopa składana WIRON będzie ustalana w następujący sposób:

SW oznacza stopę składaną WIRON dla danego Okresu Odsetkowego, obliczoną zgodnie z wzorem:

$$SW = \left[\prod_{i=1}^{d_0} \left(1 + \frac{RFR_i \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

RFR_i oznacza wartość WIRON dla dnia referencyjnego *i* (data wskaźnika).

n_i oznacza długość okresu obowiązywania WIRON dla dnia "*i*", tj. liczba dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Roboczym "*i*", a bezpośrednio przypadającym po nim kolejnym Dniem Roboczym.

i oznacza każdy Dzień Roboczy w okresie rozpoczynającym się pięć Dni Roboczych przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego (włączając ten dzień) i kończący się w Dniu Roboczym przypadającym na sześć Dni Roboczych przed Dniem Płatności Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego (włączając ten dzień).

d oznacza liczbę dni obowiązywania Stopy Bazowej dla danego Okresu Odsetkowego (suma *n_i* dla *i* opisanych powyżej).

d₀ dla danego Okresu Odsetkowego oznacza liczbę dni "*i*".

Wartość SW jest zaokrąglana do piątego miejsca po przecinku.

Jeżeli w danym Dniu Roboczym nie jest dostępna wartość WIRON, należy zastosować wartość WIRON z poprzedniego Dnia Roboczego.

- (j) Zmiana metody obliczania wskaźnika referencyjnego w rozumieniu Rozporządzenia BMR ogłoszona przez jego administratora, w tym zmiana uznana przez administratora za istotną zmianę, nie stanowi zmiany lub podstawy do zmiany Warunków Emisji lub stosowania Korekty.
- (k) W przypadku, gdy zgodnie z pkt. (f) WIRON lub Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi stawkę stosowaną do wyznaczenia Stopy Bazowej, postanowienia odnoszące się do WIRON lub Wskaźnika Alternatywnego stosuje się odpowiednio do każdego kolejnego Wskaźnika Alternatywnego.
- (l) Jeżeli Stopa Bazowa jest mniejsza niż zero, dla potrzeb ustalenia Stopy Procentowej dla danego Okresu Odsetkowego przyjmuje się, że Stopa Bazowa wynosi zero.
- (m) Emitent opublikuje na swojej stronie internetowej wybrany Wskaźnik Alternatywny oraz (po jej sporządzeniu) metodę obliczania Korekty lub opinię, że Korekta nie jest wymagana.

8.3 Ustalenie kwoty odsetek

Kwota odsetek od jednej Obligacji zostanie ustalona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej poprzez pomnożenie wartości nominalnej jednej Obligacji przez Stopę Procentową, pomnożenie uzyskanego

wyniku przez liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym, podzielenie wyniku przez 365 i zaokrąglenie uzyskanego wyniku do pełnego grosza (pół grosza lub więcej będzie zaokrąglane w górę).

8.4 Ogłoszenie Stopy Procentowej i kwoty odsetek

Agent Kalkulacyjny będzie niezwłocznie powiadamiał Emitenta o ustalonej Stopie Procentowej i kwocie odsetek. Emitent będzie przekazywał do KDPW dane dotyczące płatności odsetek zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW.

8.5 Stopa Procentowa w przypadku opóźnienia

W przypadku opóźnienia w płatności odsetek wysokość Stopy Procentowej dla odsetek narastających po tym Dniu Płatności Odsetek (wliczając ten dzień), w którym Emitent nie dokonał płatności odsetek oraz liczonych od wartości nominalnej Obligacji w stosunku do której nie zapłacono odsetek, zostanie ustalona według stopy odsetek ustawowych za opóźnienie.

9. WYKUP OBLIGACJI I PRZEDTERMINOWY OBLIGATORYJNY WYKUP OBLIGACJI NA ŻĄDANIE EMITENTA

9.1 Wykup Obligacji w Dniu Wykupu

Emitent wykupi wszystkie Obligacje według ich wartości nominalnej w Dniu Wykupu, z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Warunków Emisji dotyczących Przedterminowego Wykupu. Emitent zastrzega także możliwość zaliczenia wierzytelności z tytułu wykupu Obligacji na poczet ceny nabycia obligacji nowej emisji.

9.2 Przedterminowy Obligatoryjny Wykup Obligacji na Żądanie Emitenta (Opcja Call)

- (a) Emitent może, po uprzednim złożeniu Obligatoriuszom zawiadomienia, wykupić wyemitowane Obligacje we wskazanych w zawiadomieniu: terminie oraz ilości odnoszącej się do wszystkich lub tylko do części Obligacji wskazanej w zawiadomieniu (**Przedterminowy Obligatoryjny Wykup Obligacji na Żądanie Emitenta, Opcja Call**). Emitent może wykonywać Opcje Call dla Obligacji wielokrotnie, aż do całkowitego wykupu Obligacji. Decyzję o wykonaniu uprawnienia wynikającego z Opcji Call oraz liczbie Obligacji podlegających Przedterminowemu Obligatoryjnemu Wykupowi Obligacji na Żądanie Emitenta, podejmuje każdorazowo Zarząd Emitenta, określając jednocześnie zasady tego Przedterminowego Wykupu Obligacji, z zastrzeżeniem postanowień Warunków Emisji. Wykonanie Opcji Call wymaga podjęcia stosownej uchwały Zarządu Emitenta, w której określi on, między innymi, dzień Przedterminowego Wykupu Obligacji, przy czym Przedterminowy Obligatoryjny Wykup Obligacji na Żądanie Emitenta zgodny będzie z Regulaminem KDPW oraz Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW.
- (b) Informacja o podjęciu przez Zarząd Emitenta decyzji o przeprowadzeniu Przedterminowego Obligatoryjnego Wykupu Obligacji na Żądanie Emitenta wraz ze wskazaniem dnia Przedterminowego Obligatoryjnego Wykupu na Żądanie Emitenta (**Dzień Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta**) oraz łącznej ilości wykupywanych Obligacji w ramach tego wykupu, przekazana zostanie Obligatoriuszom w formie raportu bieżącego, po uprzedniej uchwale Zarządu w przedmiocie Przedterminowego Obligatoryjnego Wykupu Obligacji na Żądanie Emitenta oraz zostanie zamieszczona na stronie internetowej Emitenta w terminie nie krótszym niż 20 Dni Roboczych przed danym Dniem Przedterminowego Wykupu Obligacji na Żądanie Emitenta.

Memorandum Informacyjne KRUK S.A.

- (c) Przedterminowy Obligatoryjny Wykup Obligacji na Żądanie Emitenta może nastąpić wyłącznie w Dniach Płatności Odsetek wskazanych w Suplemencie Emisyjnym po uprzednim zawiadomieniu Obligatariuszy, zgodnie z pkt. (a) i (b), poprzez zapłatę na rzecz Obligatariuszy należności z tytułu każdej wykupowanej Obligacji stanowiącej sumę wartości nominalnej jednej wykupywanej Obligacji oraz kwoty Premii dotyczącej tej Obligacji.
- (d) W przypadku Przedterminowego Obligatoryjnego Wykupu Obligacji na Żądanie Emitenta dotyczącego części Obligacji, Przedterminowemu Obligatoryjnemu Wykupowi Obligacji na Żądanie Emitenta wykonywanemu w danej dacie będą podlegały Obligacje o łącznej wartości nominalnej stanowiącej mniejszą z dwóch następujących kwot: (i) co najmniej 20% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji, lub (ii) łącznej wartości nominalnej wszystkich niewykupionych Obligacji.
- (e) Z chwilą dokonania Przedterminowego Obligatoryjnego Wykupu Obligacji na Żądanie Emitenta, wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.

10. PRZEDTERMINOWY WYKUP OBLIGACJI NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZA

10.1 Przypadki Naruszenia

W przypadku wystąpienia którejkolwiek z okoliczności przedstawionych poniżej (**Przypadki Naruszenia**) oraz z zastrzeżeniem par. 10.3 (Sytuacje wyłączające Przypadek Naruszenia) Emitent jest zobowiązany, na żądanie danego Obligatariusza i na warunkach opisanych poniżej, dokonać przymusowego przedterminowego wykupu Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza, w ilości wskazanej w żądaniu tego Obligatariusza (**Przymusowy Przedterminowy Wykup**):

- (a) gdy Emitent zostanie przekształcony w inną spółkę prawa handlowego; lub
- (b) gdy w okresie od Dnia Emisji danej serii Obligacji do Dnia Wykupu (lub odpowiednio do Dnia Przedterminowego Wykupu):
 - (i) Wskaźnik Zadłużenia przekroczy wartość 3,0; lub
 - (ii) Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA Gotówkowa przekroczy wartość 4,0;

gdzie:

EBITDA Gotówkowa oznacza wynik brutto powiększony o: koszty finansowe, amortyzację, wpływy gotówkowe z tytułu windykacji pakietów nabytych, pomniejszony o przychody z tytułu windykacji pakietów nabytych oraz pomniejszony o przychody z tytułu aktualizacji wartości aktywów innych niż nabyte pakiety wierzytelności i udzielone pożyczki konsumenckie, jeśli ich łączna wartość za ostatnie 12 miesięcy przekracza 5 mln zł. EBITDA Gotówkowa jest liczona dla Grupy Kapitałowej KRUK za okres ostatnich 12 miesięcy;

Kapitały Własne oznacza kapitały własne Grupy Kapitałowej KRUK;

Wskaźnik Zadłużenia oznacza iloraz: Zadłużenie Finansowe Netto do Kapitałów Własnych;

Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA Gotówkowa oznacza iloraz: Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA Gotówkowa;

Memorandum Informacyjne KRUK S.A.

Zadłużenie Finansowe Netto oznacza wartość Zobowiązań Finansowych Grupy Kapitałowej KRUK pomniejszoną o wartość środków pieniężnych Grupy Kapitałowej KRUK;

Zobowiązania Finansowe oznacza sumę zobowiązań finansowych z tytułu:

- (A) obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji; lub
- (B) pożyczek; lub
- (C) kredytów bankowych; lub
- (D) leasingu (z wyłączeniem umów, których stroną finansującą nie są przedsiębiorstwa leasingowe, a umowy są typu usługowego i dotyczą m.in. wynajmu powierzchni biurowych i sprzętu biurowego); lub
- (E) wystawienia weksli na zabezpieczenie zobowiązań podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK; lub
- (F) udzielonych gwarancji lub poręczeń spłaty zobowiązań podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK z tytułu kredytów bankowych lub pożyczek lub leasingu (z wyłączeniem umów, których stroną finansującą nie są przedsiębiorstwa leasingowe, a umowy są typu usługowego i dotyczą m.in. wynajmu powierzchni biurowych i sprzętu biurowego) lub obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji; lub
- (G) przystąpienia do długu podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK z tytułu kredytów bankowych lub pożyczek lub leasingu (z wyłączeniem umów, których stroną finansującą nie są przedsiębiorstwa leasingowe, a umowy są typu usługowego i dotyczą m.in. wynajmu powierzchni biurowych i sprzętu biurowego) lub obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji; lub
- (H) przejęcia zobowiązań podmiotów spoza Grupy Kapitałowej KRUK z tytułu kredytów bankowych lub pożyczek lub leasingu (z wyłączeniem umów, których stroną finansującą nie są przedsiębiorstwa leasingowe, a umowy są typu usługowego i dotyczą m.in. wynajmu powierzchni biurowych i sprzętu biurowego) lub obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji; lub
- (I) zobowiązań wynikających z zawartych transakcji pochodnych,

przy czym powyższe wskaźniki będą mierzone na podstawie skonsolidowanych według MSSF Sprawozdań Finansowych sporządzanych na koniec każdego kwartału kalendarzowego; lub

(c) gdy Emitent:

- (i) będzie w zwłocie z wykonaniem w terminie, wynikającym z niniejszych Warunków Emisji, płatności jakiegokolwiek kwoty na rzecz Obligatariuszy z tytułu Obligacji; lub
- (ii) w sposób niezawiniony będzie opóźniał się z wykonaniem płatności jakiegokolwiek kwoty na rzecz Obligatariuszy z tytułu Obligacji w okresie dłuższym niż 3 dni licząc od dnia wymagalności określonego w niniejszych Warunkach Emisji; lub

Memorandum Informacyjne KRUK S.A.

- (d) gdy jakiekolwiek dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez Emitenta zostaną postawione przez obligatariuszy posiadających te papiery wartościowe - w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia określonego w dokumentacji dotyczącej tych dłużnych papierów wartościowych - w stan wymagalności przed umownym terminem zapłaty w kwocie o łącznej wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej KRUK (według stanu wykazanego w Sprawozdaniu Finansowym na ostatni dzień kwartału kalendarzowego poprzedzającego kwartał, w którym postawiono w stan wymagalności te dłużne papiery wartościowe); lub
- (e) gdy jakiekolwiek dłużne papiery wartościowe gwarantowane przez Emitenta zostaną postawione przez obligatariuszy posiadających te papiery wartościowe - w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia określonego w dokumentacji dotyczącej tych dłużnych papierów wartościowych - w stan wymagalności przed umownym terminem zapłaty w kwocie o łącznej wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej KRUK (według stanu wykazanego w Sprawozdaniu Finansowym na ostatni dzień kwartału kalendarzowego poprzedzającego kwartał, w którym postawiono w stan wymagalności te dłużne papiery wartościowe); lub
- (f) gdy Emitent lub spółka z Grupy Kapitałowej KRUK nie zapłaci w terminie wymagalności kwot z tytułu kredytów lub obligacji o łącznej wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej KRUK (według stanu wykazanego w Sprawozdaniu Finansowym na ostatni dzień kwartału kalendarzowego poprzedzającego kwartał, w którym upłynął termin wymagalności tych zobowiązań finansowych) i sytuacja ta nie zostanie naprawiona – poprzez ich zapłatę lub zmianę warunków dotyczących wymagalności tych zobowiązań w ciągu 30 dni od daty pierwotnej wymagalności; lub
- (g) gdy przeciwko Emitentowi zostanie wydane prawomocne orzeczenie lub ostateczna decyzja w postępowaniu sądowym, administracyjnym lub arbitrażowym, z którego wynikać będzie zobowiązanie Emitenta do zapłaty jakichkolwiek kwot o łącznej wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej KRUK (według stanu wykazanego w Sprawozdaniu Finansowym na ostatni dzień kwartału kalendarzowego poprzedzającego kwartał, w którym wydano to orzeczenie), i zasądzone kwoty nie zostały zapłacone w terminie 30 dni roboczych od dnia wydania odpowiedniego prawomocnego orzeczenia lub ostatecznej decyzji administracyjnej lub w terminie wskazanym w takim prawomocnym orzeczeniu lub ostatecznej decyzji administracyjnej; lub
- (h) gdy zostanie dokonane zajęcie składników majątku Emitenta w toku postępowania egzekucyjnego na zaspokojenie roszczeń o wartości przekraczającej wartość 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej KRUK (według stanu wykazanego w Sprawozdaniu Finansowym na ostatni dzień kwartału kalendarzowego poprzedzającego kwartał, w którym nastąpiło to zajęcie) i zajęcie to nie zostało zwolnione, spłacone, umorzone w ciągu 90 dni od dnia jego dokonania; lub
- (i) gdy jakakolwiek istotna informacja opublikowana na dzień sporządzenia niniejszych Warunków Emisji, w raportach bieżących lub okresowych przez Emitenta w systemie ESPI lub na stronie internetowej Emitenta w ramach obowiązków informacyjnych jakim podlega Emitent w związku z posiadaniem statusu spółki publicznej lub jakiekolwiek oświadczenie złożone przez Emitenta w niniejszym dokumencie lub w Memorandum Informacyjnym, które mogłoby mieć istotny wpływ na podjęcie przez Obligatariusza decyzji o nabyciu Obligacji jest nieprawdziwe lub mylące w istotnym zakresie lub zostało pominięte; lub

- (j) gdy Emitent dokona istotnej zmiany w przedmiocie podstawowej działalności. Przez działalność podstawową Emitenta rozumie się działalność związaną z windykacją wierzytelności, innymi usługami finansowymi, działalność o charakterze związanym z rynkami finansowymi lub działalność związaną z informacją gospodarczą, z której Grupa Kapitałowa KRUK osiąga ponad 50% swoich przychodów.

10.2 Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia

- (a) W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia, wskazanego w:
 - (i) par. 10.1(a), 10.1(b), 10.1(d), 10.1(e), 10.1(f), 10.1(g), 10.1(h), 10.1(i), 10.1(j), każdy Obligatariusz ma prawo zażądać Przymusowego Przedterminowego Wykupu całości lub części posiadanych Obligacji w terminie nie dłuższym niż 100 dni od: (i) daty wystąpienia danego Przypadku Naruszenia, lub (ii) od daty poinformowania Obligatariuszy przez Emitenta (w sposób, o którym mowa w par. 18.1 (Zawiadomienia do Obligatariuszy)) o wystąpieniu takiego Przypadku Naruszenia, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi później, w każdym przypadku tylko w okresie trwania Przypadku Naruszenia; lub
 - (ii) par. 10.1(c), każdy Obligatariusz może żądać od Emitenta Przymusowego Przedterminowego Wykupu całości lub części posiadanych Obligacji tak długo jak trwa ten Przypadek Naruszenia.
- (b) Emitent w przypadku otrzymania uprawnionego żądania Przymusowego Przedterminowego Wykupu, dokona wykupu Obligacji wskazanych w żądaniu Przymusowego Przedterminowego Wykupu poprzez zapłatę kwoty równej wartości nominalnej Obligacji przedstawionych do wykupu. W dniu dokonania Przymusowego Przedterminowego Wykupu, Emitent zapłaci również należne, a niewypłacone odsetki naliczone od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (włącznie z tym dniem), w którym przypada dzień Przymusowego Przedterminowego Wykupu, do dnia dokonania tego przedterminowego wykupu (bez tego dnia).
- (c) Obligacje podlegające Przymusowemu Przedterminowemu Wykupowi stają się wymagalne w momencie otrzymania przez Emitenta żądania Przymusowego Przedterminowego Wykupu, o którym mowa powyżej, a płatne przez Emitenta w okresie nieprzekraczającym 14 dni od dnia, w którym stały się wymagalne.
- (d) Zawiadomienie z żądaniem Przymusowego Przedterminowego Wykupu powinno zostać doręczone Emitentowi przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Emitenta, a jego kopia przesłana przez Obligatariusza do podmiotu prowadzącego Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym są zapisane Obligacje.
- (e) W żądaniu Przymusowego Przedterminowego Wykupu Obligatariusz powinien wskazać podstawę żądania Przymusowego Przedterminowego Wykupu.
- (f) Przymusowy Przedterminowy Wykup zostanie przeprowadzony zgodnie z Regulaminem KDPW oraz Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW.
- (g) Z chwilą dokonania Przymusowego Przedterminowego Wykupu, wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.

10.3 Sytuacje wyłączające Przypadek Naruszenia

Przed podjęciem jakiegokolwiek działania lub wystąpieniem jakiejkolwiek sytuacji, które stanowiłyby Przypadek Naruszenia określony w par. 10.1(a), 10.1(b), 10.1(d), 10.1(e), 10.1(f), 10.1(g), 10.1(h), 10.1(i), 10.1(j) lub skutkowałyby zaistnieniem Przypadku Naruszenia określonego w par. 10.1(a), 10.1(b), 10.1(d), 10.1(e), 10.1(f), 10.1(g), 10.1(h), 10.1(i), 10.1(j) Emitent może zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy w celu podjęcia uchwały wyrażającej zgodę na podjęcie takiego działania lub akceptację wystąpienia takiej sytuacji. Jeśli Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie taką uchwałę, podjęcie takiego działania, wystąpienie takiej sytuacji lub ich skutek nie będzie stanowić Przypadku Naruszenia.

10.4 Opcja Put

- (a) Jeżeli akcje Emitenta zostaną wycofane z obrotu na GPW, to każdy z Obligatariuszy będzie uprawniony do złożenia Emitentowi żądania wykupu posiadanych przez tego Obligatariusza (**Opcja Put**). Obligatariusz będzie uprawniony do złożenia takiego żądania w terminie nie dłuższym niż trzy miesiące od dnia, w którym akcje Emitenta zostaną wycofane z obrotu na GPW.
- (b) Obligacje podlegające wówczas wcześniejszemu wykupowi stają się wymagalne w momencie otrzymania przez Emitenta żądania wcześniejszego wykupu w ramach Opcji Put, a płatne przez Emitenta w okresie nieprzekraczającym 15 dni od dnia, w którym stały się wymagalne.
- (c) W dniu wcześniejszego wykupu Obligacji, który nastąpi nie później niż 15 dni po złożeniu przez Obligatariusza żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w ramach Opcji Put, Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie wartości nominalnej Obligacji oraz kwoty należnych, a niewypłaconych odsetek, naliczonych od dnia rozpoczęcia bieżącego Okresu Odsetkowego (włącznie) do dnia w którym przypada dzień wcześniejszego wykupu Obligacji (bez tego dnia).
- (d) Zawiadomienie z żądaniem wcześniejszego wykupu Obligacji w ramach Opcji Put powinno zostać doręczone Emitentowi przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Emitenta, a jego kopia przesłana przez Obligatariusza do podmiotu prowadzącego Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym są zapisane Obligacje.
- (e) W żądaniu wcześniejszego wykupu Obligacji w ramach Opcji Put Obligatariusz powinien wskazać podstawę żądania takiego wykupu oraz załączyć świadectwo depozytowe.
- (f) Wcześniejszy wykup Obligacji w ramach Opcji Put zostanie przeprowadzony zgodnie z Regulaminem KDPW oraz Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW.
- (g) Z chwilą dokonania wcześniejszego wykupu, wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.

11. USTAWOWE PRZYPADKI NARUSZENIA ORAZ SZCZEGÓLNE ZASADY PŁATNOŚCI

- (a) Wszystkie Obligacje pozostające do wykupu podlegają natychmiastowemu wykupowi:
 - (i) z dniem otwarcia likwidacji Emitenta (w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych) chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił; lub
 - (ii) w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, podziału Emitenta lub przekształcenia formy prawnej Emitenta – jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki

Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do emitowania Obligacji zgodnie z Ustawą o Obligacjach.

- (b) W przypadku powyższego natychmiastowego wykupu Obligacji Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą wartości nominalnej Obligacji. Ponadto w dniu dokonania przedterminowego wykupu w następstwie zdarzeń, o których mowa w par. (a), Emitent zapłaci również należne, a niewypłacone odsetki naliczone za okres od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (włącznie z tym dniem) w którym przypada dzień Przedterminowego Wykupu, do dnia dokonania tego Przedterminowego Wykupu (bez tego dnia).
- (c) Z chwilą dokonania Przedterminowego Wykupu Obligacji w następstwie zdarzeń, o których mowa w par. (a), wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.
- (d) W przypadku prowadzenia wobec Emitenta postępowania upadłościowego lub postępowania restrukturyzacyjnego terminy oraz sposób płatności z Obligacji będą regulowane przez odpowiednie przepisy prawa.

12. PODATKI

Wszelkie płatności z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków lub jakichkolwiek innych należności publicznoprawnych, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków lub należności publicznoprawnych wymagają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Emitent nie będzie płacił kwot wyrównujących pobrane podatki lub inne należności publicznoprawne, jeżeli z jakąkolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty przez Emitenta, Agenta Emisji, KDPW lub podmioty prowadzące rachunki na jakich są zapisane Obligacje, jakiegokolwiek podatku lub innej należności publicznoprawnej.

13. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE

- (a) Jeśli żadne papiery wartościowe Emitenta nie będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani nie będą wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, Emitent do Dnia Wykupu zobowiązany jest zgodnie z wymogami art. 37 Ustawy o Obligacjach udostępniać Obligatariuszom, w sposób wskazany w par. 13(c) swoje roczne Sprawozdania Finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta.
- (b) Emitent zobowiązuje się udostępniać Obligatariuszom do Dnia Wykupu:
 - (i) informacje o wystąpieniu Przypadku Naruszenia; oraz
 - (ii) informacje o wartości Wskaźników Finansowych.
- (c) Informacje, o których mowa w par. (b), dostępne będą w siedzibie Emitenta, lub publikowane na stronie internetowej Emitenta <http://www.pl.kruk.eu> lub innej, która ją zastąpi, lub za pośrednictwem Systemu EBI (o ile Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu w ASO GPW) lub zamieszczane w publikowanych raportach okresowych Emitenta.

14. ZMIANA WARUNKÓW EMISJI

Zmiana Warunków Emisji, w tym Suplementu Emisyjnego, może nastąpić w następstwie jednobrzmiących porozumień zawartych przez Emitenta z każdym z Obligatariuszy lub uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zgody Emitenta.

15. FUNKCJA AGENTA DOKUMENTACYJNEGO

Dokumenty, informacje i komunikaty publikowane na stronie internetowej Emitenta w wykonaniu przepisów art. 16 ust. 1. Ustawy o Obligacjach, Emitent będzie przekazywał w postaci drukowanej do podmiotu z którym zawarł oddzielną umowę na przechowywanie dokumentacji, tj. do Agenta Dokumentacyjnego, który będzie przechowywać je do czasu upływu przedawnienia roszczeń wynikających z Obligacji.

16. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

- (a) Obligatariusze mogą podejmować decyzje na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały w przedmiocie zmiany wszystkich postanowień Warunków Emisji. Ponadto, Zgromadzenie Obligatariuszy może również podejmować uchwały w innych sprawach wskazanych w Warunkach Emisji. Zmiana Warunków Emisji w sposób określony w uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy dochodzi do skutku, jeżeli zgodę na zmianę wyrazi Emitent.
- (b) Zgromadzenia Obligatariuszy są zwoływane przez Emitenta.
- (c) Upoważnieni Obligatariusze mogą zażądać zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy. Żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy składa się Emitentowi na piśmie lub w postaci elektronicznej na adres info@kruksa.pl wraz z uzasadnieniem. Emitent ma prawo zażądać od żądających zwołania Obligatariuszy przedstawienia świadectwa depozytowego lub innego dokumentu uprawniającego do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy zgodnie z Ustawą o Obligacjach według stanu na dzień złożenia żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (d) Jeśli żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy pozwala na stwierdzenie, że zostało złożone przez Upoważnionych Obligatariuszy, Emitent zwoła Zgromadzenie Obligatariuszy poprzez ogłoszenie na stronie internetowej Emitenta: <http://www.pl.kruk.eu> (ale nie później niż w ciągu czternastu dni od otrzymania żądania zgodnie z pkt. (c) powyżej oraz na dwadzieścia jeden dni przed terminem takiego zgromadzenia).
- (e) Zgromadzenie Obligatariuszy może odbyć się w Warszawie, we Wrocławiu lub w formie elektronicznej.
- (f) Zasady zwoływania i odbywania Zgromadzenia Obligatariuszy zostały wskazane w Ustawie o Obligacjach z zastrzeżeniem postanowień Warunków Emisji.
- (g) Głosy są oddawane w głosowaniu tajnym.
- (h) Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli jest reprezentowana na nim co najmniej połowa Skorygowanej łącznej Wartości Nominalnej Obligacji.
- (i) Zgromadzenie Obligatariuszy podejmuje uchwały następującą większością:

Memorandum Informacyjne KRUK S.A.

- (i) uchwała w przedmiocie zmiany Postanowień Kwalifikowanych Warunków Emisji zapada większością $\frac{3}{4}$ głosów Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, a w przypadku Obligacji, które zostaną wprowadzone do obrotu na ASO podjęcie uchwały wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
 - (ii) uchwała w sprawie obniżenia wartości nominalnej Obligacji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
 - (iii) uchwała dotycząca kwestii zmiany postanowień Warunków Emisji określonych w par. 10.1(a), 10.1(b), 10.1(d), 10.1(e), 10.1(f), 10.1(g), 10.1(h), 10.1(i), 10.1(j), par. 10.2 oraz par. 10.4 zapada większością $\frac{3}{4}$ głosów Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
 - (iv) uchwała w sprawie sytuacji wyłączającej Przypadek Naruszenia zgodnie z par. 10.3 (Sytuacje wyłączające Przypadek Naruszenia) zapada większością $\frac{3}{4}$ głosów Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
 - (v) uchwała dotycząca kwestii zmiany postanowień Warunków Emisji nieokreślonych w pkt. (i) - (iv) powyżej zapada bezwzględną większością głosów Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- (j) Z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy sporządza się protokół. Księga protokołów będzie dostępna do wglądu Obligatariuszy w Dni Robocze w siedzibie Emitenta.
- (k) Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy są wiążące wobec wszystkich Obligatariuszy, włączając w to tych, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy, nie uczestniczyli w głosowaniu na Zgromadzeniu Obligatariuszy, którzy wstrzymali się od głosu, którzy głosowali przeciwko oraz którzy nabyli Obligacje po dacie podjęcia uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy.

17. FUNKCJE KDPW

KDPW nie ponosi żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta świadczeń wynikających z Obligacji ani za skuteczność dochodzenia roszczeń Obligatariuszy wobec Emitenta.

18. ZAWIADOMIENIA

18.1 Zawiadomienia do Obligatariuszy

Wszelkie zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy będą umieszczane na stronie internetowej Emitenta <http://www.pl.kruk.eu> (lub każdej innej, która ją zastąpi).

18.2 Zawiadomienia do Emitenta

Wszelkie zawiadomienia Obligatariuszy kierowane do Emitenta mogą być składane osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską na poniższy adres:

KRUK S.A.
ul. Wołowska 8
51-116 Wrocław

Memorandum Informacyjne KRUK S.A.

Emitent może zawiadomić Obligatariuszy o zmianie danych teleadresowych. Zmiana taka stanie się skuteczna w stosunku do danego Obligatariusza po upływie pięciu Dni Roboczych od dnia opublikowania nowych danych przez Emitenta w sposób określony w par. 18.1 (Zawiadomienia do Obligatariuszy). Zmiana danych teleadresowych nie stanowi zmiany Warunków Emisji.

19. PRAWO WŁAŚCIWE I REGULACJE KDPW

- (a) Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają.
- (b) W przypadku jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy niniejszymi Warunkami Emisji a regulacjami KDPW dotyczącymi spełniania świadczeń z tytułu Obligacji, wiążący charakter będą miały odpowiednie regulacje KDPW.

ZAŁĄCZNIK 1

SUPLEMENT EMISYJNY

Postanowienia ogólne

- | | | |
|----|---|---|
| 1. | Miejsce i data sporządzenia Warunków Emisji: | Wrocław , 3 października 2023 r. |
| 2. | Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia: | 450.000 (słownie: czterysta pięćdziesiąt tysięcy) |
| 3. | Wartość nominalna jednej Obligacji: | 1.000,00 PLN (słownie złotych: jeden tysiąc 00/100) |
| 4. | Maksymalna łączna wartość nominalna Obligacji proponowanych do nabycia: | 450.000.000,00 PLN (słownie złotych: czterysta pięćdziesiąt milionów złotych 00/100) |
| 5. | Cena emisyjna: | 1.000,00 PLN (słownie złotych: jeden tysiąc 00/100) |
| 6. | Próg emisji: | Nie dotyczy |
| 7. | Dzień Emisji: | 17 października 2023 r. |
| 8. | Notowanie Obligacji: | Emitent złoży wniosek o wprowadzenie Obligacji do obrotu na ASO w terminie 90 od Dnia Emisji. |

Postanowienia dotyczące oprocentowania

- | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------|--|---|------------------------------------|---|---|------------------|----|------------------|-----|---------------|----|----------------------|---|------------------|----|------------------|
| 9. | Postanowienia dotyczące Obligacji o zmiennym oprocentowaniu: | Dotyczy | | | | | | | | | | | | | | |
| (a) | Dzień rozpoczęcia naliczania odsetek: | Dzień Emisji | | | | | | | | | | | | | | |
| (b) | Dni Płatności Odsetek: | <table border="0"> <tr> <td style="text-align: center;">Numer kolejnego Okresu Odsetkowego</td> <td style="text-align: center;">Dzień Płatności Odsetek za dany Okres Odsetkowy</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">I</td> <td style="text-align: center;">17 stycznia 2024</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">II</td> <td style="text-align: center;">17 kwietnia 2024</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">III</td> <td style="text-align: center;">17 lipca 2024</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">IV</td> <td style="text-align: center;">17 października 2024</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">V</td> <td style="text-align: center;">17 stycznia 2025</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">VI</td> <td style="text-align: center;">17 kwietnia 2025</td> </tr> </table> | Numer kolejnego Okresu Odsetkowego | Dzień Płatności Odsetek za dany Okres Odsetkowy | I | 17 stycznia 2024 | II | 17 kwietnia 2024 | III | 17 lipca 2024 | IV | 17 października 2024 | V | 17 stycznia 2025 | VI | 17 kwietnia 2025 |
| Numer kolejnego Okresu Odsetkowego | Dzień Płatności Odsetek za dany Okres Odsetkowy | | | | | | | | | | | | | | | |
| I | 17 stycznia 2024 | | | | | | | | | | | | | | | |
| II | 17 kwietnia 2024 | | | | | | | | | | | | | | | |
| III | 17 lipca 2024 | | | | | | | | | | | | | | | |
| IV | 17 października 2024 | | | | | | | | | | | | | | | |
| V | 17 stycznia 2025 | | | | | | | | | | | | | | | |
| VI | 17 kwietnia 2025 | | | | | | | | | | | | | | | |

Memorandum Informacyjne KRUK S.A.

VII	17 lipca 2025
VIII	17 października 2025
IX	19 stycznia 2026
X	17 kwietnia 2026
XI	17 lipca 2026
XII	19 października 2026
XIII	18 stycznia 2027
XIV	19 kwietnia 2027
XV	19 lipca 2027
XVI	18 października 2027
XVII	17 stycznia 2028
XVIII	18 kwietnia 2028
XIX	17 lipca 2028
XX	17 października 2028
XXI	17 stycznia 2029
XXII	17 kwietnia 2029
XXIII	17 lipca 2029
XXIV	17 października 2029

(c) Właściwy Tenor: 3 miesiące

(d) Marża: 4,65 p.p. (słownie: cztery całe i sześćdziesiąt pięć setnych punktu procentowego) w skali roku, z zastrzeżeniem, że jeżeli Wskaźnik Zadłużenia będzie wyższy niż 2,20 to Marża ulegnie zwiększeniu o 0,50 punktu procentowego (w skali roku), począwszy od kolejnego Okresu Odsetkowego po Okresie Odsetkowym dla którego Wskaźnik Zadłużenia na poziomie powyżej 2,20 został wskazany w udostępnionym przez Emitenta raporcie okresowym. Natomiast Obniżenie Marży, uprzednio zwiększonej o 0,50 punktu procentowego (w skali roku), do poziomu sprzed podwyższenia nastąpi w przypadku gdy Wskaźnik Zadłużenia będzie niższy niż bądź będzie równy 2,20, i będzie obowiązywało począwszy od

kolejnego Okresu Odsetkowego po Okresie Odsetkowym dla którego spadek Wskaźnika Zadłużenia do poziomu równego lub niższego niż 2,20 został wskazany w udostępnionym przez Emitenta raporcie okresowym.

10. Postanowienia dotyczące Obligacji o stałym oprocentowaniu: Nie dotyczy
11. Postanowienia dotyczące Obligacji zerokuponowych: Nie dotyczy

Postanowienia dotyczące wykupu Obligacji

12. Dzień Wykupu: 17 października 2029 r.

13. Premia za Przedterminowy Obligatoryjny Wykup Obligacji na Żądanie Emitenta: Dotyczy
- Przedterminowy Obligatoryjny Wykup Obligacji na Żądanie Emitenta może być dokonany w Dniach Płatności Odsetek za poniższe Okresy Odsetkowe oraz za zapłatą przez Emitenta Premii liczonej od wartości nominalnej wykupowanej Obligacji według stawki procentowej jak w poniższej tabeli:

Wysokość Premii (stawka procentowa):	Wykup następuje we wskazanym Dniu Płatności Odsetek za dany Okres Odsetkowy:
1,50%	19 października 2026
1,50%	18 stycznia 2027
1,50%	19 kwietnia 2027
1,50%	19 lipca 2027
1,00%	18 października 2027
1,00%	17 stycznia 2028
1,00%	18 kwietnia 2028
1,00%	17 lipca 2028
0,50%	17 października 2028
0,50%	17 stycznia 2029
0,50%	17 kwietnia 2029
0,00%	17 lipca 2029

Memorandum Informacyjne KRUK S.A.

Podmioty zaangażowane w emisję Obligacji

- | | | |
|-----|-----------------------|---|
| 14. | Agent Dokumentacyjny: | Dom Maklerski BDM S.A. lub inny podmiot wskazany przez Emitenta |
| 15. | Agent Emisji: | mBank S.A. |
| 16. | Agent Kalkulacyjny: | mBank S.A. |

Memorandum Informacyjne KRUUK S.A.

Wrocław, 3 października 2023 r.

Podpis:



Dokument podpisany
przez Adam
Łodygowski
Data: 2023.10.03
~~19:18:26 CEST~~
Położenie: Wrocław;
Poland

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Podpis:



Dokument
podpisany przez
Michał Zasepa
Data: 2023.10.03
19:32:21 CEST

Imię i nazwisko:

Stanowisko:
