



MEMORANDUM INFORMACYJNE

**SPORZĄDZONE W ZWIĄZKU Z EMISJĄ
NIEZABEZPIECZONYCH OBLIGACJI
SERII P³ PRZEPROWADZANEJ W RAMACH**

**PROGRAMU EMISJI
OBLIGACJI NIEZABEZPIECZONYCH**

**KRUK S.A.
Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU**

EGZEMPLARZ NR 04

Obligacje.pl

Wrocław, 12 lutego 2013 r.

NINIEJSZE MEMORANDUM INFORMACYJNE NIE JEST PRZEZNACZONE DO PUBLIKACJI ANI ROZPOWSZECZNIA W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, KANADZIE, AUSTRALII LUB JAPONII ANI W ŻADNEJ INNEJ JURYSDYKCJI, GDZIE TAKA PUBLIKACJA LUB ROZPOWSZECZNIA MOŻE PODLEGAĆ OGRANICZENIOM LUB BYĆ ZAKAZANE Z MOCY PRAWA.

Niniejsze memorandum informacyjne („**Memorandum Informacyjne**”) z dnia 12 lutego 2013 r. zostało sporządzone przez KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu („**Spółka**”) wyłącznie na potrzeby przeprowadzania przez Spółkę na terytorium Polski niepublicznej oferty obligacji serii P³ w ramach programu emisji obligacji niezabezpieczonych. Otrzymując niniejszy dokument lub zapoznając się z jego treścią, wyrażają Państwo zgodę na wskazane poniżej ograniczenia i zastrzeżenia.

Strona | 2

Memorandum Informacyjne nie zostało sporządzone w związku z ofertą publiczną akcji Spółki i nie stanowi prospektu na potrzeby odpowiednich przepisów prawnych implementujących Dyrektywę 2003/71/WE wraz z odpowiednimi aktami wykonawczymi obowiązującymi w danym państwie członkowskim Unii Europejskiej na mocy tej Dyrektywy ani nie stanowi oferty sprzedaży lub propozycji publicznego nabywania papierów wartościowych.

Prospekt emisyjny („**Prospekt**”) sporządzony w związku z pierwszą ofertą publiczną akcji Spółki na terytorium Polski oraz ubieganiem się o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zatwierdzony przez KNF w dniu 6 kwietnia 2011 roku, stanowi jedyny prawnie wiążący dokument zawierający informacje o Spółce, ofercie publicznej akcji Spółki oraz oferowanych akcjach. Każdej inwestycji w akcje Spółki w ramach oferty publicznej należy dokonywać wyłącznie na podstawie informacji zawartych w Prospekcie oraz wszelkich aneksach oraz komunikatach aktualizujących do Prospektu nie na podstawie Memorandum Informacyjnego.

Memorandum Informacyjne nie stanowi ani nie jest częścią, i nie powinno być traktowane jako oferta, nakłanianie lub zaproszenie do złożenia zapisu na, gwarantowanie lub nabycie w inny sposób, akcji Spółki, w szczególności na terytorium Polski. Memorandum Informacyjne nie stanowi promocji ani rekomendacji dotyczącej akcji Spółki.

Memorandum Informacyjne stanowi materiał ściśle poufny i nie może podlegać powielaniu ani dalszemu rozpowszechnianiu, jak również nie może być przekazywane, a jego treść nie może zostać ujawniona, bezpośrednio lub pośrednio, żadnej innej osobie ani nie może być publikowane w całości lub w części w jakimkolwiek celu. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie właściwych przepisów o obrocie papierami wartościowymi.

W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa Spółka oraz Copernicus Securities S.A. nie są zobowiązani do aktualizacji ani zapewnienia, że informacje zawarte w Memorandum Informacyjnym pozostają aktualne w jakimkolwiek dniu po dacie Memorandum Informacyjnego. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa, wszelkie opinie wyrażone w Memorandum Informacyjnym mogą podlegać zmianie bez późniejszego zawiadomienia adresatów Memorandum Informacyjnego. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa, Spółka ani żaden z jej podmiotów powiązanych, doradców lub przedstawicieli nie ponoszą żadnej odpowiedzialności za jakąkolwiek szkodę powstałą z tytułu wykorzystania Memorandum Informacyjnego lub jego treści albo w jakimkolwiek inny sposób związany z Memorandum Informacyjnym.

W Memorandum Informacyjnym zawarte są stwierdzenia dotyczące przyszłości. Stwierdzenia dotyczące przyszłości zawierają informacje na temat przewidywanych osiągnięć, planów, celów, strategii, przyszłych zdarzeń oraz świadczeń, a także założenia przyjęte na potrzeby takich stwierdzeń, inne niż stwierdzenia przedstawiające fakty historyczne. Słowa „uważać”, „oczekiwać”, „przewidywać”, „zamierzać”, „szacować”, „prognozować”, „projektować”, formy czasowników w czasie przyszłym oraz „może”, „powinno”, a także podobne wyrażenia stanowią wyznaczniki stwierdzeń dotyczących przyszłości. Stwierdzenia dotyczące przyszłości obejmują oświadczenia na temat strategii, rokowań i perspektyw rozwoju, przyszłych planów oraz potencjału dalszego rozwoju, płynności i zasobów kapitałowych, a także inwestycji kapitałowych, wzrostu popytu na produkty, perspektyw gospodarczych i trendów w poszczególnych branżach, rozwoju rynków, wpływu inicjatyw legislacyjnych, a także pozycji konkurentów. Ze względu na swój charakter stwierdzenia dotyczące przyszłości wiążą się z ryzykiem oraz niepewnością, ponieważ dotyczą zdarzeń i zależą od okoliczności, które mogą, lecz nie muszą, wystąpić w przyszłości. Stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w Memorandum Informacyjnym są oparte o szereg założeń, z których wiele wynika z innych założeń, a w szczególności informacji, pochodzących od osób trzecich. Chociaż Spółka uważa, że założenia te były uzasadnione w chwili ich dokonywania, podlegają one jednak, ze względu na swój charakter, istotnym niewiadomym i niepewnościom, które są trudne lub niemożliwe do przewidzenia i znajdują się poza kontrolą Spółki. Spółka zaznacza, że stwierdzenia dotyczące przyszłości nie stanowią gwarancji przyszłych osiągnięć oraz że jej aktualne wyniki operacyjne, sytuacja finansowa i płynność, a także rozwój w branży, w której Spółka prowadzi działalność, mogą znacząco różnić się od przedstawionych lub sugerowanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości zawartych w Memorandum Informacyjnym. Ani Spółka, ani żaden z jej przedstawicieli, pracowników lub doradców nie zamierzają ani nie są zobowiązani do uzupełniania,

zmiany, aktualizacji lub ponownej redakcji jakiegokolwiek ze stwierdzeń dotyczących przyszłości zawartych w Memorandum Informacyjnym.

Memorandum Informacyjne oraz wszelkie materiały rozpowszechniane w związku z Memorandum Informacyjnym nie są skierowane ani przeznaczone do dystrybucji ani do wykorzystania przez jakąkolwiek osobę lub podmiot przebywający w jakiejkolwiek innej jurysdykcji, w której taka dystrybucja, publikacja lub użycie byłoby niezgodne z prawem lub wymagałoby dokonania rejestracji w organie nadzoru nad rynkami kapitałowymi lub uzyskania jakiegokolwiek zezwolenia. Osoby, które wejdą w posiadanie Memorandum Informacyjnego lub jakiegokolwiek dokumentu lub innych informacji związanych z emisją obligacji w ramach programu emisji obligacji serii P³ powinny uzyskać informacje na temat ewentualnych ograniczeń w tym zakresie oraz przestrzegać takich ograniczeń.

Strona | 3

W szczególności, Memorandum Informacyjne nie jest przeznaczone do rozpowszechniania, bezpośrednio albo pośrednio, na terytorium albo do Stanów Zjednoczonych Ameryki ani nie stanowi oferty sprzedaży papierów wartościowych, jak również zaproszenia do składania zapisów na lub nabywania papierów wartościowych Spółki. Papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o obrocie papierami wartościowymi z 1933 r., ze zmianami (ang. *U.S. Securities Act of 1933*) ani przez żaden organ regulujący obrót papierami wartościowymi w jakimkolwiek stanie lub na terytorium podlegającym jurysdykcji Stanów Zjednoczonych Ameryki. Nie będzie przeprowadzona oferta publiczna papierów wartościowych Spółki w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

SPIS TREŚCI

Definicje.....	5
CZĘŚĆ I: PODSUMOWANIE	7
CZĘŚĆ II: CZYNNIKI RYZYKA	14
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością emitenta.....	14
2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem gospodarczym	15
3. Czynniki ryzyka związane z emisją Obligacji.....	16
4. Regulacje wewnętrzne emitenta mające na celu zapewnienie bezpieczeństwa fizycznego oraz ochronę poufnych danych	17
CZĘŚĆ III: DOKUMENT REJESTRACYJNY	18
1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Memorandum	18
2. Informacje o Emitencie i jego Grupie Kapitałowej	19
3. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej	29
4. Strategia rozwoju.....	35
5. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze	36
6. Znaczeni Akcjonariusze.....	38
ZAŁĄCZNIK NR 1: STATUT KRUK SPÓŁKA AKCYJNA	39
ZAŁĄCZNIK NR 2: WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII P ³	60
1. Informacje o Emisji Obligacji	60
2. Terminy Oferty.....	67
3. Zasady dystrybucji.....	67
4. Zawiadomienia i obowiązki informacyjne.....	72
5. Wzór Formularza Deklaracji Zainteresowania Nabyciem	73
6. Wzór Formularza Zapisu	75

DEFINICJE

Następujące definicje odnoszą się do odpowiednich wyrażeń używanych w niniejszym Memorandum Informacyjnym:

ASO Catalyst – oznacza alternatywny system obrotu obligacjami komunalnymi i korporacyjnymi prowadzony i zarządzany przez GPW pod nazwą ASO Catalyst.

Strona | 5

Book-building - proces polegający na przyjmowaniu przez Oferującego od Inwestorów, w odpowiedzi na przekazany Inwestorom Dokument Informacyjny, Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Obligacji ze wskazaniem wysokości marży, po której Inwestorzy skłonni są je objąć.

Data Emisji – dzień w którym Oferujący, na zlecenie Emitenta, wystawi dla KDPW instrukcje rozliczeniowe sprzedaży Obligacji w odpowiedzi na instrukcje rozliczeniowe kupna Obligacji i dokonania pełnej wpłaty z tytułu Obligacji wystawione na zlecenie Inwestorów, tj. dzień 14 marca 2013 roku

Deklaracja Zainteresowania Nabyciem - deklaracja zainteresowania nabyciem Obligacji wystosowana przez Inwestora w odpowiedzi na skierowaną do niego propozycję uczestnictwa w Ofercie wraz ze wskazaniem wysokości marży, po jakiej Inwestor skłonny jest objąć Obligacje. Wzór formularz Deklaracji Zainteresowania Nabyciem znajduje się w punkcie 5 (Wzór Formularza Deklaracji Zainteresowania Nabyciem) Załącznika 2 do niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

Dom Maklerski, Oferujący – Copernicus Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000249524.

Dzień Roboczy – oznacza dzień nie będący dniem ustawowo wolnym od pracy lub sobotą.

Emitent, Spółka – oznacza KRUK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu, ul. Legnicka 56, 54-204 Wrocław, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000240829.

Emisja – oznacza emisję Obligacji serii P³ przeprowadzaną przez Spółkę w ramach Oferty w Programie Emisji Obligacji Niezabezpieczonych.

Formularz Zapisu – oznacza formularz zapisu, którego wzór znajduje się w punkcie 6 (Wzór Formularza Zapisu) Załącznika 2 do niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

GPW – oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Grupa Kapitałowa KRUK S.A. – oznacza spółkę KRUK S.A. oraz jednostki zależne względem KRUK S.A., tj. podlegające konsolidacji zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Inwestor – osoba, do której skierowana zostanie propozycja uczestnictwa w Ofercie.

KDPW – oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna w Warszawie.

Kodeks Spółek Handlowych, KSH – oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000, Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)

Marża - stała marża procentowa, która zostanie ustalona na podstawie przeprowadzonego procesu Book-buildingu, w drodze Uchwały Zarządu Emitenta dotyczącej Oprocentowania podjętej przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje.

Memorandum Informacyjne, Dokument Informacyjny – niniejszy dokument, zawierający informacje oraz warunki i terminy związane z Emisją Obligacji, stanowiący jednocześnie Propozycję Nabycia.

Kupon Odsetkowy – ma znaczenie nadane w pkt. 1.2 (*Status Obligacji emitowanych w ramach Emisji Obligacji*) Załącznika nr 2 do niniejszego Memorandum Informacyjnego.

Obligacje, Obligacje Niezabezpieczone – ma znaczenie nadane w pkt. 1 (*Informacja o Emisji Obligacji*) Załącznika nr 2 do niniejszego Memorandum Informacyjnego.

Obligatariusz – osoba, której przysługują prawa z Obligacji, tj. posiadacz rachunku papierów wartościowych, na którym zapisane są Obligacje.

Oferta – oznacza ofertę prywatną, w ramach której Spółka emituje Obligacje w Programie Emisji Obligacji Niezabezpieczonych oraz która skierowana jest do nie więcej niż 99 oznaczonych adresatów (w trybie art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach).

Okresy Odsetkowe – okresy odsetkowe dla Obligacji, które zostały szczegółowo wskazane w tabeli w pkt. 1.11 (*Warunki wypłaty Oprocentowania*) Załącznika nr 2 do niniejszego Memorandum Informacyjnego.

Oprocentowanie – ma znaczenie nadane w pkt. 1.2 (*Status Obligacji emitowanych w ramach Emisji Obligacji*) Załącznika nr 2 do niniejszego Memorandum Informacyjnego.

Strona | 6

Program Emisji Obligacji Niezabezpieczonych – oznacza program emisji niezabezpieczonych kuponowych obligacji zwykłych na okaziciela, które będą emitowane w jednej lub kilku seriach, począwszy od serii P¹ w terminie nie dłuższym niż do dnia 30 czerwca 2013 r., o łącznej wartości do 120.000.000,00 (słownie: sto dwadzieścia milionów) złotych, przeprowadzany przez Spółkę na podstawie upoważnienia wyrażonego w uchwale nr 56/2012 Rady Nadzorczej Spółki.

Przypadki Naruszenia – ma znaczenie nadane w pkt. 1.7.2.2 (*Przedterminowy Wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza*) Załącznika nr 2 do niniejszego Memorandum Informacyjnego.

Rachunek Papierów Wartościowych – oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 Ustawy o Obrocie, na którym zapisane zostaną Obligacje po ich dematerializacji w rozumieniu art. 5a Ustawy o Obrocie, należący do konkretnego Obligatariusza.

Regulamin KDPW – oznacza Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie (stan prawny począwszy od 1 lutego 2013 r.).

Statut – oznacza aktualnie obowiązujący statut Emitenta stanowiący Załącznik nr 1 do niniejszego Memorandum Informacyjnego.

Szczegółowe Zasady Działania KDPW – oznacza Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych stanowiące Załącznik Nr 1 Do Uchwały Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (Nr 176/09 z dnia 15 maja 2009 r. (z późn. zm.) (stan prawny począwszy od dnia 7 lutego 2013 r.).

Termin Oferty – ma znaczenie nadane w punkcie 2 (*Terminy Oferty*) Załącznika nr 2 do niniejszego Memorandum Informacyjnego.

Termin Wykupu – oznacza dzień, w którym Obligacje podlegać będą wykupowi, wskazany w pkt 1.7.1 (*Wykup Obligacji w zwykłym terminie*) Załącznika nr 2 do niniejszego Memorandum Informacyjnego.

Uchwała Emisyjna – oznacza uchwałę Zarządu Spółki nr 6/2013 r, w przedmiocie Emisji Obligacji.

Uchwała Rady Nadzorczej – oznacza uchwałę nr 56/2012 Rady Nadzorczej Spółki w sprawie wyrażenia zgody na realizację Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych.

Ustawa o Obligacjach – oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (Dz.U. Nr 120, poz. 1300 z późn. zm.).

Ustawa o Obrocie – oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).

Ustawa o Ofercie – oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku 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.).

Warunki Emisji – oznacza warunki emisji Obligacji stanowiące Załącznik nr 2 do niniejszego Memorandum Informacyjnego.

Wskaźnik Zadłużenia – ma znaczenie nadane w pkt 1.7.2.2. Załącznika nr 2 Warunki emisji Obligacji serii P³, do niniejszego Memorandum Informacyjnego.

Zarząd – oznacza zarząd Emitenta.

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

CZĘŚĆ I: PODSUMOWANIE

Ostrzeżenie:

1. Podsumowanie powinno być traktowane przez Inwestorów jako wprowadzenie do Memorandum Informacyjnego.
2. Każda decyzja o inwestycji w Obligacje powinna być oparta na rozważeniu przez Inwestora całości treści Memorandum Informacyjnego.
3. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do treści Memorandum Informacyjnego, skarżący Inwestor może na mocy ustawodawstwa państwa członkowskiego Unii Europejskiej mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Memorandum Informacyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego.
4. Informacje dotyczące szczegółowych warunków emisji Obligacji objętych Programem Emisji Obligacji Niezabezpieczonych, zawarte są w Załączniku nr 2 do niniejszego Memorandum Informacyjnego – Warunki Emisji Obligacji.

Podstawowe informacje dotyczące Emisji Obligacji**Emitent Obligacji**

KRUK Spółka Akcyjna
ul. Legnicka 56
54-204 Wrocław

Oferujący

Copernicus Securities Spółka Akcyjna
ul. Grójecka 5
02-019 Warszawa

**Memorandum Informacyjne,
Dokument Informacyjny**

Dokument zawierający informacje oraz warunki i terminy związane z Emisją Obligacji, stanowiący jednocześnie Propozycję Nabycia.

Emitent zastrzega sobie prawo do dokonania, w porozumieniu z Oferującym, zmiany warunków opisanych w niniejszym Memorandum Informacyjnym.

O ewentualnych zmianach warunków opisanych w niniejszym Memorandum Informacyjnym, dokonanych od dnia jego dystrybucji do Daty Emisji, Inwestorzy będą informowani poprzez opublikowanie aneksu (aneksów) do niniejszego Memorandum Informacyjnego w sposób w jaki udostępniany będzie niniejszy Dokument Informacyjny.

Tryb Oferty

Oferta przeprowadzana będzie w trybie art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach, poprzez niepubliczną ofertę skierowaną do nie więcej niż 99 adresatów.

Rodzaj oferowanych obligacji

Obligacje kuponowe zwykłe na okaziciela.

Forma Obligacji

Obligacje nie będą miały formy dokumentu w rozumieniu art. 5a Ustawy o Obligacjach i zostaną zarejestrowane w KDPW na podstawie art. 5a Ustawy o Obrocie.

**Zorganizowany system obrotu
obligacjami – ASO Catalyst**

Emitent niezwłocznie po zamknięciu Emisji, podejmie wszelkie niezbędne działania w celu wprowadzenia Obligacji

do ASO Catalyst.

Zabezpieczenie Obligacji

Obligacje nie są zabezpieczone.

Prawa przysługujące z Obligacji

i) każda Obligacja uprawnia Obligatariusza do otrzymywania Kuponu Odsetkowego, na zasadach ustalonych w Załączniku nr 2 do niniejszego Dokumentu Informacyjnego, oraz

ii) prawo do świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej, na warunkach i w terminie określonym w pkt 1.7.1 lub 1.7.2 Załącznika nr 2 do niniejszego Memorandum Informacyjnego.

Wypłata świadczeń należnych Obligatariuszowi od Emitenta z tytułu posiadanych Obligacji odbywać się będzie zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW, w szczególności Regulaminem KDPW oraz Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW oraz podlegać będzie obowiązującym przepisom podatkowym i innym właściwym przepisom prawa polskiego.

Strona | 8

Oznaczenie serii Obligacji

Seria P³

Termin Wykupu Obligacji

7 marca 2017 r.

Terminy wypłaty odsetek

Ustalane w szczegółowych Warunkach Emisji

Oprocentowanie Obligacji

Oprocentowanie w wysokości WIBOR 3M + Marża w wysokości ustalonej po przeprowadzonym Book-building-u przez Zarząd Emitenta w Uchwale dot. Oprocentowania.

Waluta Obligacji

PLN, złoty polski

Wartość nominalna jednej Obligacji

1.000 PLN

Cena Emisyjna jednej Obligacji

1.000 PLN

Maksymalna liczba Obligacji w Emisji

30.000 sztuk w przypadku emisji Obligacji serii P³,

Maksymalna wartość Emisji

30.000.000 PLN w przypadku emisji Obligacji serii P³,

Termin rozpoczęcia subskrypcji

Ustalany w szczegółowych Warunkach Emisji

Termin zakończenia subskrypcji

Ustalany w szczegółowych Warunkach Emisji

Liczba subskrybowanych Obligacji danej serii, konieczna dla dojścia Emisji do skutku

1 szt.

Podstawa prawna Emisji Obligacji

Podstawą prawną Emisji Obligacji jest:

- Ustawa o Obligacjach
- Ustawa o Ofercie
- Ustawa o Obrocie
- Uchwała Rady Nadzorczej
- Uchwała Emisyjna oraz Uchwała dot. Oprocentowania

	Zarządu Emitenta
	- niniejsze Memorandum Informacyjne przyjęte przez Zarząd Emitenta i zawierające informacje oraz warunki i terminy związane z Emisją Obligacji
	Do emisji Obligacji mają również zastosowanie właściwe przepisy dotyczące obrotu instrumentami finansowymi oraz odpowiednie regulacje KDPW i ASO Catalyst w przypadku dematerializacji Obligacji i ich wprowadzenia do ASO Catalyst.
Planowane przeznaczenie środków z emisji Obligacji	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 S.A. lub na refinansowanie zadłużenia Spółki.
Prawo właściwe	Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają.

Informacje o osobach nadzorujących i zarządzających

Skład Zarządu Emitenta:

Piotr Krupa	-	Prezes Zarządu
Rafał Janiak	-	Członek Zarządu ds. Finansów
Agnieszka Kulton	-	Członek Zarządu ds. Zarządzania Wierzytelnościami
Urszula Okarma	-	Członek Zarządu ds. Transakcji Strategicznych i Relacji z Klientami
Iwona Słomska	-	Członek Zarządu ds. Marketingu, Public Relations i Zasobów Ludzkich
Michał Zasępa	-	Członek Zarządu ds. Inwestycji i Rozwoju

Skład Rady Nadzorczej Emitenta:

Dariusz Prończuk	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Stępiak	-	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Kawalec	-	Członek Rady Nadzorczej
Józef Wancer	-	Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Małek	-	Członek Rady Nadzorczej

W opinii Emitenta nie istnieją inne osoby zarządzające wyższego szczebla, które miałyby znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

Informacje o sprawozdaniach finansowych i Audytorze

Skonsolidowane sprawozdania finansowe grupy kapitałowej Emitenta za okresy sprawozdawcze kończące się 31 grudnia 2009 r., 31 grudnia 2010 r. oraz 31 grudnia 2011 r. zostały zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 458.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z o.o., badania dokonali:

- 1) Janusz Charytonowicz - biegły rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 10615/7730,
- 2) Karol Wolniakowski - biegły rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 90100/7975.

Dane za okresy: styczeń – wrzesień 2011 r. oraz styczeń - wrzesień 2012 r. nie podlegały przeglądowi biegłego rewidenta.

Zgodnie z art. 10 ust. 4 Ustawy o Obligacjach, roczne sprawozdania finansowe Emitenta wraz z opinią biegłego rewidenta udostępnione są do wglądu w siedzibie Emitenta pod następującym adresem: ul. Legnicka 56, 54-204 Wrocław.

Informacje o Oferującym

Podmiotem oferującym Obligacje jest Copernicus Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.

Strona | 10

INFORMACJE DOTYCZĄCE DANYCH FINANSOWYCH KAPITALIZACJA I ZOBOWIĄZANIA, PRZYCZYNY OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH, CZYNNIKI RYZYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA
Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta**Rachunek wyników**

w tysiącach złotych

za okres:	I-III kwart 2012	I-III kwart 2011	2011	2010	2009
Przychody	245 111	190 608	274 031	164 281	128 575
Pozostałe przychody operacyjne	1 900	939	1 367	870	852
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	-248	0	0	0
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	-62 323	-50 693	-70 519	-56 723	-45 830
Amortyzacja	-4 814	-4 040	-5 427	-3 937	-3 090
Usługi obce	-31 642	-47 738	-46 838	-31 226	-28 844
Pozostałe koszty operacyjne	-51 523	-16 576	-56 619	-30 629	-19 940
	-150 302	-119 295	-179 403	-122 515	-97 704
Zysk na działalności operacyjnej	96 709	72 252	95 995	42 636	31 723
Przychody finansowe	1 025	1 261	2 934	2 200	1 599
Koszty finansowe	-39 379	-20 244	-30 383	-9 231	-5 985
Koszty finansowe netto	-38 354	-18 983	-27 449	-7 031	-4 386
Zysk przed opodatkowaniem	58 355	53 270	68 546	35 605	27 337
Podatek dochodowy	-4 299	-1 013	-2 154	514	-3 848
Zysk netto za okres sprawozdawczy	54 056	52 257	66 392	36 119	23 489
Zysk netto przypadający na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej	53 937	52 134	66 205	36 078	23 411
Udziały niekontrolujące	119	123	187	41	78
Zysk netto za okres sprawozdawczy	54 056	52 257	66 392	36 119	23 489
Inne całkowite dochody					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-5 556	-115	-55	137	245
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	-5 556	-115	-55	137	245
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	48 500	52 142	66 337	36 256	23 734
Całkowite dochody ogółem przypadające na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej	48 381	52 019	66 150	36 215	23 656
Udziały niekontrolujące	119	123	187	41	78
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	48 500	52 142	66 337	36 256	23 734

Źródło: Emitent. Dane zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Bilans – Aktywa*w tysiącach złotych*

stan na dzień:

	30 wrz 2012	30 wrz 2011	31 gru 2011	31 gru 2010	31 gru 2009
Aktywa					
Aktywa trwałe					
Rzeczowe aktywa trwałe	15 102	11 083	14 326	9 577	8 226
Inne wartości niematerialne	7 621	4 859	6 651	4 937	3 342
Wartość firmy	1 024	1 024	1 024	1 024	1 024
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 665	2 320	1 837	3 301	2 722
Aktywa trwałe ogółem	25 412	19 286	23 838	18 839	15 343
Aktywa obrotowe					
Zapasy	669	549	537	458	729
Inwestycje w pakiety wierzytelności i pozostałe inwestycje	791 157	610 625	721 928	264 487	155 435
Należności z tytułu dostaw i usług	10 084	20 248	12 804	10 568	9 529
Pozostałe należności	4 154	16 429	3 354	697	1 887
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 955	1 806	1 800	1 726	680
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45 473	31 148	36 205	20 776	23 795
Aktywa obrotowe ogółem	853 492	680 805	776 628	298 714	192 587
Aktywa ogółem	878 904	700 091	800 466	317 553	207 930

Źródło: Emitent. Dane zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Bilans – Pasywa*w tysiącach złotych*

stan na dzień:

	30 wrz 2012	30 wrz 2011	31 gru 2011	31 gru 2010	31 gru 2009
Pasywa					
Kapitał własny					
Kapitał zakładowy	16 900	16 900	16 900	15 309	15 771
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	45 107	45 107	45 107	5 308	9 795
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-5 226	270	330	385	248
Pozostałe kapitały rezerwowe	45 292	2 699	43 365	2 967	2 218
Zyski zatrzymane	186 430	158 422	132 493	106 288	70 210
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	288 503	223 398	238 195	130 257	98 242
Udziały niekontrolujące	119	124	188	42	79
Kapitał własny ogółem	288 622	223 522	238 383	130 299	98 321
Zobowiązania długoterminowe					
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	344 863	280 040	339 497	77 996	13 566
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	0	0	0	0	8 000
Zobowiązania długoterminowe ogółem	344 863	280 040	339 497	77 996	21 566
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe	177 678	109 426	137 503	44 144	49 211
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	51 121	65 487	66 947	49 180	26 592
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	91	0	660	1 715	1 738
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16 265	20 805	17 212	14 045	10 470
Rezerwy krótkoterminowe	264	811	264	174	32
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	245 419	196 529	222 586	109 258	88 043
Zobowiązania ogółem	590 282	476 569	562 083	187 254	109 609
Pasywa ogółem	878 904	700 091	800 466	317 553	207 930

Źródło: Emitent. Dane zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Przyczyny oferty i wykorzystanie wpływów z Emisji

Spółka konsekwentnie rozwija się w dwóch kierunkach: świadczenia usług zarządzania należnościami na rzecz i w imieniu swoich dotychczasowych klientów, oraz zakupu portfeli należności. Przeprowadzone analizy rentowności uzyskiwanych z zakupu windykowanych należności, potwierdzają słuszność decyzji zakupowych. Osiągane w tym segmencie działalności wyniki przewyższają zyski osiągnięte ze świadczenia usług.

Pozyskane z emisji Obligacji środki zwiększają potencjał finansowania i dają szansę zakupu kolejnych portfeli należności przez Emitenta oraz podmioty jego grupy kapitałowej.

Czynniki ryzyka

Czynniki związane z działalnością Emitenta:

- ryzyko utraty kluczowych pracowników,
- ryzyko związane z przetwarzaniem i przechowywaniem danych osobowych,
- ryzyko utraty płynności,

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem gospodarczym:

- ryzyko konkurencji i stosowania dumpingu,
- ryzyko rynku należności i windykacji,
- ryzyko związane z prawnymi podstawami działalności Emitenta,
- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski,
- ryzyko kursowe.

Czynniki ryzyka związane z emisją Obligacji:

- ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji,
- ryzyko związane z przepisami podatkowymi.

Szczegółowy opis wszystkich czynników znajduje się w rozdziale II Czynniki Ryzyka.

Podstawowe informacje dotyczące Emitenta

Siedziba:	Wrocław
Forma Prawna:	Spółka Akcyjna
KRS:	0000240829
NIP:	894-23-89-605
REGON:	931189985
Adres:	54-204 Wrocław, ul. Legnicka 56
Numer telefonu:	(+48 71) 79 02 800
Numer faksu:	(+48 71) 79 02 867
Adres poczty elektronicznej:	info@kruksa.pl
Adres strony internetowej:	www.kruksa.pl

Struktura Grupy Kapitałowej Emitenta



Znaczący Akcjonariusze i transakcje z podmiotami powiązanymi

Kapitał akcyjny Emitenta w wysokości 16 900 340 złotych dzieli się na 16 900 340 akcji o wartości nominalnej 1,00 złotych każda.

Według stanu na dzień **23 stycznia 2013 r.**

Lp.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
1.	Polish Enterprise Fund IV	4 196 550	24,83%	4 196 550	24,83%
2.	Piotr Krupa	2 625 928	15,54%	2 625 928	15,54%
3.	Aviva OFE	887 388	5,25%	887 388	5,25%
4.	Generali OFE	866 101	5,12%	866 101	5,12%
5.	Pozostali	8 324 373	49,26%	8 324 373	49,26%

Źródło: Emitent

Emitent zawarł szereg umów z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej. Umowy dotyczyły usług świadczonych przez podmioty zależne od Emitenta na jego rzecz.

W ocenie Emitenta transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych, ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności i aktualnych na dzień zawarcia umowy warunków rynkowych.

CZĘŚĆ II: CZYNNIKI RYZYKA

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

Strona | 14

1.1. RYZYKO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW

Działalność Emitenta w dużym stopniu opiera się na wysoko wykwalifikowanej kadrze. Jakość kadry to najistotniejszy czynnik sukcesu Spółki. Spółka zatrudnia ponad 1000 osób, w tym licznych specjalistów doskonale znających proces windykacji oraz oczekiwania Klientów.

Dotychczasowy rozwój Spółki był determinowany nie tylko wiedzą i praktyczną znajomością rynku, ale także ambicją i zaangażowaniem pracowników, oraz kadry kierowniczej wszystkich szczebli.

Aby zapobiec niekorzystnym skutkom utraty kadry Spółka zapewnia wszystkim pracownikom optymalne warunki pracy, a także możliwości rozwoju zawodowego i awansu w stale rozwijającej się grupie kapitałowej.

Czynnikami ryzyka w tym przypadku może być możliwość utraty pracowników wraz z ich wiedzą, doświadczeniem i umiejętnościami ważnymi z punktu widzenia strategicznych interesów Emitenta. Przewidując taką ewentualność, w umowach o pracę i menadżerskich, zawarto odpowiednie do charakteru wykonywanej pracy i/lub funkcji klauzule. Wykluczają one możliwość podjęcia pracy i/lub działalności konkurencyjnej wobec spółki.

Dane historyczne dotyczące zatrudnienia kadry menadżerskiej Emitenta pokazują, że ten czynnik ryzyka Emitent ma pod kontrolą. Rotacja kadry menadżerskiej Emitenta w ostatnich latach jest na bardzo niskim poziomie.

1.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZETWARZANIEM I PRZECHOWYWANIEM DANYCH OSOBOWYCH. BEZPIECZEŃSTWO DANYCH

Działalność Emitenta związana jest z koniecznością stałego przetwarzania danych osobowych. Emitent dokłada wszelkich starań aby dane objęte tajemnicą były należycie chronione. System, na którym odbywa się przetwarzanie danych do celów prowadzonej działalności wyposażony jest w wymagane systemy zabezpieczeń zarówno przed próbą nielegalnego dostępu jak i utraty zgromadzonych informacji. Aby ograniczyć niebezpieczeństwo utraty danych sporządza codziennie kopie zapasowe systemu.

Ryzyko przypadkowego wydania osobom postronnym dokumentów lub informacji jest ograniczone przez wewnętrzne przepisy. Aby uniknąć takich sytuacji stworzono wykaz dokumentów jawnych, do których mogą mieć dostęp podmioty zewnętrzne bez konieczności uzyskania akceptacji osób upoważnionych.

Pozostałe nie wymienione w wykazie wymagają, przed przekazaniem osobom nieuprawnionym, zezwolenia Członka Zarządu Emitenta lub osób przez niego upoważnionych.

Niemniej jednak, istnieje ryzyko związane z nieprzewidzianymi w rutynowych sposobach postępowania kradzieżami danych lub świadomego działania pracownika na szkodę Spółki.

1.3. RYZYKO UTRATY PŁYNNOŚCI

Ryzyko utraty płynności przez Emitenta, poza normalnym ryzykiem prowadzenia działalności gospodarczej, wiąże się z zakupem dużych pakietów wierzytelności. Zakup wierzytelności na własny rachunek, pociąga za sobą konieczność dużego jednorazowego wydatku. Aby zapewnić sobie środki umożliwiające dokonanie transakcji Emitent wspomaga się finansowaniem zewnętrznym – kredytem bankowym lub środkami pozyskanymi z emisji obligacji.

Istnieje ryzyko złego oszacowania realnej wartości portfela wierzytelności, a co za tym idzie niemożności uzyskania środków w procesie windykacji.

Należy również zwrócić uwagę na możliwość wypowiedzenia lub postawienia w stan wymagalności zaciągniętych w banku kredytów lub obligacji z powodu niespełnienia szczególnych warunków określonych zapisami w umowach kredytowych i warunkach emisji.

Powyższe ryzyko minimalizowane jest sposobem działania Emitenta. Będące przedmiotem zakupu wierzytelności są wyceniane każdorazowo bardzo skrupulatnie, a decyzja o ich zakupie podejmowana jest po zbadaniu nie tylko możliwości odzyskania zainwestowanego kapitału ale także szacowanych kosztów koniecznych do poniesienia w trakcie windykacji. Ponadto, niemal wszystkie instytucje sprzedające portfele wierzytelności czynią to w formie oficjalnych przetargów i ceny oferowane przez Emitenta w większości tych przetargów nie różnią się istotnie od

cen oferowanych przez konkurencję. Prawdopodobieństwo złej wyceny portfela przez kilka wyspecjalizowanych podmiotów jednocześnie jest zatem niewielkie.

Dodatkowo, Emitent dokonując kolejnych zakupów stara się zdywersyfikować ryzyko, nabywając wierzytelności różnego rodzaju, o różnym stopniu trudności i przeterminowania. Posiadane wierzytelności są ponadto w sposób ciągły obsługiwane przez służby windykacyjne Spółki, co zapewnia stały dopływ gotówki i minimalizuje ryzyko wystąpienia utraty płynności.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM GOSPODARCZYM

2.1. RYZYKO NIEUCZCIWEJ KONKURENCJI I STOSOWANIA DUMPINGU

Konkurencja na rynku na którym działa Emitent jest duża.

Pakiety wierzytelności nabywane są w drodze przetargu gdzie głównym kryterium podejmowania decyzji o wyborze oferenta jest cena za nabywany pakiet.

Podobnie w przypadku obsługi operacyjnej wierzytelności na zlecenie klientów, cena oferowanych usług jest jednym z ważniejszych kryteriów podjęcia decyzji o nawiązaniu współpracy.

Jest mało prawdopodobne, aby którakolwiek z funkcjonujących obecnie na polskim rynku firm windykacyjnych mogła skutecznie, ze szkodą dla Emitenta stosować nieuczciwe praktyki. Spółka może być narażona w krótkim terminie na pojedyncze, nieuczciwe działania firm konkurencyjnych, które mogą w pojedynczych sytuacjach zaoferować klientom nierynkowe ceny. W efekcie Emitent może nie zakupić portfela wierzytelności lub zaprzestać współpracy z jakimś klientem na określony czas. Ponieważ głównymi klientami Emitenta są banki oraz duże spółki usługowe, kładą oni znacznie większy nacisk na pozacenowe warunki obsługi: solidność, zaufanie, wypłacalność, kontrola ryzyka reputacyjnego, możliwość jednorazowego przyjęcia dużej ilości danych i elastyczność.

2.2. RYZYKO RYNKU NALEŻNOŚCI I WINDYKACJI

Zarówno rynek należności, windykacji jak i sekurytyzacji od kilku lat charakteryzuje się dużym potencjałem, a Grupa Kapitałowa KRUK S.A. jest niekwestionowanym liderem tego rynku w Polsce i wiodącym graczem w Europie Środkowo-wschodniej.

Niemniej jednak Emitent jest świadom zmian zachodzących na rynku. Śledzi je i podejmuje działania mające na celu najskuteczniejszą ochronę swoich interesów. Stałe również rozwija świadczone przez siebie i grupę kapitałową usługi, jak i rynki geograficzne na których działa.

Głównymi atutami Emitenta jest doskonała znajomość rynku wierzytelności, kompleksowość model biznesu opartego zarówno na świadczeniu usług windykacyjnych, jak i nabywaniu wierzytelności na własnych rachunek, a także wdrożona na masową skalę strategia ugodowa z osobami zadłużonymi.

2.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRAWNYMI PODSTAWAMI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Zmieniające się często przepisy prawa, a także jego interpretacje, zwłaszcza dotyczące przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów podatkowych, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych mogą wywierać niekorzystny wpływ na funkcjonowanie Emitenta. W szczególności zmiany w/w przepisów z jednej strony mogą powodować zwiększenie kosztów prowadzenia działalności, z drugiej zaś opóźniać i/lub zmniejszać osiągane dochody.

Działalność Emitenta jest ściśle związana i bezpośrednio zależna od regulacji prawnych obowiązujących w naszym kraju, a także w krajach, w których prowadzi on swoją działalność.

Na moment powstawania niniejszego memorandum Emitentowi nie są znane wprowadzone nowelizacje prawa, mogące - bezpośrednio lub pośrednio - w znacznym stopniu wpłynąć niekorzystnie na sytuację ekonomiczną i prawną Emitenta, jak i pozostałych spółek Grupy Kapitałowej Emitenta.

2.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ POLSKI

Branża, w której działa Emitent, jest określana jako branża antycykliczna. Oznacza to, że zmiany koniunktury nie wpływają istotnie na zmniejszenie dynamiki tempa rozwoju Emitenta.

W przypadku wzrostu gospodarczego zwiększające się realnie dochody gospodarstw domowych powodują znacznie większą skłonność do inwestowania i zaciągania kredytów. Naturalną konsekwencją takiego stanu jest

powiększająca się liczba potencjalnych dłużników co ma znaczny wpływ na wzrost rynku, na którym działa Emitent.

Natomiast w przypadku spowolnienia gospodarczego następuje pogorszenie spłacalności kredytów, co powoduje, że na rynek wierzytelności trafia więcej spraw do windykacji.

Jeśli istotnie pogorszyłaby się sytuacja makroekonomiczna, w efekcie czego gwałtownie wzrosłoby bezrobocie i pogorszyłyby się dochody ludności, wówczas prawdopodobne byłoby pogorszenie spłacalności obecnie posiadanych portfeli wierzytelności.

Niemniej jednak, do tej pory Emitent nie zaobserwował zjawiska generalnego spadku spłacalności posiadanego portfela wierzytelności. Emitent na bieżąco monitoruje wskaźniki makroekonomiczne, mogące mieć wpływ na dynamikę jego rozwoju, stale też udoskonala swoje narzędzia, aby szczególnie w sytuacji spowolnienia gospodarczego, niezachwianie utrzymać tempo wzrostu. Należy też dodać, że w sytuacji pogorszenia się portfeli bankowych, instytucje te kładą znacznie większy nacisk na monitorowanie i odzyskiwanie swoich wierzytelności, co odzwierciedla się w skłonności do przekazywania większej liczby spraw do obsługi na zlecenie.

2.5. RYZYKO KURSOWE

Obligacje emitowane są w polskich złotych. Nie istnieje ryzyko kursowe bezpośrednio związane z emitowanymi obligacjami.

Ryzyko niekorzystnych zmian kursów walut występuje tylko w przypadku podmiotów grupy kapitałowej Emitenta działających poza granicami Polski.

Aby zminimalizować skutki ewentualnych ujemnych różnic kursowych Emitent rozważa zawarcie transakcji zabezpieczających kurs walut, tak aby zapewnić stabilność prowadzonej działalności i osiąganych dochodów.

3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMISJĄ OBLIGACJI

3.1. RYZYKO WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU OBLIGACJI

Zgodnie z Warunkami Emisji, w przypadku, gdy wystąpi i będzie trwał przypadek likwidacji; wówczas, zgodnie z art. 24 ust. 3 zdanie pierwsze Ustawy o Obligacji, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.

Jednocześnie, zgodnie z Warunkami Emisji, w przypadku wystąpienia któregośkolwiek z Przypadków Naruszenia wymienionych w pkt 1.7.2.2 Załącznika nr 2 Emitent będzie zobowiązany, na żądanie Obligatariusza, na warunkach opisanych w pkt 1.7.2.2. Załącznika nr 2, dokonać przymusowego przedterminowego wykupu posiadanych przez danego Obligatariusza Obligacji.

3.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZEPISAMI PODATKOWYMI

Polski system podatkowy charakteryzuje się brakiem stabilności. Przepisy podatkowe bywają często zmieniane, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany te mogą polegać nie tylko na podwyższeniu stawek podatkowych, ale także na wprowadzeniu nowych szczegółowych instrumentów prawnych, rozszerzeniu zakresu opodatkowania, a nawet wprowadzeniu nowych obciążeń podatkowych. Zmiany prawa podatkowego mogą także wynikać z konieczności wdrażania nowych rozwiązań przewidzianych w prawie Unii Europejskiej, wynikających z wprowadzenia nowych lub zmiany już istniejących regulacji w zakresie podatków. Częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej oraz rozbieżności interpretacyjne w zakresie stosowania przepisów podatkowych przez organy podatkowe mogą okazać się niekorzystne dla Emitenta, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Emitenta.

Jednocześnie, posiadacze Obligacji 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.

4. REGULACJE WEWNĘTRZNE EMITENTA MAJĄCE NA CELU ZAPEWNIENIE BEZPIECZEŃSTWA FIZYCZNEGO ORAZ OCHRONĘ POUFNYCH DANYCH

Emitent przewidział i usystematyzował w formie wewnętrznych regulacji, procedur i instrukcji – postępowanie w przypadku zagrożenia bezpieczeństwa fizycznego oraz bezpieczeństwa przetwarzania informacji. Przeanalizowane zostały ryzyka zaistnienia poniesienia szkód w wyniku niewłaściwego lub zawodnego wypełniania procedur wewnętrznych, ludzi i systemów operacyjnych oraz zdarzeń zewnętrznych (awarie systemów telekomunikacyjnych, informatycznych, zdarzenia losowe, itp.) W celu wykluczenia bądź zminimalizowania negatywnych skutków takich wydarzeń, Emitent wdrożył procedury i instrukcje regulujące sposób postępowania oraz odnoszące się do kwestii ochrony poufnych danych.

CZĘŚĆ III: DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W MEMORANDUM

Strona | 18

1.1. EMITENT

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

W imieniu Emitenta działają:

Rafał Janiak - Członek Zarządu ds. Finansów
Michał Zasępa - Członek Zarządu ds. Inwestycji i Rozwoju

Emitent sporządził następujące części niniejszego Memorandum Informacyjnego:

- Część I z wyłączeniem ppkt. „Podstawowe informacje dotyczące emisji Obligacji”,
- pkt 1, 2 i 4 Części II,
- w całości Część III,
- w całości Załącznik nr 1

1.2. OFERUJĄCY

Nazwa (firma): Copernicus Securities S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Grójecka 5; 02-019 Warszawa
Telefon: (+48 22) 44 00 100
Fax: (+48 22) 44 00 105
Adres poczty elektronicznej: info@copernicus.pl
Adres strony internetowej: www.copernicus.pl

W imieniu Oferującego działają:

Marcin Billewicz - Prezes Zarządu
Marek Witkowski - Członek Zarządu
Piotr Grabowski - Członek Zarządu

Oferujący sporządził następujące części niniejszego Memorandum Informacyjnego:

- ppkt „Podstawowe informacje dotyczące emisji Obligacji” w Części I,
- pkt 3 Części II,
- w całości Załącznik nr 2.

2. INFORMACJE O EMITENCIE I JEGO GRUPIE KAPITAŁOWEJ

2.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

Strona | 19

1998

- We Wrocławiu dwóch wspólników, prawników po aplikacji sędziowskiej: Piotr Krupa oraz Wojciech Kuźnicki zakłada KRUK Sp. z o.o. Powstanie spółki było odpowiedzią na sygnały pochodzące z rynku consumer finance oraz telekomunikacyjnego o coraz większych problemach z płatnościami od odbiorców ich usług

1999-2003

- Pozyskanie pierwszych klientów do obsługi pakietów wierzytelności o charakterze masowym
- Utworzenie Kancelarii Prawnej „KRUK” dedykowanej do prowadzenia postępowań sądowych i wspierania procesów egzekucji komorniczej
- Dynamiczny rozwój spółki, w wyniku którego KRUK Sp. z o.o. osiąga pozycję niekwestionowanego lidera na rynku usług windykacyjnych

2003

- Fundusz private equity zarządzany przez Enterprise Investors, inwestuje 12 mln USD i obejmuje 70% pakietu udziałów KRUK Sp. z o.o.
- Zakup pierwszego pakietu wierzytelności na własny rachunek
- Nastąpiło pełne wdrożenie własnego systemu informatycznego Delfin dedykowanego do obsługi wierzytelności

2004

- Uzyskanie zezwolenia MSWiA na wykonywanie usług detektywistycznych i utworzenie Biura Detektywistycznego KRUK
- Enterprise Investors podejmuje decyzję o zainwestowaniu w spółkę kolejnych 10 mln USD

2005

- Przekształcenie KRUK Sp. z o.o. w spółkę akcyjną
- Powstanie Prokura NS FIZ – jednego z pierwszych funduszy sekurytyzacyjnych w Polsce
- Utworzenie Secapital S.a.r.l. – spółki sekurytyzacyjnej w Luksemburgu dedykowanej do nabywania pakietów wierzytelności oraz spółek w Polsce: Secapital Polska Sp. z o.o. oraz KRUK Corporate Sp. z o.o.
- Zaciągnięcie pierwszego kredytu na zakup pakietu wierzytelności
- Przystąpienie do Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce oraz współtworzenie Kodeksu Dobrych Praktyk Windykacyjnych

2006

- Przekształcenie Kancelarii Prawnej „KRUK” w Kancelarię Prawną „RAVEN”, która ma za zadanie obsługę sądowo-egzekucyjną wierzytelności zleconych lub zakupionych przez Grupę Kapitałową KRUK S.A.
- Sfinalizowanie pierwszych transakcji sekurytyzacyjnych z udziałem funduszu Prokura
- Utworzenie spółki Polski Rynek Długów

2006 - 2007

- Na przestrzeni kolejnych dwóch lat PROKURA NS FIZ osiąga najlepsze wyniki wśród wszystkich funduszy sekurytyzacyjnych działających na polskim rynku, przynosząc najlepszą stopę zwrotu swoim inwestorom

2007

- Utworzenie w Rumunii spółki KRUK International S.R.L.
- Zakup pierwszego pakietu wierzytelności w Rumunii
- Powstanie Europejskiego Rejestru Informacji Finansowej BIG S.A.
- Utworzenie dwóch nowych funduszy sekurytyzacyjnych Sekura NS FIZ i Prokulus NS FIZ.
- Przystąpienie do ACA International - największej światowej organizacji skupiającej firmy z branży zarządzania wierzytelnościami).
- Zdobywanie Ventury – wyróżnienia dla najbardziej dynamicznej spółki portfelowej Enterprise Investors.

2008

- Zmiana strategii windykacji na prougodową.
- Dekada KRUKa, czyli obchody 10-lecia istnienia spółki, które skupiły liczne grono strategicznych klientów spółki oraz przedstawicieli władz.
- Utworzenie pierwszego compartmentu w Secapital S.a.r.l.

2008- 2009

- Rozwój usług hybrydowych łączących windykację z gromadzeniem i udostępnianiem informacji gospodarczych
- Masowe zastosowanie strategii windykacji opartej o ugody i restrukturyzację
- Rozwój usług monitoringu należności jako oferta dla firm mających problem z nieterminowym regulowaniem należności

2010

- Pierwsza w historii polskiej branży windykacyjnej kampania telewizyjna skierowana do dłużników
- Zmiana przepisów umożliwia pełne wykorzystanie ERIF (zasilenie bazy o wtórnych wierzycieli)
- Uruchomienie platformy internetowej e-KRUK
- Wprowadzenie usługi „Pożyczka Novum” dla osób rzetelnie regulujących porozumienia ratalne wobec Grupy Kapitałowej KRUK S.A.

2011

- Debiut KRUK SA na Giełdzie Papierów Wartościowych
- Utworzenie spółki KRUK TFI S.A.
- Rozszerzenie składu Grupy Kapitałowej o nową spółkę KRUK International s.r.o. w Czechach.
- Pierwsza w historii polskiej branży windykacyjnej kampania reklamowa z wykorzystaniem formy: product/idea placement.

2.2. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ

W skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodzi :

KRUK S.A.

KRUK S.A. specjalizuje się w kompleksowym zarządzaniu wierzytelnościami na skalę masową. Zajmuje się dochodzeniami roszczeń zarówno na rzecz podmiotów finansowych, instytucjonalnych, jak i korporacyjnych. KRUK S.A. zarządza wierzytelnościami banków, pośredników kredytowych, firm ubezpieczeniowych, firm leasingowych, pakietami spraw telefonii stacjonarnych i komórkowych, telewizji kablowych, platform cyfrowych, zakładów energetycznych, gazowni i innych. KRUK S.A. posiada zezwolenia Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji na wykonywanie usług detektywistycznych oraz zatrudnia licencjonowanych detektywów. Zespoły detektywów specjalizują się w działaniach wspierających windykację należności m.in. poprzez poszukiwanie osób i mienia, poszukiwanie jawnych i ukrytych źródeł dochodów dłużników.

Secapital S.á R.L.

Spółka będąca wyłączną własnością KRUK S.A. jest zarejestrowana w Luksemburgu w oparciu o luksemburskie prawo sekurytyzacyjne. Działalność Secapital S.á R.L. polega na inwestowaniu w aktywa finansowe, w tym w portfele wierzytelności oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych.

Prokura Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Prokura NS FIZ to platforma sekurytyzacyjno-inwestycyjna założona przez KRUK S.A., której celem działalności jest inwestowanie w portfele wierzytelności, w tym w wierzytelności wysokiego ryzyka. Podstawą działania są profesjonalne metody oceny ryzyka i zarządzania wierzytelnościami. 4 listopada 2005 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie o wpisaniu funduszu Prokura NS FIZ do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 211. Certyfikaty inwestycyjne funduszu zostały objęte przez podmiot z Grupy Kapitałowej KRUK S.A. – luksemburską spółkę Secapital S.á R.L.

Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko Spółka Komandytowa

Kancelaria Prawna RAVEN zajmuje się kompleksową obsługą postępowań sądowo-egzekucyjnych działając wyłącznie na potrzeby realizacji procesu windykacyjnego Grupy Kapitałowej KRUK S.A. oraz jej partnerów. Zespół Kancelarii tworzy grupa doświadczonych radców prawnych oraz osób posiadających wyższe wykształcenie prawnicze.

Kancelaria zapewnia dodatkowo:

- doradztwo w projektach związanych z nabywaniem i obsługą pakietów wierzytelności, w tym zwłaszcza projektach sekurytyzacyjnych,
- prowadzenie procesów due diligence portfeli wierzytelności,
- windykację sądową spraw B2B i korporacyjnych, a także wierzytelności zabezpieczonych rzeczowo (w tym hipotecznych).

Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A.

Zadaniem Rejestru jest gromadzenie oraz udostępnianie informacji o dłużnikach, a także o konsumentach, którzy terminowo regulują zobowiązania. Dzięki zamieszczeniu informacji w Rejestrze Dłużników ERIF rzetelni płatnicy mają możliwość potwierdzenia swojej wiarygodności finansowej. Dłużnikom natomiast utrudnia lub uniemożliwia on korzystanie z produktów bankowych, uzyskiwania kredytów, zakupów ratalnych czy zawierania umów z dostawcami usług np. telekomunikacyjnych.

KRUK International S.R.L. (Rumunia)

Na początku 2007 r. Grupa Kapitałowa KRUK S.A. postanowiła wykorzystać doświadczenie zdobyte w Polsce na rynkach wschodnioeuropejskich. Jako pierwsza powstała spółka KRUK International w Rumunii. Działalność firmy w tym kraju obejmuje kompleksowe zarządzanie wierzytelnościami konsumenckimi (windykację pozasądową i sądową, zakup wierzytelności).

Novum Finance Sp. z o.o.

Głównym przedmiotem działalności Spółki Novum jest udzielanie pożyczek byłym dłużnikom Grupy Kapitałowej KRUK.

ERIF BUSINESS SOLUTIONS Sp. z o.o., Secapital Polska Sp. z o.o.

W strukturze Grupy Kapitałowej działają także 2 wydzielone spółki, które operacyjnie wspomagają KRUKa oraz Rejestr Dłużników ERIF.

Strona | 22

Prokulus NS FIZ

Oprócz funduszu sekurytyzacyjnego Prokura, utworzony i zarejestrowany został kolejny fundusz, który jest w pełni przygotowany do transakcji sekurytyzacyjnych.

KRUK TFI S.A.

Spółka KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. została utworzona w 2011 roku. Przedmiotem działalności spółki KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Art. 45 Ustawy o funduszach inwestycyjnych ma być tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

KRUK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w ramach swojej działalności będzie w szczególności zarządzać funduszami inwestującymi w sekurytyzowane wierzytelności.

KRUK International s.r.o. (Czechy)

Spółka KRUK International s.r.o. funkcjonuje od 2011 roku i jest elementem strategii rozwoju firmy KRUK S.A. na rynkach zagranicznych. Celem KRUK International s.r.o. jest kompleksowe zarządzanie wierzytelnościami konsumenckimi (windykacją sądową, pozasądową i terenową oraz zakup wierzytelności) na rynku czeskim i słowackim.

KRUK International Zrt. (Węgry)

Przedmiotem działalności spółki jest zarządzanie wierzytelnościami na rynku węgierskim. Aktualnie zawieszone są prace nad wejściem na rynek węgierski - na czas nieokreślony. W ocenie Zarządu Emitenta obecna szacunkowa wielkość węgierskiego rynku zakupów wierzytelności nie daje gwarancji na satysfakcjonujący rozwój biznesu Grupy KRUK na Węgrzech.

2.3. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Emitent specjalizuje się w kompleksowym zarządzaniu wierzytelnościami na skalę masową. Zajmuje się dochodzeniami roszczeń zarówno na rzecz podmiotów finansowych, instytucjonalnych, jak i korporacyjnych. Spółka zarządza wierzytelnościami banków, pośredników kredytowych, firm ubezpieczeniowych, firm leasingowych, pakietami spraw telefonii stacjonarnych i komórkowych, telewizji kablowych, platform cyfrowych, zakładów energetycznych, gazowni i innych.

Zarządzanie wierzytelnościami – zależnie od ich stanu, specyfiki i preferencji klienta – odbywa się w sposób przewidziany wewnętrznymi procedurami. Emitent działa kompleksowo i zawsze według i w zgodzie z obowiązującymi przepisami prawa w myśl zasady: Dług musi być spłacony.

Wynagrodzenie Spółki jest uzależnione od efektów tzn. skuteczności i wartości odzyskanych należności.

Główna siedziba Emitenta oraz centrum jego działalności skupia się we Wrocławiu. Tutaj znajduje się siedziba Zarządu, kierownictwa poszczególnych pionów działalności Emitenta, administracji, służby operacyjne i informatyczne.

Na dzień tworzenia Memorandum Emitent posiadał 8 oddziałów regionalnych, w tym 7 w dużych miastach Polski: Gdyni, Bydgoszczy, Poznaniu, Warszawie, Łodzi, Katowicach i Krakowie. Natomiast w Szczawinie - Zdroju znajduje się call center wspomagający proces windykacji, a także zaopatrzony we wszystkie niezbędne narzędzia, dzięki którym – w przypadku awarii lub stanu wyższej konieczności - może przejąć obowiązki wrocławskiego call center. Ponadto Emitent posiada spółki córki działające na terytorium Rumunii, Luksemburga oraz Czech.

2.3.1. ZAKUPY PAKIETÓW WIERZYTELNOŚCI

W ramach swojej działalności Emitent dokonuje transakcji zakupów portfeli wierzytelności. W 2012 roku Grupa Kapitałowa KRUK S.A. nabyła kolejne portfele wierzytelności inwestując w nie kapitał o wartości 310 mln zł.

Oferta kierowana jest przede wszystkim do podmiotów posiadających wierzytelności o charakterze masowym. Mogą to być należności dotąd niewindykowane jak również te, które były już poddawane procesom windykacji, ale nie zostały odzyskane i w dalszym ciągu stanowią nierozwiązany problem finansowy dla firmy.

Każdy pakiet wierzytelności przekazany przez Klienta jest poddawany szczegółowej analizie. Do oceny pakietu wykorzystuje się m.in. dane:

- informacje o dłużnikach - wiek, miejsce zamieszkania (kod pocztowy), rodzaj zatrudnienia, dochód (widelki dochodowe), data pozyskania klienta, sposób pozyskania klienta,
- informacji na temat produktów - typ produktu (rodzaj zobowiązania np. kredyt, rachunek telefoniczny, faktura, itp.), informacje na temat zabezpieczeń,
- informacji „behawioralnych” – takich jak np. kwota pozostała do spłaty w rozbiu na kapitał, odsetki, inne opłaty, ilość dni przeterminowania, informacje o przeprowadzonym procesie windykacyjnym.

W celu zagwarantowania anonimowości informacji, dane bezpośrednio identyfikujące dłużników nie są przekazywane na etapie wyceny. Harmonogram, etapy procesu oraz zakres i sposób przekazania danych do wyceny wymagają indywidualnego określenia.

Dodatkowo KRUK S.A. świadczy usługę wyceny portfeli wierzytelności dla funduszy sekurytyzacyjnych lub innych inwestorów dokonujących zakupów wierzytelności na tym rynku.

Strona | 23

2.3.2. WINDYKACJA POZASĄDOWA

Windykacja pozasądowa to usługa charakteryzująca się kompleksowością działań i użytych narzędzi windykacyjnych.

Jej celem w okresie obowiązywania umowy, jest doprowadzenie do normalizacji spłaty zobowiązania cyklicznego, tj. do uregulowania zaległych wierzytelności i zapewnienie regulowania przyszłych spłat zgodnie z pierwotnym harmonogramem, przy jednoczesnym utrzymaniu klienta w portfelu wierzyciela. Windykacja po wypowiedzeniu umowy ma na celu możliwie szybkie odzyskanie wierzytelności przy wykorzystaniu najbardziej efektywnych narzędzi dla danej kategorii wierzytelności.

W ramach tej usługi Emitent obsługuje sprawy w każdym stadium przeterminowania i statusie:

- przed wejściem na drogę sądową,
- z tytułem egzekucyjnym,
- po bezskutecznej egzekucji komorniczej,
- obsługiwane uprzednio przez inne podmioty zajmujące się windykacją.

Przyjmowany do obsługi windykacyjnej pakiet wierzytelności, każdorazowo poddawany jest analizie pod kątem zastosowania odpowiednich narzędzi i stworzenia skutecznego procesu windykacyjnego.

Jakość wykonywanej usługi jest – zgodnie z obowiązującymi w Spółce procedurami weryfikowalna. Klient ma możliwość przeprowadzania cyklicznych audytów i kontroli.

2.3.3. WINDYKACJA BEZPOŚREDNIA

Jednym z elementów procesu windykacji może być wizyta negocjatora terenowego lub działania detektywistyczne w miejscu zamieszkania lub prowadzenia działalności gospodarczej dłużnika. W trakcie wizyty mogą zostać ustalone warunki spłaty zadłużenia lub ugody, a także dokonany odbiór gotówki lub przedmiotu zabezpieczenia. Windykacja terenowa jest efektywnym narzędziem w przypadku spraw o wysokich saldach i o wysokim priorytecie, np. gdy zachodzi podejrzenie ukrywania lub wyzbywania się majątku przez dłużnika.

2.3.4. WINDYKACJA SĄDOWA I EGZEKUCYJNA

Windykacja sądowa i egzekucyjna prowadzona jest przez wyspecjalizowaną Kancelarię Prawną RAVEN, wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej KRUK S.A.. Kancelaria reprezentuje podmioty z Grupy Emitenta oraz jej klientów w postępowaniach sądowych w celu uzyskania prawomocnego orzeczenia sądowego opatrzonego klauzulą wykonalności, a także w trakcie postępowania egzekucyjnego.

2.3.5. MONITORING NALEŻNOŚCI

Działania przypominające i monitorujące podejmowane przed i bezpośrednio po upływie terminu płatności. Zastosowanie monitoringu pozwala efektywniej przewidywać, kontrolować i minimalizować poziom tworzenia rezerw na kredyty zagrożone, utrzymując jednocześnie wysoki poziom satysfakcji klientów z obsługi. Celem monitoringu windykacyjnego jest zapewnienie regularności spłat należności oraz niedopuszczenie do narastania opóźnień w spłatach. Monitoring windykacyjny wyróżnia szybkość i duża częstotliwość kontaktów z dłużnikami. Monitoring windykacyjny stosowany jest zazwyczaj wobec płatności przeterminowanych od 5 do 45 dni, w związku z czym wyróżnia go szybkość działania i relatywnie duża częstotliwość kontaktów z dłużnikiem. Przy realizacji tej usługi wykorzystywana jest funkcjonalność contact center.

Strona | 24

2.3.6. SCORING, WYWIAD GOSPODARCZY

Działania detektywistyczne uzupełniają i wspomagają skuteczną windykację wierzytelności szczególnie trudnych, które są w trakcie postępowania sądowego czy egzekucyjnego lub z wydanym postanowieniem o bezskuteczności działań komorniczych.

Działania detektywistyczne są wykorzystywane w przypadkach ukrywania się dłużnika bądź ukrywania przez dłużnika przedmiotu transakcji lub zabezpieczenia kredytu, postępowania przy podejrzeniu działania dłużnika na szkodę wierzyciela lub świadomości niewypłacalności przy zaciąganiu zobowiązania. Wspomagają one także czynności komornicze i sądowe.

Podstawą prawną do prowadzenia działalności detektywistycznej jest ustawa z dnia 6 lipca 2001 r. o usługach detektywistycznych (Dz. U. Nr 121. Poz. 1265 ze zmianami). Dochodzeniu detektywistycznemu mogą być poddane zarówno osoby fizyczne jak i osoby prawne, w tym również podmioty gospodarcze. Działania detektywistyczne podejmowane są zarówno w miejscu zamieszkania, pobytu, pracy czy prowadzenia działalności dłużnika, jak i w organach rejestrowych, urzędach administracji państwowej i innych instytucjach mogących udzielić poszukiwanych informacji.

Uzyskane informacje pozwalają na skuteczne negocjacje oraz uniemożliwiają dłużnikowi uchylanie się od spłaty. Pozwalają także na przeciwdziałanie próbom świadomego unikania spłaty oraz ukrywania majątku mimo dobrej kondycji finansowej dłużnika. Emitent gwarantuje prowadzenie działań detektywistycznych na najwyższym poziomie, zawsze zgodnie z prawem oraz przy zachowaniu pełnego bezpieczeństwa danych osobowych.

2.3.7. GIEŁDA WIERZYTELNOŚCI

Giełda wierzytelności to narzędzie stworzone przez Emitenta, ułatwiające obrót wierzytelnościami i jednocześnie stanowiące rejestr nierzetelnych kontrahentów. Za pośrednictwem giełdy e-wierzytelności istnieje możliwość umieszczenia danych dłużnika oraz szczegółów dotyczących wierzytelności w ogólnodostępnej bazie długów wystawionych na sprzedaż. Giełda wierzytelności może być jednym z elementów procesu windykacji prowadzonej przez podmioty z Grupy Kapitałowej KRUK S.A.. W przypadku braku reakcji na monity ze strony dłużnika, wierzytelność może trafić na internetową giełdę wierzytelności jako oferta jej sprzedaży. Grupa z zasady nie ujawnia i nie zamierza ujawniać danych osób fizycznych za pośrednictwem internetowej giełdy wierzytelności.

2.3.8. PIECZĘĆ PREWENCYJNA

Pieczęć prewencyjna to sprawdzone narzędzie mające skłonić kontrahentów Klienta, do terminowego regulowania należności. Przystawienie pieczęci na wystawianych fakturach, ostrzega, że w razie braku zapłaty w terminie, dochodzeniem należności zajmie się Emitent - organizator internetowej giełdy wierzytelności.

Pieczęć została zaprojektowana tak, aby przyciągnąć uwagę płatnika. Czerwony kolor czcionki powoduje, że jest ona od razu widoczna, a nietypowy kształt pieczęci prewencyjnej wyróżnia ją spośród pieczęci stosowanych do innych celów. Pieczęć działa jak sygnał ostrzegający przed próbą zlekceważenia terminu płatności. Pieczęć informuje również, że wierzyciel stale współpracuje z profesjonalną firmą windykacyjną oraz, że konsekwentnie i zdecydowanie będzie dochodził swoich należności.

2.3.9. WERYFIKACJA KLIENTÓW W REJESTRZE DŁUŻNIKÓW ERIF BIG S.A.

Zadaniem biura informacji gospodarczej jest gromadzenie oraz udostępnianie informacji o dłużnikach, a także o przedsiębiorcach i konsumentach, którzy terminowo regulują zobowiązania.

Informacje o płatnościach kontrahentów może zamieszczać każdy przedsiębiorca, co czyni biuro efektywnym źródłem pozyskiwania informacji o współpracujących podmiotach.

Podstawową korzyścią firm współpracujących z Rejestrem Dłużników ERIF BIG S.A. w zakresie pobierania informacji gospodarczej jest możliwość wyeliminowania ze współpracy klientów o niskiej reputacji kredytowej oraz podjęcie współpracy z rzetelnymi podmiotami/konsumentami.

Rejestr Dłużników ERIF BIG S.A. proponuje uzyskanie informacji na temat potencjalnego klienta lub kontrahenta z systemu ERIF. W wyniku sprawdzenia zainteresowany otrzymuje raport stanowiący obraz zobowiązań pieniężnych dla danego podmiotu (osoby fizycznej lub firmy). W raporcie podana jest suma wszystkich zaległości dłużnika, data ich powstania, nazwa wierzyciela, informacje czy kwestionowano zadłużenie oraz inne dane.

2.3.10. E-KRUK

Strona | 25

e-KRUK to interaktywny i multimedialny serwis wspomagający proces windykacji dostępny przez przeglądarki internetowe. To jedyny dostępny na rynku serwis internetowy, wychodzący naprzeciw potrzebom dłużników i ułatwiający im wyjście z długów. e-KRUK zapewnia dłużnikom możliwość dostępu do informacji o zadłużeniu i podjęcia kroków zmierzających do rozwiązania problemu zadłużenia - 24 godziny na dobę 7 dni w tygodniu. Platforma e-KRUK została uruchomiona w 2010 r. na stronie internetowej www.e-kruk.pl.

Funkcje e-KRUKa dostępne dla dłużnika to na przykład: przeglądanie listy jego zadłużeń u danego wierzyciela, sprawdzenie etapu obsługi zadłużenia, zapoznanie się z kosztami windykacji sądowej i komorniczej, zawarcie korzystnej ugody.

2.3.11. USŁUGA „POŻYCZKA NOVUM”

W 2010 r. Emitent rozpoczął proces wdrażania nowatorskiej usługi „Pożyczka Novum”. W ramach usługi Spółka udziela pożyczek gotówkowych byłym dłużnikom, którzy terminowo wywiązali się ze swoich zobowiązań wobec Spółki. Usługa ta została zaprojektowana jako forma przywrócenia do obrotu gospodarczego i budowania wiarygodności finansowej osób pozostających poza systemem bankowym z powodu swojego wcześniejszego zadłużenia i negatywnej historii kredytowej. Obecnie działalność tą prowadzi spółka z Grupy KRUK SA: Novum Finance sp. z o.o.

2.3.12. NOWOCZESNE TECHNOLOGIE

Najważniejszą częścią firmy - z punktu widzenia działalności operacyjnej - jest całkowicie autorski system informatyczny DELFIN. Sprzęga on ze sobą wszystkie pozostałe elementy i działy firmy oraz powoduje zautomatyzowanie procesów w niej zachodzących.

System ten został w całości stworzony przez zespół projektantów i specjalistów zatrudnionych w Spółce, dzięki czemu jest on ściśle dopasowany do potrzeb firmy i jej Klientów oraz precyzyjnie realizujący wewnętrzne procedury. Uniezależnienie od zewnętrznych dostawców oprogramowania zagwarantowało skalowalność systemu. Każde usprawnienie procesu windykacji znajduje natychmiast odzwierciedlenie w systemie informatycznym. Otwarta architektura systemu zapewnia elastyczność: obecnie częścią standardowego procesu obsługi Klienta jest przystosowanie bazy danych i aplikacji do potrzeb szczególnych Klienta.

Obecnie firma zatrudnia liczną grupę specjalistów z dziedziny informatyki i telekomunikacji rekrutowanych spośród najlepszych absolwentów renomowanych uczelni technicznych.

Delfin skupia obsługę podstawowych obszarów działalności firmy:

- windykacji pozasądowej – w zakresie windykacji telefonicznej oraz masowej wysyłki pism,
- windykacji bezpośredniej – w zakresie koordynacji pracy windykatorów w oddziałach terenowych oraz wymiany danych z oddziałami,
- windykacji sądowej – w zakresie masowego generowania pism oraz śledzenia toku spraw,
- system informacji zarządczej.

Oprócz modułów wspierających poszczególne obszary działalności w skład systemu wchodzi elementy wspólne dla wszystkich działów takie, jak: terminarz z listą zadań, mechanizm komunikacji, mechanizm monitoringu czasu pracy i liczby wykonanych połączeń telefonicznych, moduł integracji z centralą telefoniczną.

W procesie windykacji telefonicznej ważna jest zaawansowana integracja systemu Delfin z centralami telefonicznymi. Funkcje takie jak wybieranie numerów jednym kliknięciem, czy automatyczne wyszukiwanie sprawy na podstawie numeru rozmówcy, jeszcze przed rozpoczęciem rozmowy, podnoszą komfort pracy negocjatorów telefonicznych i zwiększają ich wydajność.

Infrastruktura telekomunikacyjna Emitenta jest stworzona tak, aby umożliwiała dynamiczny rozwój poszczególnych jej elementów oraz elastyczność i skalowalność organizacji.

Spółka posiada jeden z najnowocześniejszych systemów call center działających w Polsce. Centrale wyposażone są w cyfrowy system nagrywania rozmów. System ten jest rozbudowany o moduł pozwalający na archiwizację danych na nośnikach zewnętrznych.

Z centralami zintegrowany jest system bilingowy, który pozwala na tworzenie bardzo rozbudowanych raportów i bilingów. Współpracuje on również z systemem windykacyjnym Delfin, co pozwala na kontrolowanie wydatków związanych z telekomunikacją w każdym z etapów procesu windykacyjnego.

Kolejnym systemem zintegrowanym z centralami jest serwer faksowy, który pozwala na pełną automatyzację procesów przyjmowania i dystrybucji faksów oraz generowanie wysyłek faksowych na masową skalę. Usprawnia to proces obiegu informacji w firmie oraz eliminuje dokumentację papierową.

Print house – to wysokonakładowa drukarnia umożliwiająca druk i wysyłkę imiennych wezwań do zapłaty, blankietów wpłat, pozwów itp. Są one ważnym elementem procesu windykacji. System pozwala na wysłanie kilkunastu milionów pism rocznie. Oprócz indywidualnych danych dla każdego dłużnika (nr sprawy, wysokość zadłużenia, nr faktury) wezwania uwzględniają status sprawy (treść pisma jest inna na każdym etapie windykacji i zależna od wcześniejszych działań) oraz informują o potencjalnych konsekwencjach braku spłaty długu.

Emitent posiada własną flotę aut wyposażoną w system GPS – służący do satelitarnej lokalizacji pojazdów. System ten pozwala na stały monitoring pojazdów służbowych na obszarze całej Polski z dokładnością do kilku metrów oraz umożliwia przeprowadzenie rozmowy z kierowcą w dowolnym momencie. Dzięki temu możliwe jest efektywne zarządzanie pracą negocjatorów terenowych oraz zapewnienie kontroli i bezpieczeństwa pracy w terenie.

Programiści Emitenta stworzyli także firmowy system MIS (Management Information System – system informowania kierownictwa) oparty na hurtowni danych. System dostarcza kadrze zarządzającej informacje niezbędne do podejmowania decyzji finansowych, operacyjnych i strategicznych.

Spółka posiada wdrożony system CRM. System w sposób zintegrowany obsługuje procesy biznesowe zachodzące w obszarach marketingu, sprzedaży, serwisu posprzedażowego.

System pozwala na uzyskanie kompletnego obrazu relacji firmy z każdym z jej Klientów - poczynając od fazy nawiązania pierwszych kontaktów poprzez kolejne etapy sprzedaży, aż po zagadnienia opieki posprzedażnej. Zawiera on kompleksową wiedzę na temat wszystkich kontaktów z Klientem, wymienianych informacji, przebiegu prowadzonych spraw.

2.3.13. NAGRODY I WYRÓŻNIENIA KRUK S.A.

Firma KRUK S.A. posiada System Zarządzania Jakością według norm ISO.



Certyfikat ISO 9001:2008 - przyznany w zakresie kompleksowego zarządzania wierzytelnościami, w tym: zakup wierzytelności, monitoring należności przed terminem płatności, pozasądowe usługi windykacyjne oraz usługi detektywistyczne. Firma przeszła pomyślnie audyty certyfikacyjne w latach: 2001, 2002, 2003, 2006 oraz 2009. Obecny certyfikat zgodny z normą **ISO 9001:2008** jest ważny do 17 grudnia 2012r.

Wysoka jakość usług świadczonych przez KRUK S.A. znalazła swoje potwierdzenie w licznych wyróżnieniach i tytułach nadanych przez organizacje społeczne i biznesowe.



Firma Przyjazna Klientowi 2007 – tytuł otrzymany za profesjonalizm w obsłudze klientów potwierdzony wynikami badań TNS OBOP.



Gazeta Biznesu 2004 i 2005 – tytuł przyznawany przez dziennik „Puls Biznesu” najdynamiczniej rozwijającym się firmom..



Polski Sukces 2005 - tytuł promujący firmy, które w latach 2001-2005 osiągnęły spektakularny sukces gospodarczy w naszym kraju.



Przedsiębiorstwo Fair Play 2003, 2004 oraz 2007 – tytuł przyznany przez Krajową Izbę Gospodarczą za rzetelność i etyczne prowadzenie działalności gospodarczej.



Lider Rynku oraz Euroleader 2003 i 2004 – tytuł uzyskany w Europejskim Konkursie Promocyjnym



Solidna Firma 2003 i 2004 – certyfikat w ramach programu Biała Lista promującego rzetelne i uczciwe firmy.

BIAŁA LISTA®

„Biała Lista” 2007, 2010 oraz 2011 - program Wrocławskiej Izby Gospodarczej promujący rzetelnych przedsiębiorców. Na liście mogą znaleźć się firmy, które terminowo wywiązują się ze zobowiązań wobec kontrahentów oraz nie mają zaległych zobowiązań publicznoprawnych.



Srebrne Godło Quality International Forum Jakości 2009. Patronat nad Forum Jakości Quality International, którego organizatorem jest redakcja Forum Biznesu w Gazecie Prawnej, sprawują: Ministerstwo Rozwoju Regionalnego, Klub Polskie Forum ISO 9000 i Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości.

Strona | 27



KRUK jest członkiem **Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych – Związku Pracodawców.** KPF zrzesza banki i instytucje, których podstawową działalnością jest udzielanie lub pośredniczenie w udzielaniu kredytów i pożyczek konsumpcyjnych, biura informacji gospodarczej oraz przedsiębiorstwa oferujące usługi zarządzania wierzytelnościami. Celem Konferencji jest: – zbudowanie organizacji zrzeszającej podmioty działające zgodnie z prawem, kierujące się uczciwością kupiecką, stosujące najwyższe standardy etyczne, – wpływanie na kształt legislacji dotyczącej rynku kredytów, pożyczek konsumpcyjnych oraz windykacji. W ramach KPF KRUK jest jednym z inicjatorów powstania kodeksu „**Zasady Dobrych Praktyk Windykacyjnych**”.



Wyróżnieniem tym są nagradzane firmy, które oferują klientom produkty o wysokiej jakości i idealnym dopasowaniu do potrzeb..



Lider Informatyki 2008 - 2010 - KRUK jest finalistą XII oraz XIII edycji konkursu "" organizowanego przez Tygodnik Computerworld. Jest to najbardziej prestiżowe tego typu wyróżnienie w Polsce nagradzające za innowacyjne rozwiązania informatyczne, wspierające strategię rynkową firmy.



Dolnośląski Certyfikat Gospodarczy 2008 - 2010 - za wkład w rozwój gospodarki Dolnego Śląska. Przyznawany przez Kapitułę Dolnośląskiego Certyfikatu Gospodarczego pod przewodnictwem Marszałka Województwa Dolnośląskiego.

W 2009 r. KRUK otrzymał tytuł **Krajowego Lidera Innowacji** za nowatorski system e-KRUK, który umożliwia dłużnikowi zarządzanie swoimi zaległościami przez Internet. Ideą konkursu jest identyfikowanie oraz promowanie przedsięwzięć i inicjatyw o charakterze rozwojowym i innowacyjnym.



Program certyfikacyjny Inwestor w Kapitał Ludzki, prowadzony przez Fundację Obserwatorium Zarządzania wyróżnia przedsiębiorstwa, których polityka kadrowa prowadzona jest na najwyższym poziomie. **Godło Inwestor w kapitał Ludzki**, które KRUK SA otrzymała w 2010 roku, przyznawane jest firmom oraz instytucjom, które dbają o rozwój swoich pracowników i tworzą przyjazne miejsca pracy.



KRUK trzykrotnie otrzymał godło złoty **Laur Klienta w kategorii "Usługi windykacyjne"** w latach **2008-2010** i tym samym za to osiągnięcie został nagrodzony Laurem Klienta „Grand Prix”. W roku 2012 ponownie został nagrodzony Złotym Laurem Klienta. Nagroda jest wyrazem popularności marki i pozytywnych opinii, które Klienci wyrażają na jej temat. "Laur Klienta" to największy program konsumencki w kraju. Organizuje go „Rzecz o Biznesie” – ogólnopolski dodatek do „Rzeczpospolitej”. Sondaż zakrojony na skalę ogólnopolską wskazuje, które produkty i usługi są obecnie liderami popularności w swojej grupie. Wyróżnienia przyznawane przez organizatora konkursu są więc tak naprawdę nagrodą polskiego konsumenta. Dziękujemy naszym klientom, gdyż to dzięki ich opiniom o naszych usługach otrzymaliśmy ten tytuł.

Kampania *Pomagamy spłacać długi* firmy KRUK S.A. otrzymała srebrną nagrodę Effie 2012 w kategorii Bankowość.

2.4. GŁÓWNE RYNKI NA KTÓRYCH DZIAŁA GRUPA KAPITAŁOWA

Od 1998 roku Emitent działa na obszarze całej Polski oraz od połowy 2007 roku także na obszarze całej Rumunii. W okresie 2011 - 2012 KRUK rozszerzył terytorium działalności o Czechy i Słowację, gdzie rozwijać będzie biznes w sprawdzonym modelu: zakupu wierzytelności oraz usług windykacyjnych.

Emitent funkcjonuje na dwóch rynkach produktowych: na rynku zakupów wierzytelności konsumenckich i korporacyjnych oraz windykacyjnego serwisu na zlecenie wierzycieli, także w zakresie wierzytelności konsumenckich i korporacyjnych.

Docelowym klientem Spółki są podmioty świadczące usługi lub sprzedające dobra konsumpcyjne na szeroką skalę. Emitent specjalizuje się w obsłudze pakietów wierzytelności, których dłużnikami są osoby fizyczne. Klientami Spółki są banki, pośrednicy finansowi, operatorzy telefoniczni, operatorzy telewizji kablowych, firmy ubezpieczeniowe, duże sieci handlowe.

2.5. GŁÓWNE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA RYNEK WIERZYTELNOŚCI

Największy wpływ na działalność spółek z sektora zarządzania wierzytelnościami mają czynniki ekonomiczno-finansowe oraz czynniki prawne:

✓ **dostęp do kapitału (łatwość pozyskiwania finansowania)**

Sytuacja na rynku w latach 2008-2009 pokazała jak istotny wpływ na działalność firm windykacyjnych ma kondycja instytucji finansowych. Wraz z kryzysem w sektorze bankowym firmy windykacyjne, podobnie jak firmy z innych sektorów gospodarki, wyraźnie odczuły problem z pozyskiwaniem kapitału. Możliwość zdobywania finansowania, szczególnie w okresie spowolnienia gospodarki, stała się istotnym czynnikiem wzmacniającym przewagę rynkową nad konkurencją. Dostęp do kapitału pozwala realizować zakupy dużych portfeli na atrakcyjnych zwrotach.

✓ **kondycja ekonomiczna banków i przedsiębiorców (kreowanie podaży wierzytelności na rynku)**

Spowolnienie gospodarcze sprawia, że banki oraz usługodawcy szybciej i uważniej przyglądają się swoim wierzytelnościom i chętniej zlecają do windykacji zarówno starsze należności jak i krócej przeterminowane długi. Równocześnie, ze względu na spadek akcji kredytowej, ilość spraw oddawanych przez banki do inkasa zmalała. Natomiast poprzedni rok obfitował w liczne oferty sprzedaży portfeli wierzytelności bankowych. Podobnie z resztą wygląda obecny rok, w którym banki istotną część niepracujących aktywów decydują się sprzedawać do firm windykacyjnych. Generalnie, jakość portfela wierzytelności jest aktualnie jednym z problemów banków, które m.in. z tego powodu mogą mieć kłopoty z utrzymaniem odpowiednich poziomów wskaźników bankowych, a nawet z płynnością. Z uwagi na otoczenie Banki mają utrudniony dostęp do rozwijania akcji kredytowej i koncentrują się na zapewnieniu bezpiecznych przepływów pieniężnych z posiadanych aktywów. Firmy, które pomagają bankom rozwiązać ten problem mogą liczyć na godziwą rentowność i wzrost skali współpracy.

✓ **kondycja gospodarstw domowych (zdolność płatnicze)**

Bezpośredni wpływ na rynek windykacji ma także sytuacja finansowa gospodarstw domowych. Kłopoty ze spłacaniem zobowiązań z jednej strony przyczyniają się do wzrostu liczby długów sprzedawanych lub oddawanych do obsługi przez wierzycieli, a z drugiej powodują, że firmy windykacyjne mogą potrzebować więcej czasu i nakładów na odzyskanie tych pieniędzy. Dotychczas jednak nie obserwowano znaczących problemów Polaków z regulowaniem płatności. Choć odsetek opóźnionych płatności jest większy, to wynika on raczej z

dynamicznie rosnącej we wcześniejszych latach akcji kredytowej banków i znacznego popytu na usługi z odroczoneymi płatnościami.

✓ **zmiany legislacyjne (uwarunkowania prawne otoczenia)**

W obszarze legislacji zaszło kilka zmian, korzystnych dla rozwoju sektora, w którym działa Emitent:

- zmiany w prawie bankowym, ułatwiające sekurytyzację należności bankowych (zniesienie obowiązku uzyskania zgody dłużnika na cesję wierzytelności na fundusz sekurytyzacyjny);
- zmiany w ustawie o funduszach inwestycyjnych, umożliwiające firmom windykacyjnym uzyskanie licencji KNF na zarządzanie portfelami wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych – możliwość uelastycznienia oferty kierowanej do funduszy oraz optymalizację procesu zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami dzięki przejęciu części kompetencji zastrzeżonych do tej pory dla towarzystw funduszy inwestycyjnych;
- zmiany w ustawie o udostępnianiu informacji gospodarczych, umożliwiające firmom inwestującym w nabywanie portfeli wierzytelności wykorzystanie wpisu informacji o dłużniku do bazy danych biura informacji gospodarczej, jako skutecznego narzędzia w procesie windykacji

Strona | 29

W obszarze polityki regulatorów rynku należy zwrócić uwagę przede wszystkim na znaczną aktywność Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w odniesieniu do firm z branży zarządzania wierzytelnościami, przy zastosowaniu narzędzi prawnych wynikających m.in. z takich aktów prawnych jak ustawa o przeciwdziałaniu nieuczciwym praktykom rynkowym czy ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów stwarzających m.in. możliwość nakładania wysokich kar finansowych na przedsiębiorców. Innym stale aktywnym regulatorem rynku jest Generalny Inspektor Ochrony Danych Osobowych.

Ryzyka występujące w działalności spółek z Grupy Kapitałowej KRUK S.A., związane z restrykcyjną pro-konsumencką interpretacją prawa dokonywaną przez powołane wyżej urzędy, są na bieżąco niwelowane w ramach wdrażanej polityki compliance. Celem tej polityki jest stałe i szybkie reagowanie na zmiany prawa, procedur, norm oraz zmiany otoczenia, w którym funkcjonuje firma i dostosowywanie jej sposobu działania do tych zmian.

✓ **antycykliczność wzrostu branży windykacyjnej**

Stała tendencja wzrostu wartości spraw na rynku wynika ze specyfiki branży windykacyjnej, która jest odporna na cykle koniunkturalne. W okresie dobrej koniunktury, rynek generuje wierzytelności ze względu na rosnącą akcję kredytową i dużą skłonność do konsumpcyjnych zachowań gospodarstw domowych. Z kolei w okresie pogarszającej się sytuacji gospodarczej na rynek trafiają sprawy, które były wygenerowane w okresie prosperity (w przypadku których zmniejszyła się zdolność regulowania zobowiązań przez dłużników). Ponadto, utrzymujące się w ostatnich latach relatywnie niskie zadłużenie Polaków w stosunku do innych krajów UE pozwala zakładać dalszy dynamiczny rozwój rynku usług finansowych oraz jego części składowej jaką jest rynek zarządzania wierzytelnościami.

3. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Zaprezentowane w niniejszym memorandum dane finansowe Grupy Kapitałowej KRUK S.A. zostały przedstawione w oparciu o skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za okresy sprawozdawcze kończące się 31 grudnia 2009 r., 31 grudnia 2010 r. oraz 31 grudnia 2011 r. sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Informacje nt. częściowych wyników osiągniętych w pierwszych trzech kwartałach 2011 roku oraz pierwszych trzech kwartałach 2012 roku przez Grupę kapitałową zostały przedstawione zgodnie ze sprawozdaniami sporządzonymi według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za okresy sprawozdawcze kończące się 31 grudnia 2009 r., 31 grudnia 2010 r. oraz 31 grudnia 2011 r., sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta są do wglądu w siedzibie Emitenta (Wrocław, ul. Legnicka 56) oraz w siedzibie Oferującego (Warszawa, ul. Grójecka 5).

3.1. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

3.1.1. WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZDOLNOŚĆ REGULOWANIA ZOBOWIĄZAŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ

	I-III kwart 2012	I-III kwart 2011	2011	2010	2009
Przychody ze sprzedaży [tys. PLN]	245 111	190 608	274 031	164 281	128 575
Zysk operacyjny [tys. PLN]	96 709	72 252	95 995	42 636	31 723
EBITDA [tys. PLN]	101 523	76 292	101 422	46 573	34 813
Zysk brutto [tys. PLN]	58 355	53 270	68 546	35 605	27 337
Zysk netto [tys. PLN]	53 937	52 134	66 205	36 078	23 411
Rentowność EBITDA	41%	40%	37%	28%	27%
Rentowność działalności operacyjnej	39%	38%	35%	26%	25%
Rentowność netto	22%	27%	24%	22%	18%
Rentowność aktywów ogółem	6%	7%	8%	11%	11%
Rentowność kapitału własnego	23%	30%	38%	38%	31%
Wskaźnik płynności	3,5	3,5	3,5	2,7	2,2
Wskaźnik zadłużenia	67%	68%	70%	59%	53%

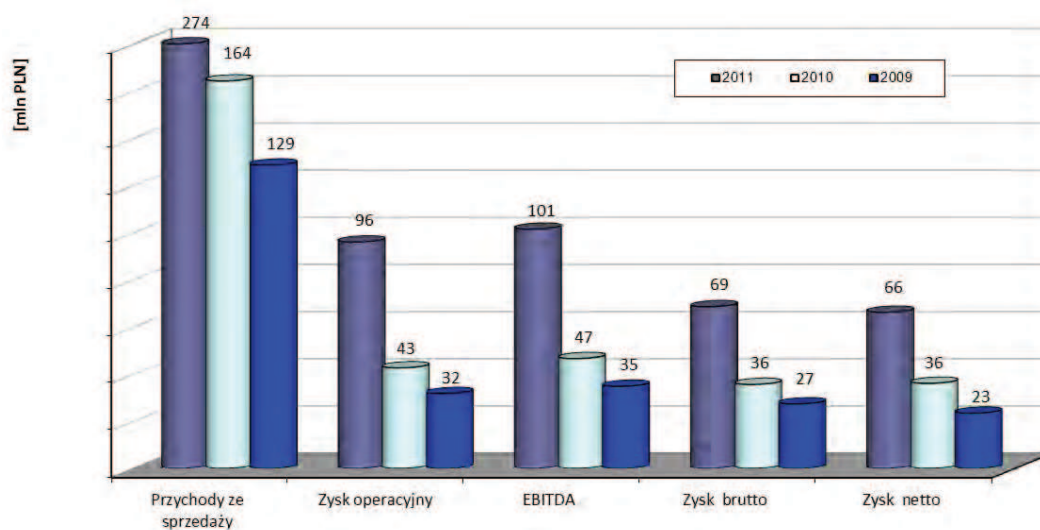
Źródło: Emitent. Dane w oparciu o sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Definicje zamieszczonych w tabeli wskaźników:

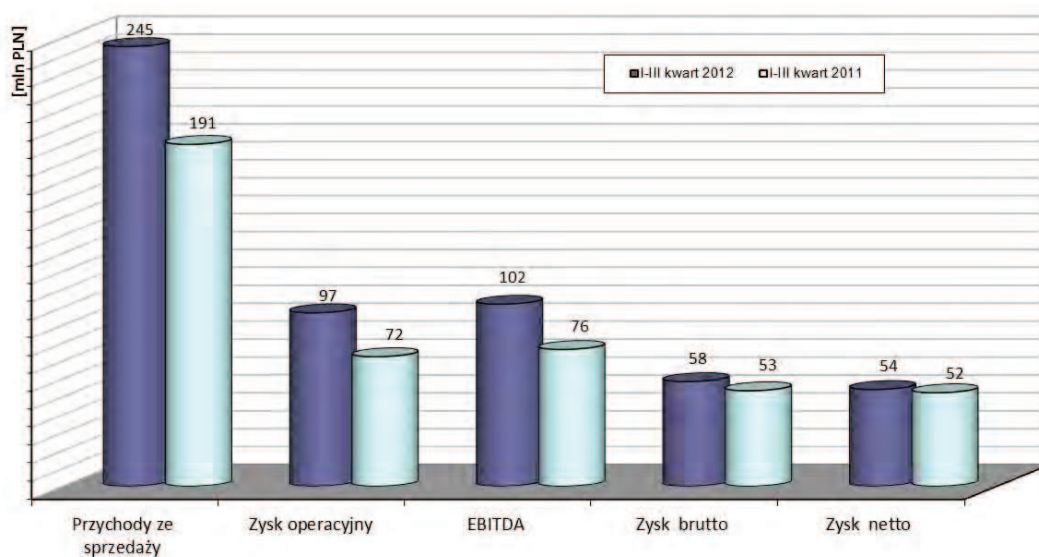
- Rentowność brutto sprzedaży: zysk brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży
- Rentowność EBITDA: EBITDA/ przychody ze sprzedaży
- Rentowność działalności operacyjnej: zysk operacyjny/ przychody ze sprzedaży
- Rentowność netto: zysk netto/ przychody ze sprzedaży
- Rentowność aktywów ogółem: zysk netto/aktywa
- Rentowność kapitału własnego: zysk netto/(kapitał własny - zysk netto)
- Wskaźnik płynności: aktywa bieżące/pasywa bieżące
- Wskaźnik zadłużenia: zobowiązania i rezerwy/aktywa

Dla lepszego zobrazowania osiąganych przez Emitenta wyników, przedstawiono je w formie wykresów.

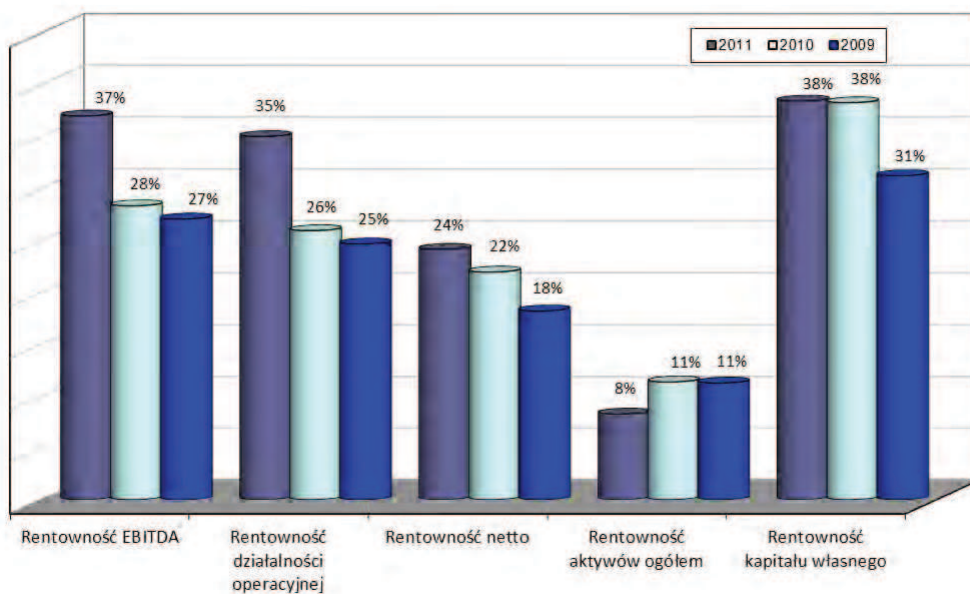
Dla porównania zestawiono wartości z rachunku wyników oraz wskaźniki rentowności, osiągnięte w analogicznych okresach.

Wyniki grupy kapitałowej Emitenta osiągnięte w latach 2009-2011

Źródło: Emitent. Dane w oparciu o sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

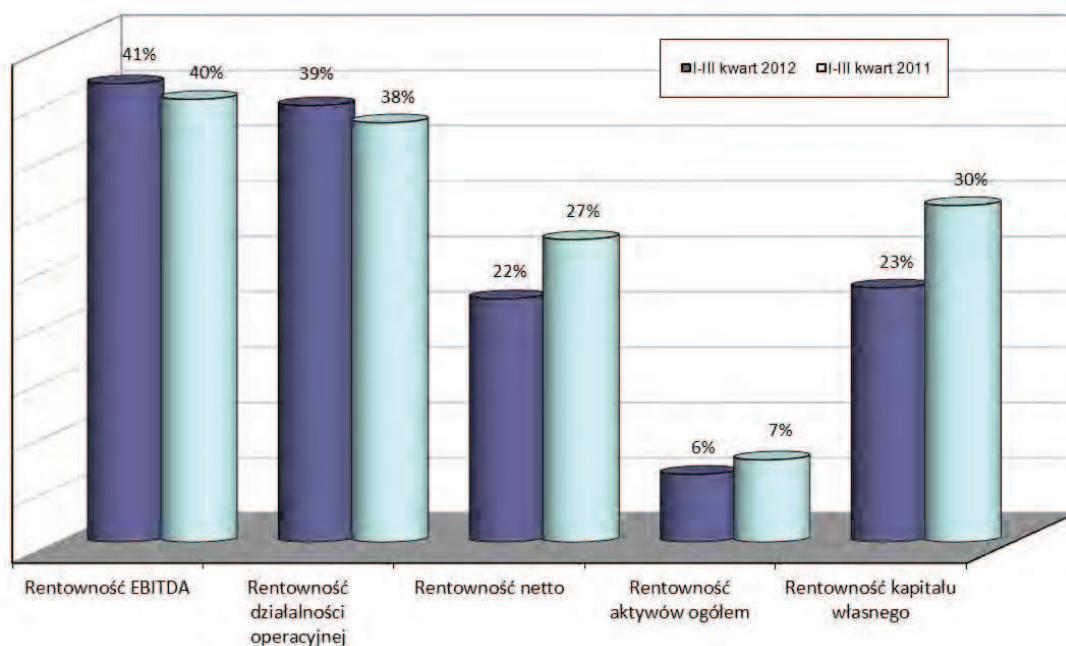
Wyniki grupy kapitałowej Emitenta osiągnięte w trzech kwartałach 2011 oraz trzech kwartałach 2012 roku

Źródło: Emitent. Dane w oparciu o sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Wskaźniki rentowności działalności grupy kapitałowej Emitenta – porównanie lat 2009 - 2011

Źródło: Emitent. Dane w oparciu o sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Wskaźniki rentowności działalności grupy kapitałowej Emitenta osiągnięte w trzech kwartałach 2011 roku oraz trzech kwartałach 2012 roku



Źródło: Emitent. Dane w oparciu o sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

3.2. WYNIK OPERACYJNY GRUPY KAPITAŁOWEJ

W omawianym okresie grupa kapitałowa Emitenta osiągnęła bardzo dobre wyniki finansowe.

Na bardzo dobre wyniki grupy kapitałowej Emitenta składają się nie tylko wyniki osiągane przez główną spółkę Grupy Kapitałowej KRUK SA, ale także wyniki osiągane przez pozostałe podmioty z Grupy, w szczególności przez fundusz PROKURA oraz luksemburską spółkę Secapital S.a.r.l. W 2010 roku Grupa KRUK odnotowała 54%, a w 2011 roku 84 % wzrost zysku netto. W pierwszych trzech kwartałach 2012 roku Grupa wypracowała wynik netto na wysokim poziomie, przekraczając o 3% poziom tej pozycji rachunku wyników z analogicznego okresu 2011 roku.

Poniższa tabela zawiera zestawienie dynamiki wzrostu wartości poszczególnych wskaźników.

Dynamika wzrostu wartości poszczególnych wskaźników

Wyszczególnienie	Dynamika wzrostu		
	I-III kwart 2012/I-III kwart 2011	2011/2010	2010/2009
Przychody ze sprzedaży	29%	67%	28%
Zysk operacyjny	34%	125%	34%
EBITDA	33%	118%	34%
Zysk brutto	10%	93%	30%
Zysk netto	3%	84%	54%

Źródło: Emitent. Dane w oparciu o sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Dodatkowo należy podkreślić, że w ciągu 2011 roku Emitent wypracował EBITDA (liczony jako przychody pomniejszone o koszty operacyjne z wyjątkiem amortyzacji), na poziomie 218% wartości w roku 2010. Natomiast EBITDA za okres: styczeń – wrzesień 2012 roku przekroczyła o 33% poziom EBITDA za okres pierwszych dziewięciu miesięcy 2011 roku.

3.3. ZASOBY KAPITAŁOWE EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ

Źródła finansowania Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie [w tys. PLN]	30.09.2012	30.09.2011	2011	2010	2009
Kapitał własny, w tym:	288 622	223 522	238 383	130 299	98 321
Kapitał zakładowy	16 900	16 900	16 900	15 309	15 771
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	45 107	45 107	45 107	5 308	9 795
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-5 226	270	330	385	248
Pozostałe kapitały rezerwowe	45 292	2 699	43 365	2 967	2 218
Zyski zatrzymane	186 430	158 422	132 493	106 288	70 210
Udziały niekontrolujące	119	124	188	42	79
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	590 282	476 569	562 083	187 254	109 609
Zobowiązania długoterminowe	344 863	280 040	339 497	77 996	21 566
Zobowiązania krótkoterminowe	245 419	196 529	222 586	109 258	88 043
Kapitały własne i obce razem	878 904	700 091	800 466	317 553	207 930

Strona | 34

Źródło: Emitent. Dane w oparciu o sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Zadłużenie z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji oraz inne zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie [w tys. PLN]	30.09.2012	30.09.2011	2011	2010	2009
Długoterminowe	344 863	280 040	339 497	77 996	13 566
Krótkoterminowe	177 678	109 426	137 503	44 144	49 211
Razem	522 541	389 466	477 000	122 140	62 777

Źródło: Emitent. Dane w oparciu o sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

3.3.1. WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2012 R.

Na dzień 31.12.2012 r. Emitent posiadał według wartości oszacowanej zobowiązania finansowe w postaci:

- zobowiązań z tytułu kredytów bankowych w wysokości **161 mln zł**,
- zobowiązań z tytułu emisji obligacji w wysokości **427 mln zł**,
- zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego w wysokości **7 mln zł**.

3.3.2. PERSPEKTYWY KSZTAŁTOWANIA SIĘ ZOBOWIĄZAŃ DO CZASU CAŁKOWITEGO WYKUPU OBLIGACJI

Perspektywy rozwoju rynku wierzytelności, a w szczególności przewidywana duża podaż spraw do windykacji wierzytelności z sektora bankowego w najbliższych kilku latach, jest szansą dla Emitenta i jego Grupy do nabycia dużego wolumenu pakietów. Przewidujemy, że w tym czasie Grupa Kapitałowa KRUK S.A. poniesie istotne nakłady na inwestycje w pakiety wierzytelności. Źródłem finansowania tych nakładów, podobnie jak dotychczas, będą środki własne Grupy Kapitałowej KRUK S.A. uzyskane we wszystkich segmentach jej działalności, w szczególności z wpływów wygenerowanych na nabytych pakietach wierzytelności oraz ze świadczonych usług windykacyjnych, a także środki pochodzące z kapitału obcego, w szczególności z kredytów bankowych i obligacji emitowanych przez Emitenta. Poziom zadłużenia finansowego, jakie Spółka przewiduje zaciągnąć na cele inwestycyjne, będzie wypadkową kilku czynników. Zależy on będzie między innymi od (i) wielkości, rodzaju i ceny pakietów, jakie pojawiają się na rynku wierzytelności, (ii) działań podejmowanych przez konkurentów Grupy KRUK S.A. oraz ich możliwości finansowych, (iii) dostępności finansowania, w szczególności kredytowego, oraz warunków, na jakich takie finansowanie zostanie udzielone Grupie KRUK S.A., oraz (iv) wysokości własnych środków, które Grupa Kapitałowa KRUK S.A. będzie chciała zaangażować na ten cel. Biorąc pod uwagę w szczególności wskazane powyżej okoliczności, Zarząd zakłada, że poziom zadłużenia Grupy KRUK S.A., w tym Emitenta, do czasu całkowitego wykupu obligacji, jak również w najbliższych latach może nadal rosnąć.

Strona | 35

Niezależnie od wielkości nominalnej zadłużenia, Zarząd zobowiązuje się, że do dnia wykupu Obligacji będzie utrzymywać Wskaźnik Zadłużenia dla Grupy Kapitałowej KRUK S.A. na poziomie nie wyższym niż 2,5.

Jeżeli Wskaźnik Zadłużenia będzie wyższy niż 2,2 Emitent będzie zobowiązany do zwiększenia Marży odsetkowej o 50 punktów bazowych w skali roku, począwszy od kolejnego Okresu Odsetkowego po Okresie Odsetkowym, w którym przekroczenie poziomu 2,2 Wskaźnika Zadłużenia zostało zweryfikowane na podstawie kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK S.A.

Obniżenie Marży odsetkowej uprzednio powiększonej o 50 punktów bazowych w skali roku do poziomu sprzed podwyższenia, nastąpi w przypadku gdy Wskaźnik Zadłużenia będzie niższy bądź równy 2,2, począwszy od kolejnego Okresu Odsetkowego po Okresie Odsetkowym, w którym spadek Wskaźnika Zadłużenia do poziomu niższego lub równego 2,2 został zweryfikowany na podstawie kwartalnych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej KRUK S.A.

Jeżeli Wskaźnik Zadłużenia będzie wyższy niż 2,5 Emitent będzie zobowiązany do wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy na warunkach określonych w pkt 1.7.2.2. Załącznika nr 2 do niniejszego Memorandum Informacyjnego.

Wskaźnik Zadłużenia będzie badany na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej KRUK S.A. sporządzanych na koniec każdego kwartału kalendarzowego.

4. STRATEGIA ROZWOJU

Główne cele strategiczne rozwoju Spółki na najbliższe kilka lat to:

- **utrzymanie wiodącej pozycji na rynku windykacji w Polsce** w obszarze inkasa i zakupów wierzytelności, poprzez koncentrację na najbardziej atrakcyjnym segmencie bankowych wierzytelności detalicznych, wykorzystując przy tym efekt skali oraz synergii wynikających z jej zintegrowanego modelu biznesowego i obsłudze klientów z innych sektorów;
- **partycypacja we wzroście rynku oczekiwanym głównie w obszarze zakupu i windykacji pakietów nabytych** – Spółka spodziewa się istotnego wzrostu rynku zarządzania wierzytelnościami i zamierza aktywnie w nim uczestniczyć, utrzymując pozycję lidera;
- **ekspansja zagraniczna** – korzystając z doświadczeń udanego powielenia modelu biznesowego na rynku rumuńskim, Grupa chce rozwinąć w analogiczny sposób swoją działalność (zarówno inkasa jak i zakupu wierzytelności na własny rozrachunek) w innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej;
- **rozwój nowych produktów** – Grupa jest ukierunkowana na ciągłe poszukiwanie i budowę nowych obszarów wzrostu w oparciu o obecne przewagi konkurencyjne.

5. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE

5.1. ZARZĄD

Piotr Krupa

Strona | 36

Prezes Zarządu

Piotr Krupa jest współzałożycielem Spółki, a począwszy od 2003 r. Prezesem Zarządu. Karierę zawodową rozpoczął w 1997 r. jako wspólnik w spółce cywilnej „Kuźnicki i Krupa”, której wspólnikiem pozostawał do 2004 r.

Piotr Krupa jest radcą prawnym. W 1996 r. ukończył Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Wrocławskiego. W latach 1997-2000 odbył aplikację sądową, a w latach 2000-2003 aplikację radcowską. Posiada również licencję detektywistyczną.

Rafał Janiak

Członek Zarządu ds. Finansów

Rafał Janiak rozpoczął karierę zawodową w Arthur Andersen Sp. z o.o., gdzie w latach 1993-1995 pracował jako konsultant. W latach 1995-2001 był zatrudniony w PTK Centertel Sp. z o.o. na stanowiskach: analityka finansowego, kierownika działu planowania operacyjnego, a następnie kierownika departamentu planowania finansowego. W latach 2001-2003 pracował jako dyrektor finansowy w Polon Sp. z o.o. Ze Spółką jest związany od 2003 r., kiedy objął stanowisko Dyrektora Finansowego, a następnie członka Zarządu.

Rafał Janiak w 1993 r. ukończył Wydział Nauk Ekonomicznych i Zarządzania Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu, a w 1997 r. ukończył program Executive MBA organizowany przez University of Calgary we współpracy ze Szkołą Główną Handlową w Warszawie, uzyskując dyplom MBA od University of Calgary.

Agnieszka Kułton

Członek Zarządu ds. Zarządzania Wierzytelnościami

Agnieszka Kułton rozpoczęła karierę zawodową w 1996 r. w Urzędzie Miejskim we Wrocławiu, gdzie pracowała w wydziale finansowo-księgowym jako samodzielny referent. W latach 1997-2000 była zatrudniona w Agencji Ratalnej Sprzedaży ARS S.A., początkowo na stanowisku kierownika działu kredytów, a następnie naczelnika wydziału kredytu i dyrektora pionu do spraw produktu finansowego. W latach 2000-2001 pracowała jako dyrektor pionu do spraw produktu finansowego w Agencji Ratalnej Sprzedaży ARS Serwis sp. z o.o. oraz w latach 2001-2002 w Euro Kredyt sp. z o.o. Współpracę ze Spółką rozpoczęła w 2002 r. jako specjalista do spraw obrotu i windykacji wierzytelności, następnie w latach 2003-2006 pełniła funkcję dyrektora do spraw windykacji. Od 2006 r. Agnieszka Kułton jest członkiem Zarządu Spółki.

Agnieszka Kułton w 1995 r. ukończyła Wydział Gospodarki Narodowej na Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu, uzyskując tytuł magistra.

Urszula Okarma

Członek Zarządu ds. Transakcji Strategicznych i relacji z Klientami

Urszula Okarma rozpoczęła karierę zawodową w Zakładzie Energetycznym Wrocław jako specjalista do spraw księgowości. W 1999 r. pracowała jako kierownik biura Rady Gminy w Urzędzie Gminy Długołęka, a w latach 1999-2001 jako kierownik działu prewencji w SKK Kredyt S.A. Ze Spółką jest związana od 2002 r., kiedy objęła stanowisko dyrektora departamentu windykacji telefonicznej oraz dyrektora pionu obsługi instytucji finansowych. Od 2006 r. Urszula Okarma jest członkiem Zarządu.

Urszula Okarma w 1998 r. ukończyła Kierunek Finanse i Bankowość na Wydziale Gospodarki Narodowej Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu, uzyskując tytuł magistra.

Iwona Słomska

Członek Zarządu ds. Marketingu, PR oraz Zasobów Ludzkich

Iwona Słomska rozpoczęła karierę zawodową w 1994 r., pracując jako dziennikarz radiowy. W latach 1996-2000 pracowała jako public relations manager w Gospodarczym Banku Południowo-Zachodnim S.A. Następnie, w latach 2002-2004, zajmowała stanowiska kierownika działu marketingu i public relations oraz rzecznika prasowego w SKK KREDYT S.A., PKO

Towarzystwo Finansowe sp. z o.o. i w Banku Współpracy Europejskiej S.A. Ze Spółką jest związana od 2004 r., kiedy objęła stanowisko dyrektora departamentu marketingu i public relations. Iwona Słomska od 2009 r. jest członkiem Zarządu.

Iwona Słomska w 1995 r. ukończyła Wydział Nauk Społecznych Uniwersytetu Wrocławskiego, uzyskując tytuł magistra. W 2000 r. uzyskała dyplom ukończenia Polsko-Amerykańskiego Studium Komunikacji Społecznej w Organizacji i Zarządzaniu na Politechnice Wrocławskiej, a w 2010 r. ukończyła studia MBA na Wyższej Szkole Bankowej we Wrocławiu, organizowane we współpracy z Franklin University Ohio.

Strona | 37

Michał Zasępa

Członek Zarządu ds. Inwestycji i Rozwoju

Michał Zasępa rozpoczął karierę zawodową w A.T. Kearney sp. z o.o., gdzie pracował w latach 2000-2002. Następnie, w latach 2003-2004 pracował w Dresdner Kleinwort Wasserstein Sp. z o.o., a w latach 2004-2010 w Enterprise Investors sp. z o.o. Michał Zasępa od 2010 r. jest członkiem Zarządu.

Michał Zasępa w 2000 r. ukończył Szkołę Główną Handlową, uzyskując tytuł magistra na kierunku zarządzanie i marketing. W latach 1996-1997 studiował na University of Wisconsin w ramach Stypendium Fundacji Batorego, a w 1999 r. w Stockholm School of Economics.

5.2. RADA NADZORCZA

Dariusz Prończuk

Przewodniczący Rady Nadzorczej, Partner Zarządzający Enterprise Investors

Absolwent SGPiS (obecnie Szkoły Głównej Handlowej) w Warszawie na wydziale Handlu Zagranicznego. Uzyskał dyplom magistra ekonomii w 1987 r. Jego domeną są usługi finansowe i budowlane oraz branża IT. Zrealizował dotąd 20 inwestycji, między innymi w spółki Lukas, Comp Rzeszów (obecnie As seco), Magellan, K RUK i Skarbiec. Wcześniej pracował w konsultingu, był wiceprezesem banku inwestycyjnego Hejka Michna.

Piotr Stępnia

Członek Rady Nadzorczej

Jest absolwentem Guelph University, Canaada - BA double major: Economics, Management. Ukończył Ecole Supérieure de Commerce de Rouen, Francja: EMBA oraz Purdue University, USA - Master of Science in Management. W swojej karierze zawodowej sprawował funkcje prezesa zarządu w GETIN Holding S.A., Wiceprezesa Zarządu w Lukas Bank S.A.

Krzysztof Kawalec

Członek Rady Nadzorczej

Ukończył Wydział Organizacji i Zarządzania na Politechnice Łódzkiej w Łodzi, gdzie uzyskał tytuł Magistra Inżyniera Zarządzania Przedsiębiorstwem. Jest absolwentem Podyplomowego Studium Zarządzania Wartością Firmy w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie oraz Podyplomowego Studium Rachunkowości Zarządczej i Kontrolingu w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Od dnia 1 lipca 2008 Krzysztof Kawalec pełni funkcję Prezesa Zarządu Magellan S.A.

Wojciech Małek

Członek Rady Nadzorczej

Rozpoczął karierę zawodową w 1999 r. w Arthur Andersen sp. z o.o., gdzie do 2002 r. pracował jako konsultant w dziale audytu i doradztwa gospodarczego. Następnie, w latach 2003-2007 był zatrudniony w Polish Energy Partners S.A. jako kontroler finansowy oraz Business Development Manager. W latach 2007-2010 pełnił funkcję dyrektora odpowiedzialnego za prowadzenie projektów doradczych przy fuzjach i przejęciach w Fidea sp. z o.o. sp. k. Pełnił także funkcję dyrektora finansowego w Wakacje.pl sp. z o.o./wakacje.pl S.A. (2007-2009) oraz Comperia.pl sp. z o.o. (2007-2010). Od 2010 r. jest związany z Enterprise Investors sp. z o.o., gdzie pracuje na stanowisku dyrektora odpowiedzialnego za prowadzenie transakcji wyjścia z inwestycji funduszy Enterprise Investors. Pan Wojciech Małek ukończył w 2000 r. Szkołę Główną Handlową w Warszawie, uzyskując tytuł magistra ekonomii. Od 2002 r. jest członkiem ACCA. W 2006 r. ukończył także kurs Certified Financial Analyst (w 2011 r. zawiesił członkostwo w CFA).

Józef Wancer

Członek Rady Nadzorczej

Ukończył Webster University w Wiedniu gdzie uzyskał stopień magistra (MA) w dziedzinie zarządzania oraz stopień magistra (MA) w dziedzinie stosunków interpersonalnych. Posiada również licencjat (BA) z ekonomii (CCNY, NY University). Doradca Zarządu Deloitte Polska w zakresie praktycznych aspektów funkcjonowania sektora usług finansowych, reprezentant firmy w publicznej dyskusji na temat zagadnień związanych z sektorem finansowym. Jeden z najbardziej doświadczonych polskich bankowców. Dotychczas pełnił funkcję Prezesa Banku BPH S.A. Doświadczony członek kadry kierowniczej wyższego szczebla z szerokim doświadczeniem i wykształceniem w dziedzinie bankowości międzynarodowej, operacji finansowych, rozwoju gospodarczego i marketingu, restrukturyzacji, fuzji i wydzielen w Stanach Zjednoczonych, Azji i w Europie. Od stycznia 2011 pełni również funkcję Prezesa Amerykańskiej Izby Handlowej w Polsce. Odznaczony Krzyżem Kawalerskim Orderu Odrodzenia Polski za wybitne zasługi w budowę nowoczesnego systemu bankowego w Polsce i rozwój samorządu bankowego.

Strona | 38

5.3. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA

W opinii Emitenta nie istnieją inne osoby zarządzające wyższego szczebla, które miałyby znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do prowadzenia swojej działalności.

6. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

Według stanu na dzień **23 stycznia 2013 r.**

Lp.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
1.	Polish Enterprise Fund IV	4 196 550	24,83%	4 196 550	24,83%
2.	Piotr Krupa	2 625 928	15,54%	2 625 928	15,54%
3.	Aviva OFE	887 388	5,25%	887 388	5,25%
4.	Generali OFE	866 101	5,12%	866 101	5,12%
5.	Pozostali	8 324 373	49,26%	8 324 373	49,26%

Źródło: Emitent.

ZAŁĄCZNIK NR 1: STATUT KRUK SPÓŁKA AKCYJNA

Wyciąg

z protokołu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki pod firmą: **KRUK** Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu (54-204), ul. Legnicka 56, wpisanej pod numerem KRS 0000240829 do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, odbytego dnia 20 października 2011r. w siedzibie spółki we Wrocławiu, przy ul. Legnickiej 56, przed notariuszem mgr Elżbietą Radojewską prowadzącą Kancelarię Notarialną we Wrocławiu, przy ul. Tęczowej 11/5, sporządzonego w formie aktu notarialnego, za numerem Repertorium A 11532 /2011, przez notariusza mgr Elżbietę Radojewską.

Uchwała Nr 11/2011

**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KRUK S.A.
z siedzibą we Wrocławiu z dnia 20 października 2011 r.**

w sprawie: przyjęcia tekstu jednolitego Statutu KRUK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu. _____

Na podstawie art. 402 § 2 Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwala, co następuje: _____

§1

W związku z uchwalonymi w dniu 20 października 2011 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zmianami Statutu Spółki, przyjmuje się tekst jednolity Statutu Spółki w następującym brzmieniu: _____

„STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ - 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: -----
- 5.1 Piotr Krupa, -----
- 5.2 Wojciech Kuźnicki, oraz -----
- 5.3 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 funduszków 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

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 16.900.340 (słownie: szesnaście milionów dziewięćset tysięcy trzysta czterdzieści) złotych i podzielony jest na 16.900.340 (słownie: szesnaście milionów dziewięćset tysięcy trzysta czterdzieści) akcji o wartości nominalnej 1 (jeden) złotych każda, w tym: -----

- (a) 2.692.220 (słownie: dwa miliony sześćset dziewięćdziesiąt dwa tysiące dwieście dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii A, _____
 - (b) 11.366.600 (słownie: jedenaście milionów trzysta sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii AA, _____
 - (c) 1.250.000 (słownie: jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, _____
 - (d) 491.520 (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii C, ----
 - (e) 1.100.000 (słownie: jeden milion sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, _____
- 2 Akcji serii A oraz akcje serii AA, o których mowa w ust. 1 pkt (a) i pkt (b) powyżej, zostały pokryte w całości majątkiem przekształconej spółki pod firmą „KRUK” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością o wartości 14.520.900 zł (słownie: czternaście milionów pięćset dwadzieścia tysięcy dziewięćset złotych). Akcje serii B oraz akcje serii C, o których mowa w ust. 1 pkt (c) i (d) powyżej zostały pokryte w całości wkładami pieniężnymi. _____
- 3 Akcje imienne serii A, AA i B, o których mowa w ust. 1 powyżej, staną się akcjami na okaziciela z dniem dematerializacji akcji danej serii, tj. akcji serii A, akcji serii AA i akcji serii B, zgodnie z art. 5 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 r. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.). _____
- 4 Z zastrzeżeniem ust. 3 powyżej, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela jest niedopuszczalna. _____
- 5 Spółka ma prawo emitować akcji imienne i na okaziciela. _____
- 6 Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna. _____
- 7 Akcje mogą być pokrywane wkładami pieniężnymi lub niepieniężnymi. _____

§ 4a

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego

- 1 Kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o nie więcej niż 845.016 zł (słownie: osiemset czterdzieści pięć tysięcy szesnaście złotych) poprzez emisję nie więcej niż 845.016 (słownie: osiemset czterdzieści pięć tysięcy szesnaście) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda. ----

2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 1 powyżej, jest przyznanie praw do objęcia akcji serii E posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 1/2011 z dnia 30 marca 2011 r. -----
3. Uprawnionymi do objęcia akcji serii E będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 1/2011 z dnia 30 marca 2011 r. Warranty subskrypcyjne, o których mowa w zdaniu poprzednim, nie mogą być obciążane, podlegają dziedziczeniu oraz nie są zbywalne poza następującymi przypadkami: -----
- (a) zbycia Warrantów Subskrypcyjnych Spółce w celu ich umorzenia; -----
 - (b) zbycia Warrantów Subskrypcyjnych na rzecz podmiotu lub podmiotów wskazanych przez Spółkę; oraz -----
 - (c) zbycia Warrantów Subskrypcyjnych w wyjątkowych okolicznościach pod warunkiem uzyskania uprzedniej zgody wyrażonej w formie uchwały Rady Nadzorczej Spółki. -----
4. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w ust. 3 powyżej, będą uprawnieni do wykonania prawa do objęcia akcji serii E nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty nabycia/objęcia warrantów subskrypcyjnych oraz nie później niż do dnia 30 czerwca 2016 roku. -----
5. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w ust. 3 powyżej, będą uprawnieni do wykonania prawa do objęcia akcji serii E przed upływem 6 miesięcy od daty nabycia/objęcia warrantów subskrypcyjnych w sytuacji, jeżeli przed upływem tego okresu: -----
- (a) podmiot inny niż Polish Enterprise Fund IV, L.P. osiągnie lub przekroczy poziom 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki; lub -----
 - (b) zostanie ogłoszone wezwanie do sprzedaży więcej niż 33% akcji Spółki w trybie przewidzianym przez ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.). -----
6. Akcje serii E pokrywane będą wkładami pieniężnymi. -----

§ 5**Umorzenie akcji**

- 1 Akcje mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę. Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. -----
- 2 Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. -----
- 3 Nabycie akcji własnych przez Spółkę w celu umorzenia nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem art. 393 pkt 6 Kodeksu spółek handlowych. -----

§ 6**Organy Spółki**

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

§ 7**Skład i wybór Zarządu**

- 1 Zarząd składa się z od 3 (trzech) do 8 (ośmiu) członków, w tym Prezesa Zarządu oraz powoływanych w razie potrzeby Wiceprezesa lub Wiceprezesów Zarządu. -----
- 2 Liczba członków Zarządu, w tym Wiceprezesów Zarządu, jest każdorazowo określana przez Radę Nadzorczą na podstawie wniosku Prezesa Zarządu. -----
- 3 Prezes Zarządu jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą. -----
- 4 Pozostali członkowie Zarządu, w tym Wiceprezesie Zarządu, są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą, przy czym ich powołanie przez Radę Nadzorczą następuje na wniosek Prezesa Zarządu. -----
- 5 Jeżeli Prezes Zarządu nie złoży wniosku, o którym mowa w § 7 ust. 2 powyżej lub nie wskaże kandydatów na członków Zarządu zgodnie § 7 ust. 4 powyżej w terminie 7 (siedmiu) dni od daty powołania go na Prezesa Zarządu lub w terminie 7 (siedmiu) dni od daty, kiedy liczba członków Zarządu spadła poniżej minimum

- określonego w § 7 ust. 1 powyżej, członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza w liczbie przez siebie ustalonej. -----
- 6 Członkowie Zarządu są powoływani na okres wspólnej kadencji, która wynosi 3 lata. -----
- 7 Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. -----
- 8 Rada Nadzorcza ustala zasady wynagradzania członków Zarządu oraz wysokość wynagrodzenia Prezesa Zarządu. Z uwzględnieniem zasad wynagrodzenia określonych przez Radę Nadzorczą, Prezes Zarządu składa wnioski do Rady Nadzorczej w zakresie określania wysokości wynagrodzenia poszczególnych członków Zarządu innych niż Prezes Zarządu, które jest zatwierdzane przez Radę Nadzorczą. -----
- 9 Z zastrzeżeniem § 7 ust. 1 powyżej, Rada Nadzorcza może z ważnych powodów powołać członków Zarządu oraz ustalić wysokość ich wynagrodzenia. -----
- 10 Postanowienia § 7 ust. 2, ust. 4, ust. 5, ust. 8 oraz ust. 9 powyżej wchodzi w życie z dniem dematerializacji wszystkich akcji serii A, akcji serii AA, akcji serii B zgodnie z art. 5 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 r. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.). Do tego czasu Zarząd jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą, która ustala także liczbę członków Zarządu, zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzenia członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu. -----

§ 8

Kompetencje Zarządu

- 1 Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy i wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach, niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. -----
- 2 Do wyłącznej kompetencji Prezesa Zarządu należy podejmowanie wszelkich decyzji z zakresu tworzenia i likwidacji jednostek organizacyjnych funkcjonujących w Spółce. -----
- 3 Zarząd działa na podstawie niniejszego Statutu oraz uchwalonego przez Radę Nadzorczą Regulaminu Zarządu. -----

- 4 Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.-----
- 5 Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu lub w jego zastępstwie Wiceprezes Zarządu, o ile jest powołany. -----
- 6 Członkowie Zarządu powinni zostać zawiadomieni o zwołaniu posiedzenia Zarządu na piśmie lub pocztą elektroniczną co najmniej na 3 dni przed terminem posiedzenia Zarządu.-----
- 7 W nagłych przypadkach Prezes Zarządu lub w jego zastępstwie Wiceprezes Zarządu, o ile zostanie powołany, może zarządzić inny sposób i termin zawiadomienia członków Zarządu o terminie posiedzenia Zarządu.-----
- 8 Posiedzeniami Zarządu kieruje Prezes Zarządu lub w jego zastępstwie Wiceprezes Zarządu, o ile zostanie powołany. Prezes Zarządu albo Wiceprezes Zarządu kierujący posiedzeniem Zarządu ma prawo:
 - 8.1 ustalać porządek obrad posiedzenia Zarządu; -----
 - 8.2 zmieniać porządek obrad posiedzenia Zarządu; -----
 - 8.3 wprowadzać jawny lub tajny tryb głosowania; -----
 - 8.4 udzielać głosu poszczególnym członkom Zarządu oraz ograniczyć czas wystąpień pozostałych członków Zarządu w trakcie posiedzenia -----
 - 8.5 zarządzać przerwy w posiedzeniach Zarządu; oraz -----
 - 8.6 formułować treść projektów uchwał Zarządu.-----
- 9 Zarząd uważany jest za zdolny do podejmowania uchwał w przypadku gdy każdy z członków Zarządu został skutecznie zawiadomiony o mającym się odbyć posiedzeniu Zarządu oraz na posiedzeniu Zarządu obecna jest co najmniej połowa z ogólnej liczby członków Zarządu.-----
- 10 Z zastrzeżeniem postanowień Kodeksu spółek handlowych, Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (telefonicznie lub w inny sposób gwarantujący możliwość porozumiewania się ze sobą wszystkim członkom Zarządu). Uchwała podjęta w powyższy sposób jest ważna tylko wówczas, gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Uchwała jest ważna, gdy złoży pod nią podpisy bezwzględna większość członków Zarządu. Podjęcie uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jest zatwierdzane przez Prezesa Zarządu, który odbiera

głosy od pozostałych członków Zarządu – zatwierdzenie następuje poprzez odnotowanie w uchwale trybu jej podjęcia oraz głosów oddanych przez poszczególnych członków Zarządu. W obu opisanych powyżej trybach podejmowania uchwał, w razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.-----

§ 9

Reprezentacja

- 1 Do reprezentowania Spółki upoważnieni są: dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.-----
- 2 Do ustanowienia prokury wymagana jest zgoda wszystkich członków Zarządu. Prokura może być odwołana decyzją każdego z członków Zarządu. -----
- 3 Do wykonywania czynności określonego rodzaju mogą być ustanowieni pełnomocnicy działający samodzielnie w granicach pisemnie udzielonego im przez Spółkę umocowania.-----

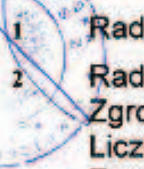
§ 10

Zaliczka na poczet dywidendy

- 1 Na podstawie uchwały Zarządu Spółka może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę, z zastrzeżeniem obowiązujących w tym zakresie przepisów Kodeksu spółek handlowych. -----
- 2 Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały. -----

§ 11

Skład i wybór Rady Nadzorczej

- 
- 1 Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) albo 7 (siedmiu) członków.
 - 2 Rada Nadzorcza jest powoływana i odwoływana przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem postanowień ust. 3-9 poniżej. Liczbę członków Rady Nadzorczej każdorazowo określa Walne Zgromadzenie. -----
 - 3 W przypadku gdy Polish Enterprise Fund IV, L.P. z siedzibą w 1209 Orange Street, Wilmington, County of New Castle, State of Delaware, USA lub jego następca prawny posiada akcje Spółki uprawniające do wykonywania 40% lub więcej ogólnej liczby

- głosów na Walnym Zgromadzeniu, przysługuje mu prawo do powoływania i odwoływania: -----
- 3.1 3 (trzech) członków w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Przewodniczącego; -----
- 3.2 4 (czterech) członków w siedmioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Przewodniczącego. -----
- 4 W przypadku gdy Polish Enterprise Fund IV, L.P. z siedzibą w 1209 Orange Street, Wilmington, County of New Castle, State of Delaware, USA lub jego następca prawny posiada akcje Spółki uprawniające do wykonywania 20% lub więcej, z tym że mniej niż 40%, ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przysługuje mu prawo do powoływania i odwoływania: -----
- 4.1 2 (dwóch) członków w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Przewodniczącego; -----
- 4.2 3 (trzech) członków w siedmioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Przewodniczącego. -----
- 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: -----
- 5.1 1 (jednego) członka w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego; -----
- 5.2 2 (dwóch) członków siedmioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego. -----
- 6 Przysługujące Polish Enterprise Fund IV, L.P. z siedzibą w 1209 Orange Street, Wilmington, County of New Castle, State of Delaware, USA lub jego następcy prawnemu uprawnienie do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej, o którym mowa w ust. 3 i 4 powyżej, wykonywane jest poprzez doręczenie Spółce pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu członka Rady Nadzorczej. Wraz z doręczeniem oświadczenia, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, Polish Enterprise Fund IV, L.P. z siedzibą w 1209 Orange Street, Wilmington, County of New Castle, State of Delaware, USA lub jego następcy prawni są zobowiązani 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 Polish Enterprise Fund IV, L.P. z siedzibą w 1209 Orange Street, Wilmington, County of New Castle, State of

- Delaware, USA lub jego następcę prawnego akcji Spółki w liczbie wskazanej w niniejszym § 11. -----
- 7 Jeżeli Polish Enterprise Fund IV, L.P. z siedzibą w 1209 Orange Street, Wilmington, County of New Castle, State of Delaware, USA lub jego następca prawny 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. 3 i 4 powyżej, powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie do czasu wykonania przez Polish Enterprise Fund IV, L.P. z siedzibą w 1209 Orange Street, Wilmington, County of New Castle, State of Delaware, USA lub jego następcę prawnego uprawnień, o których mowa w ust. 3 i 4 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. -----
- 8 Przysługujące Piotrowi Krupie uprawnienie do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej, o którym mowa w ust. 5 powyżej, wykonywane jest poprzez doręczenie Spółce pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu członka Rady Nadzorczej. Wraz z doręczeniem oświadczenia, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, Piotr Krupa jest zobowiązany przedstawić Spółce świadectwo depozytowe lub świadectwa depozytowe wystawione przez firmę inwestycyjną lub bank powierniczy prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym są zapisane akcje Spółki, potwierdzające fakt posiadania przez Piotra Krupę akcji Spółki w liczbie wskazanej w niniejszym § 11. -----
- 9 Jeżeli Piotr Krupa nie powoła członków Rady Nadzorczej w terminie 21 (dwudziestu jeden) dni od dnia wygaśnięcia mandatów powołanych przez niego członków Rady Nadzorczej, członków Rady Nadzorczej, którzy nie zostali powołani zgodnie z ust. 5 powyżej, powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie do czasu wykonania przez Piotra Krupę lub jego następcę prawnego uprawnień, o których mowa w ust. 5 powyżej, co powoduje automatyczne wygaśnięcie mandatów członków Rady Nadzorczej powołanych przez Walne Zgromadzenie zgodnie z niniejszym postanowieniem, lecz nie wpływa na kadencję danej Rady Nadzorczej. -----
- 10 W odniesieniu do wskazanych w niniejszym § 11 uprawnień przysługujących Piotrowi Krupie, próg 8% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oznacza każdorazowo głosy przysługujące Piotrowi Krupie, indywidualnie lub osobom

działającym z nim w porozumieniu, tj. osobom wskazanym w art. 87 ust. 4 pkt 1 i pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. 2009 r. Nr 185, poz. 1439, z późn. zm.) oraz podmiotom w 100% zależnym od Piotra Krupy

- 11 Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, Rada Nadzorcza, w skład której w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) wchodzi mniejsza niż określona przez Walne Zgromadzenie zgodnie z ust. 2 powyżej liczba członków, jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał do czasu uzupełnienia jej składu. -----
- 12 Osoba kandydująca do Rady Nadzorczej lub członek Rady Nadzorczej wyznaczany zgodnie z ust. 3, ust. 4 i ust. 5 powyżej powinni złożyć Spółce niezwłocznie po ich powołaniu pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności określonych w Załączniku II do „Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (Nadzorczej)” oraz niezwłocznie poinformować Spółkę w przypadku, gdyby w trakcie kadencji sytuacja w tym zakresie ta uległa zmianie. -----
- 13 Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres wspólnej kadencji, która wynosi 3 lata. -----
- 14 Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. -----
- 15 Ustępujący członkowie Rady Nadzorczej mogą być ponownie wybrani lub powołani na kolejną kadencję. -----

§ 12

Zasady funkcjonowania Rady Nadzorczej

- 1 Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. -----
- 2 Z zastrzeżeniem postanowień § 11 ust. 3, ust. 4 oraz ust. 5 powyżej, Rada Nadzorcza wybiera na swoim pierwszym posiedzeniu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego w

- głosowaniu tajnym, bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. -----
- 3 Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący. -----
- 4 Na wniosek Zarządu posiedzenie Rady Nadzorczej powinno się odbyć najpóźniej w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia wniosku Przewodniczącemu lub Wiceprzewodniczącemu. -----
- 5 Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie za pełnienie swoich obowiązków, chyba że organ lub podmioty uprawnione do powołania członków Rady Nadzorczej postanowią inaczej. Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej określa uchwała Walnego Zgromadzenia.
- 6 Rada Nadzorcza działa na podstawie niniejszego Statutu oraz uchwalonego przez Walne Zgromadzenie Regulaminu Rady Nadzorczej. -----

§ 13

Uchwały Rady Nadzorczej

- 1 Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu. W razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego. -----
- 2 Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady Nadzorczej i obecność na posiedzeniu co najmniej połowy jej członków. -----
- 3 Z zastrzeżeniem postanowień Kodeksu spółek handlowych, członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. -----
- 4 Z zastrzeżeniem postanowień Kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (telefonicznie lub w inny sposób gwarantujący możliwość porozumiewania się ze sobą wszystkim członkom Rady Nadzorczej). Uchwała podjęta w powyższy sposób jest ważna tylko wówczas, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. W przypadku podejmowania uchwały w trybie pisemnym, Przewodniczący Rady Nadzorczej głosuje pierwszy, a następnie przesyła tekst uchwały

pozostałym członkom Rady Nadzorczej. Uchwała jest ważna, gdy złoży pod nią podpisy bezwzględna większość członków Rady Nadzorczej. Podjęcie uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jest zatwierdzane przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej, który odbiera głosy od pozostałych członków Rady Nadzorczej - zatwierdzenie następuje poprzez odnotowanie uchwały trybu jej podjęcia oraz głosów oddanych przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej. W obu opisanych powyżej trybach podejmowania uchwał, w razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady.

§ 14

Kompetencje Rady Nadzorczej

- 1 Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
- 2 Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz spraw określonych w Kodeksie spółek handlowych, należy w szczególności:
 - 1) ocena sprawozdania finansowego, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków albo pokrycia strat;
 - 2) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w pkt 1 powyżej;
 - 3) powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu;
 - 4) z zastrzeżeniem § 7 ust. 6 powyżej, powoływanie członków Zarządu (w tym Wiceprezesów Zarządu) oraz odwoływanie powołanych członków Zarządu;
 - 5) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich funkcji;
 - 6) ustalanie, na podstawie wniosku Prezesa Zarządu, zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Zarządu;
 - 7) ustalanie wynagrodzenia Prezesa Zarządu;

- 8) zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki (budżet) i strategicznych planów gospodarczych Spółki; przy czym budżet powinien obejmować co najmniej plan przychodów i kosztów Spółki na dany rok obrachunkowy, prognozę bilansu na koniec roku obrachunkowego oraz plan przepływów pieniężnych na rok obrachunkowy; -----
- 9) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę pożyczek i kredytów nieprzewidzianych w rocznym budżecie powyżej skumulowanej kwoty 5 mln zł rocznie, z wyjątkiem zaciągania przez Spółkę pożyczek i kredytów pomiędzy podmiotami powiązanymi ze Spółką; -----
- 10) udzielanie poręczeń i dokonywanie wszelkich obciążeń majątku Spółki oraz zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu gwarancji i innych zobowiązań pozabilansowych powyżej skumulowanej kwoty 5 mln rocznie, za wyjątkiem przewidzianych w budżecie oraz z wyjątkiem gdy stroną powyższych czynności prawnych są wyłącznie podmioty powiązane ze Spółką; -----
- 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 2 mln zł, nieprzewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki i nie będących wynikiem zwykłej działalności operacyjnej Spółki; -----
- 12) wyrażanie zgody na ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki, nieprzewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, powyżej skumulowanej kwoty 2 mln zł rocznie; -----
- 13) wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach handlowych oraz na przystąpienie Spółki do innych podmiotów gospodarczych; ---
- 14) 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; -----
- 15) wyrażanie zgody na zbycie lub przekazanie praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do patentów i technologii oraz znaków towarowych; -----

- 16) wyrażanie zgody na zatrudnianie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki doradców i innych osób zewnętrznych w stosunku do Spółki lub spółki od niej zależnej w charakterze konsultantów, prawników lub agentów, jeżeli łączne roczne nieprzewidziane w budżecie koszty zaangażowania takich osób poniesione przez Spółkę miałyby przekroczyć kwotę 500.000,00 (pięćset tysięcy) zł;-----
- 17) zatwierdzanie regulaminów opcji menedżerskich;-----
- 18) wybór biegłego rewidenta do zbadania corocznych sprawozdań finansowych Spółki, o których mowa w art. 395 Kodeksu spółek handlowych, zgodnie z polskimi i międzynarodowymi standardami rachunkowości;-----
- 19) wyrażanie zgody na zawieranie lub zmianę umów pomiędzy Spółką lub spółką zależną od Spółki a członkami Zarządu Spółki lub członkami Rady Nadzorczej;-----
- 20) 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;-----
- 21) wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie innym niż działalność gospodarcza prowadzona przez Spółkę, w wysokości przekraczającej 200.000 (dwieście tysięcy) zł w jednym roku obrachunkowym;-----
- 22) wyrażanie zgody na emisję obligacji przez Spółkę;-----
- 23) wyrażenie zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości; oraz-----
- 24) inne sprawy przewidziane niniejszym Statutem i przepisami kodeksu spółek handlowych. -----

§ 15

Zwołanie Walnego Zgromadzenia

- 1 Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne. -----
- 2 Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w Warszawie. -----

- 3 Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.-----
- 4 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje: -----
 - 4.1 Zarząd z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, o których mowa w ust. 5 poniżej;
 - 4.2 Rada Nadzorcza, jeśli uzna zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia za wskazane;-----
 - 4.3 akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce;-----
 - 4.4 akcjonariusze upoważnieni przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.-----
- 5 Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno zostać zwołane w ciągu dwóch tygodni od przedstawienia Zarządowi przez akcjonariusza lub akcjonariuszy żądania jego zwołania.-----
- 6 Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 (dwadzieścia sześć) dni przed terminem walnego zgromadzenia.-----
- 7 Walne Zgromadzenie działa na podstawie niniejszego Statutu oraz w oparciu o uchwalony przez siebie Regulamin Walnego Zgromadzenia.-----

§ 16

Uchwały Walnego Zgromadzenia

- 1 Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.-----

- 2 Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. -----
- 3 Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej. -----
- 4 Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszego Statutu nie stanowią inaczej. -----
- 5 W przypadku gdy Piotr Krupa posiada akcje Spółki uprawniające do wykonywania 8% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, zmiana Statutu w zakresie uprawnień wynikających z § 11 ust. 5 powyżej wymaga oddania głosu „za” przez Piotra Krupę. -----

§ 17

Istotna zamiana przedmiotu działalności

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

§ 18

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności: -----

- 1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy; -----
- 2) podział zysku albo pokrycie straty; -----
- 3) udzielanie członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków; -----
- 4) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru; -----
- 5) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego; -----
- 6) zmiany Statutu; -----

- 7) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego; -----
- 8) połączenie, podział lub przekształcenie Spółki; -----
- 9) rozwiązanie Spółki i otwarcie jej likwidacji; -----
- 10) uchwalanie Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz Regulaminu Rady Nadzorczej; -----
- 11) rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą; -----
- 12) inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia przepisami prawa lub postanowieniami Statutu. -----

§ 19

Rok obrotowy. Rachunkowość.

- 1 Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. -----
- 2 Rachunkowość Spółki będzie prowadzona zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF). W sprawach nieuregulowanych przez MSSF stosowane będą przepisy ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz przepisy wykonawcze do tej ustawy. -----

§ 20

Kapitał zapasowy. Inne kapitały.

- 1 Spółka tworzy kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej 1/3 części kapitału zakładowego Spółki. -----
- 2 Walne Zgromadzenie może tworzyć inne kapitały. -----

§ 21

Inne fundusze

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

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

§ 22**Rozwiązanie Spółki**

- 1 Spółka może być rozwiązana w każdym czasie uchwałą Walnego Zgromadzenia oraz z innych przyczyn przewidzianych przez prawo. -----
- 2 Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Likwidację prowadzi się pod firmą Spółki z dodatkiem „w likwidacji”. Likwidatorami są członkowie Zarządu, chyba że uchwała Walnego Zgromadzenia stanowi inaczej. -----
- 3 Jeżeli bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego Spółki, Zarząd jest zobowiązany niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki. -----

§ 23**Postanowienia końcowe**

- 1 W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych i innych obowiązujących aktów prawnych. -----
- 2 Z zastrzeżeniem § 15 ust. 6 powyżej, Spółka będzie zamieszczała ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym. -----
- 3 Wszelkie spory powstałe na tle niniejszego Statutu rozpatrywane będą przez sąd właściwy ze względu na siedzibę Spółki. -----

Oddano następującą liczbę głosów: -----

- 10 217 929 głosów za uchwałą, odpowiadających 60,46% w kapitale zakładowym KRUK S.A. -----
- głosów przeciwnych i wstrzymujących się nie było. -----

Łączna liczba ważnych głosów to 10 217 929. -----

Łączna liczba akcji, z których oddano ważne głosy to 10 217 929. -----

Na oryginale podpisy Przewodniczącego Zgromadzenia i notariusza. -----

Repertorium A numer 4634/2011

Kancelaria Notarialna we Wrocławiu, ul. Tęczowej 11/5.

Wyciąg ten wydano: SPÓLCE

Za wypis pobrano wynagrodzenie w kwocie:

- na podstawie § 12 taksy notarialnej - **1,00 zł**
- podatek VAT (23%) - **0,23 zł**

RAZEM – 1,23 zł

Wrocław, dnia dwudziestego czwartego listopada dwa tysiące jedenastego roku
(24.11.2011r.)




mgr Elżbieta Rudzińska
NOTARIUSZ



ZAŁĄCZNIK NR 2: WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII P³

1. INFORMACJE O EMISJI OBLIGACJI

Przedmiotem Emisji Obligacji przeprowadzanej w ramach Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych jest 30.000 kuponowych, niezabezpieczonych obligacji zwykłych na okaziciela serii P³ o wartości nominalnej 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc) złotych, wyemitowanych przez Spółkę („**Obligacje**”).

Strona | 60

Terminy zaczynające się z wielkiej litery, użyte w niniejszych Warunkach Emisji zostały zdefiniowane w części - Definicje niniejszego Memorandum Informacyjnego.

1.1. OGRANICZENIA OFERTY

Propozycja nabycia Obligacji w ramach Emisji Obligacji, zostanie skierowana do nie więcej niż 99 oznaczonych adresatów w trybie określonym w art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach.

Obligacje nie są ani nie będą przedmiotem oferty publicznej Emitenta lub ubiegania się o dopuszczenie ich do obrotu na rynku regulowanym.

W zakresie związanym z rejestracją Obligacji w KDPW oraz dematerializacją Obligacji oraz realizacją praw z Obligacji zastosowanie mają stosowne przepisy prawa polskiego oraz regulacje KDPW, w szczególności Regulamin KDPW oraz Szczegółowe Zasady Działania KDPW.

Emitent niezwłocznie po zamknięciu Emisji, podejmie wszelkie niezbędne działania w celu wprowadzenia Obligacji do ASO Catalyst.

1.2. STATUS OBLIGACJI EMITOWANYCH W RAMACH EMISJI OBLIGACJI

W Emisji o łącznej wartości nominalnej nie przekraczającej 30.000.000 (słownie: trzydzieści milionów) złotych, przeprowadzanej w ramach Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych, Emitent zamierza zaoferować do 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) Obligacji.

Cena emisyjna, po jakiej są oferowane Obligacje, wynosi 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych i jest równa wartości nominalnej Obligacji.

Obligacje są niezabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy o Obligacjach obligacjami zwykłymi na okaziciela z terminem wykupu w dniu 7 marca 2017 roku.

Obligacje będą emitowane w formie zdematerializowanej na podstawie art. 5a Ustawy o Obligacjach i będą przedmiotem rejestracji w KDPW na podstawie art. 5a Ustawy o Obrocie.

Obligacje są obligacjami kuponowymi. Wysokość oprocentowania Obligacji w skali roku wynosi WIBOR 3M plus stała marża procentowa („**Marża**”), która zostanie ustalona na podstawie przeprowadzonego procesu Book-buildingu, w drodze Uchwały Zarządu Emitenta dotyczącej Oprocentowania („**Oprocentowanie**”), podjętej przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje.

W przypadku, gdy wysokość oprocentowania Obligacji nie będzie być mogła ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami, wysokość oprocentowania Obligacji zostanie ustalona na podstawie ostatniej dostępnej stawki WIBOR 3M podanej przed datą ustalenia stopy procentowej przez Monitor Rates Services Reuters przez odniesienie do strony „WIBOR” (lub każdego jej oficjalnego następcy dla depozytów 3 miesięcznych wyrażonych w PLN) plus Marża.

Naliczanie Oprocentowania będzie odbywało się w trzymiesięcznych Okresach Odsetkowych począwszy od Daty Emisji Obligacji do Terminu Wykupu Obligacji. Wypłata Oprocentowania z Obligacji będzie się odbywać w ostatnim dniu danego Okresu Odsetkowego w okresie trwania Obligacji („**Kupon Odsetkowy**”), liczonego od Daty Emisji zgodnie z postanowieniami pkt. 1.11. (*Warunki Wypłaty Oprocentowania*).

Obligacje emitowane w ramach Emisji Obligacji, stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe i niezabezpieczone zobowiązania Emitenta, traktowane na równi z wszelkimi innymi obecnymi i przyszłymi niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi, co do pierwszeństwa zaspokojenia, zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem tych, do których roszczenia są uprzywilejowane na mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

Zobowiązania wynikające z Obligacji, w tym zobowiązanie do wypłaty świadczeń pieniężnych związanych z wykupem Obligacji są bezpośrednimi zobowiązaniami Emitenta wobec Obligatariuszy. Emitent jest jedynym podmiotem, od którego Obligatariusze mogą dochodzić spełnienia roszczeń wynikających z Obligacji.

Brak jest jakichkolwiek ograniczeń co do przenoszenia praw z Obligacji.

Każda Obligacja uprawnia Obligatariusza do:

- otrzymywania Kuponu Odsetkowego, na zasadach ustalonych w pkt 1.11 (*Warunki Wyплаты Oprocentowania*) niniejszych Warunków Emisji;
- świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji, na warunkach i w terminie określonym w pkt 1.7. niniejszych Warunków Emisji.

Wyплата świadczeń należnych Obligatariuszowi od Emitenta z tytułu posiadanych Obligacji odbywać się będzie zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW, w szczególności Regulaminem KDPW oraz Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW oraz podlegać będzie obowiązującym przepisom podatkowym i innym właściwym przepisom prawa polskiego.

1.3. PODSTAWA PRAWNA EMITOWANYCH OBLIGACJI

Na podstawie § 1 Uchwały nr 56/2012 Rady Nadzorczej Emitenta Rada Nadzorcza Emitenta wyraziła zgodę na realizację przez Spółkę Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych.

Na podstawie § 2 Uchwały nr 56/2012 Rady Nadzorczej Emitenta Zarząd Emitenta upoważniony zostaje do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z emisją Obligacji przeprowadzaną w ramach Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych, o łącznej wartości do 120.000.000,00 (słownie: sto dwadzieścia milionów) złotych.

Na mocy Uchwały Emisyjnej Zarządu Emitenta nr 6/2013. Spółka wyemituje, w ramach Emisji Obligacji, nie więcej niż 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) Obligacji serii P³, o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda. Maksymalna wartość Emisji Obligacji serii P³ została ustalona na kwotę nie większą niż 30.000.000 (słownie: trzydzieści milionów) złotych, z Terminem Wykupu w dniu 7 marca 2017 roku. Uprawnionemu z Obligacji przysługiwać będzie Oprocentowanie w wysokości WIBOR 3M plus Marża, liczone od wartości nominalnej Obligacji.

Do emisji Obligacji mają również zastosowanie właściwe przepisy dotyczące obrotu instrumentami finansowymi oraz odpowiednie regulacje KDPW w szczególności Regulamin KDPW oraz Szczegółowe Zasady Działania KDPW oraz regulacje ASO Catalyst, o ile Obligacje zostaną wprowadzone do tego systemu obrotu.

UCHWAŁA NR 6/2013
ZARZĄDU KRUK S.A. Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU
W PRZEDMIOCIE EMISJI NIEZABEZPIECZONYCH OBLIGACJI SERII P³
PODJĘTA RZECZ KRUK S.A. Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU
W TRYBIE PISEMNYM OKREŚLONYM W § 8 UST. 10 STATUTU SPÓŁKI
ORAZ W § 9 UST. 4 A) REGULAMINU ZARZĄDU SPÓŁKI

Działając, na podstawie art. 371 § 1-3 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych w związku z art. 2 pkt 1 i art. 9 pkt 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach („Ustawa o Obligacjach”) i zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej nr 56/2012 („Uchwała Rady Nadzorczej”), Zarząd Spółki podejmuje uchwałę o następującej treści:

§1

1. Spółka KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Emitent”, „Spółka”) postanawia wyemitować w ramach Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych ustalonej w Uchwale Rady Nadzorczej Spółki nie więcej niż 30.000 (trzydzieści tysięcy) niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii P³ Spółki o wartości nominalnej 1.000 (jeden tysiąc) złotych polskich każda, z terminem wykupu przypadającym na dzień 7 marca 2017 roku („Obligacje”).
2. Za Datę Emisji przyjmuje się datę przydziału Obligacji.
3. Wartość nominalna jednej Obligacji wynosić będzie 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych polskich.
4. Obligacje oferowane będą po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej.
5. Obligacje będą oprocentowane. Oprocentowanie Obligacji zostanie ustalone przez Zarząd na podstawie przeprowadzonego procesu Book-buildingu, w drodze odrębnej uchwały.
6. Oprocentowanie wypłacane będzie w okresach co trzy miesiące.
7. Obligacje zostaną wyemitowane zgodnie z prawem polskim i wszelkie stosunki prawne z nich wynikające będą podlegać prawu polskiemu.
8. Propozycja nabycia Obligacji, zostanie skierowana do nie więcej niż 99 adresatów w trybie określonym w art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach.
9. Osobami uprawnionymi do uczestnictwa w ofercie oraz do objęcia Obligacji, będą wyłącznie osoby wytypowane przez Emitenta, do których skierowana zostanie propozycja uczestnictwa w ofercie.
10. Obligacje nie są ani nie będą przedmiotem oferty publicznej Emitenta lub ubiegania się o dopuszczenie ich do obrotu na rynku regulowanym. Obligacje będą przedmiotem ubiegania się o ich dopuszczenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu.
11. Obligacje będą obligacjami na okaziciela.
12. Obligacje będą emitowane w formie zdematerializowanej na podstawie art. 5a Ustawy o Obligacjach. Intencją Emitenta jest rejestracja Obligacji w KDPW na podstawie art. 5a Ustawy o Obrocie.

13. Obligacje będą przedmiotem ubiegania się przez Emitenta o ich dopuszczenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst, którego organizatorem jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („ASO Catalyst”). Emitent podejmie działania celem dematerializacji i rejestracji Obligacji w systemie depozytowo-rozliczeniowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”), a następnie działania celem wprowadzenia Obligacji do obrotu w ASO Catalyst.
14. Wszelkie czynności związane z rejestracją Obligacji w KDPW, dematerializacją Obligacji oraz realizacją praw z Obligacji, wykonywane będą przez KDPW, na podstawie umowy zawartej z Emitentem. W tym zakresie zastosowanie będzie miało Regulamin KDPW oraz Szczegółowe Zasady Działania KDPW. Świadczenia pieniężne związane z realizacją uprawnień wynikających z Obligacji będą dokonywane przez Emitenta, który będzie stawił do dyspozycji KDPW środki pieniężne na potrzeby realizacji świadczeń pieniężnych wynikających z Warunków Emisji Obligacji, zaś ich wypłata na rzecz Obligatariuszy będzie odbywała się za pośrednictwem KDPW.
15. Inwestor składający zapis na Obligacje wyrazi zgodę na podjęcie przez Zarząd Spółki po dacie emisji Obligacji szczegółowych działań związanych z wprowadzeniem Obligacji do ASO CATALYST, w tym na:
 - a. wprowadzenie i notowanie Obligacji do ASO CATALYST,
 - b. podjęcie wszelkich innych czynności faktycznych i prawnych, które okażą się niezbędne w związku z wprowadzaniem i notowaniem Obligacji do ASO CATALYST;
16. Obligacje zostaną wykupione za zapłatą kwoty pieniężnej równej ich wartości nominalnej.
17. Obligacje uprawniają wyłącznie do świadczeń pieniężnych.
18. Prawa z Obligacji mogą być przenoszone bez ograniczeń.
19. Obligacje nie będą zabezpieczone.
20. Intencją Emitenta jest dokonanie asymilacji Obligacji serii P³ wraz z obligacjami Emitenta serii P² po dacie zakończenia pierwszego Okresu Odsetkowego.

§2

Szczegóły emisji Obligacji, zawarte zostaną w zawierającym warunki emisji Memorandum Informacyjnym, zaakceptowanym przez Zarząd.

§3

Emisja zostanie przeprowadzona w terminie nie późniejszym niż do 30 czerwca 2013 roku.

§4

Uchwała wchodzi w życie z dniem 12 lutego 2013 r.

1.4. CELE EMISJI

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 S.A. lub na refinansowanie zadłużenia Spółki.

1.5. WALUTA EMITOWANYCH OBLIGACJI

Obligacje emitowane są w polskich złotych. Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych.

1.6. OPIS PRAW I OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z OBLIGACJI

Każda Obligacja uprawnia Obligatariusza do otrzymywania Kuponu Odsetkowego, na zasadach ustalonych w pkt. 1.11. (Warunki Wypłaty Oprocentowania) niniejszych Warunków Emisji oraz do świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji, na warunkach i w terminie określonym w pkt 1.7 niniejszych Warunków Emisji.

Wypłata świadczeń należnych Obligatariuszowi od Emitenta z tytułu posiadanych Obligacji odbywać się będzie zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW, w szczególności Regulaminem KDPW oraz Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW oraz podlegać będzie obowiązującym przepisom podatkowym i innym właściwym przepisom prawa polskiego.

1.7. WARUNKI WYKUPU OBLIGACJI

1.7.1. WYKUP OBLIGACJI W ZWYKŁYM TERMINIE

Wykup Obligacji zostanie przeprowadzony w Terminie Wykupu Obligacji tj. w dniu przypadającym na dzień 7 marca 2017 r., poprzez wypłatę Obligatariuszom świadczenia pieniężnego, w kwocie liczonej według wartości nominalnej Obligacji równej iloczynowi ilości wykupowanych Obligacji oraz Wartości nominalnej jednej Obligacji.

W przypadku, gdy Termin Wykupu będzie dniem wolnym od pracy, wykup nastąpi w kolejnym Dniu Roboczym przypadającym po dniu zapadalności Obligacji.

Wszelkie płatności dokonywane będą za pośrednictwem KDPW oraz uczestników KDPW tj. podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych. Osobami uprawnionymi do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji będą Obligatariusze, którzy będą posiadali Obligacje zapisane na Rachunku Papierów Wartościowych na zasadach określonych przez właściwe przepisy prawa i regulacje KDPW, w szczególności Regulamin KDPW oraz Szczegółowe Zasady Działania KDPW. W takim przypadku podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta będzie liczba Obligacji zapisana na Rachunku Papierów Wartościowych.

Z chwilą dokonania wykupu Obligacje podlegają umorzeniu.

1.7.2. PRZEDTERMINOWY WYKUP OBLIGACJI

Obsługa przedterminowego wykupu będzie dokonywana za pośrednictwem KDPW oraz uczestników KDPW, tj. podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których będą zapisane Obligacje, na zasadach określonych przez właściwe przepisy prawa i regulacje KDPW, w szczególności Regulamin KDPW oraz Szczegółowe Zasady Działania KDPW. W takim przypadku podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta będzie liczba Obligacji zapisana na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza.

Z chwilą dokonania Przedterminowego Wykupu Obligacje podlegają umorzeniu.

1.7.2.1. PRZEDTERMINOWY WYKUP OBLIGACJI W PRZYPADKU LIKWIDACJI EMITENTA

W przypadku likwidacji Emitenta (w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych) wszystkie Obligacje podlegają natychmiastowemu, przedterminowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji.

1.7.2.2. PRZEDTERMINOWY WYKUP OBLIGACJI NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZA

W przypadku wystąpienia którejkolwiek z okoliczności przedstawionych poniżej, Emitent jest zobowiązany na żądanie Obligatariusza, na warunkach opisanych poniżej, dokonać przymusowego przedterminowego wykupu posiadanych przez danego Obligatariusza Obligacji („Przypadki Naruszenia”):

- a) gdy Emitent zostanie przekształcony w inną spółkę prawa handlowego; lub
- b) gdy akcje Emitenta zostaną wycofane z obrotu na GPW; lub
- c) gdy w okresie do Terminu Wykupu:

I. **Wskaźnik Zadłużenia** przekroczy wartość 2,5; lub

II. wskaźnik **Zadłużenie finansowe netto/EBITDA gotówkowa** na poziomie skonsolidowanym przekroczy wartość 4,0, gdzie:

Wskaźnik Zadłużenia: oznacza iloraz: Zadłużenie finansowe netto do kapitałów własnych; gdzie: (i) **Zadłużenie finansowe netto** oznacza wartość Zobowiązań finansowych pomniejszoną o wartość środków pieniężnych Grupy Kapitałowej KRUK S.A.; (ii) kapitały własne oznaczają kapitały własne Grupy Kapitałowej KRUK S.A.;

Zobowiązania finansowe: oznacza sumę zobowiązań finansowych z tytułu obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji, oraz z tytułu pożyczek, kredytów bankowych, leasingu finansowego, wystawienia weksli, udzielonych gwarancji lub poręczeń (gwarancje, poręczenia udzielone podmiotom spoza Grupy Kapitałowej KRUK S.A.), przystąpienia do długu lub przejęcia zobowiązań lub wynikających z zawartych transakcji pochodnych;

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 S.A. za okres ostatnich 12 miesięcy;

przy czym powyższe wskaźniki będą mierzone na podstawie skonsolidowanych według MSSF sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej KRUK S.A. sporządzanych na koniec każdego kwartału kalendarzowego;

lub

- d) gdy Emitent nie dokona płatności jakiegokolwiek kwoty na rzecz Obligatariuszy z tytułu Obligacji w terminie 5 dni roboczych od dnia wymagalności zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji; lub
- e) gdy jakiegokolwiek dłużne papiery wartościowe wyemitowane lub gwarantowane przez Spółkę zostaną postawione w stan wymagalności przed umownym terminem zapłaty w kwocie o łącznej wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej KRUK S.A. wg stanu na ostatni dzień kwartału kalendarzowego poprzedzającego kwartał, w którym postawiono w stan wymagalności dłużne papiery wartościowe; lub
- f) gdy Emitent lub spółka z Grupy Kapitałowej KRUK S.A. nie zapłaci w terminie wymagalności kwot o łącznej wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej KRUK S.A. (wg stanu na ostatni dzień kwartału kalendarzowego poprzedzającego kwartał, w którym upłynął termin wymagalności wynikających z jego zobowiązań finansowych) z tytułu kredytów lub obligacji 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 w postępowaniu sądowym, administracyjnym lub arbitrażowym, z którego wynikać będzie zobowiązanie Emitenta do zapłaty jakiegokolwiek kwot o łącznej wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej KRUK S.A. wg stanu na ostatni dzień kwartału kalendarzowego poprzedzającego kwartał, w którym wydano to orzeczenie, jeżeli 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 S.A. wg stanu na ostatni dzień kwartału kalendarzowego poprzedzającego kwartał, w którym nastąpiło to zajęcie i zajęcie to nie zostało zwolnione, splacone, umorzone w ciągu 90 dni od dnia jego dokonania; lub
- i) gdy Emitent złoży do sądu wnioski o ogłoszenie upadłości albo jeżeli sąd ogłosi upadłość Emitenta; lub
- j) jakiegokolwiek istotna informacja lub jakiegokolwiek oświadczenie złożone przez Emitenta w niniejszym dokumencie, które mogłoby mieć istotny wpływ na podjęcie przez Obligatariusza decyzji o nabyciu Obligacji jest nieprawdziwe lub mylące w istotnym zakresie lub zostało pominięte; lub
- k) 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 S.A. osiąga ponad 50% swoich przychodów

Strona | 64

Emitent będzie zobowiązany, na żądanie Obligatariusza, dokonać przymusowego przedterminowego wykupu posiadanych przez danego Obligatariusza Obligacji. Obligatariusz ma prawo zażądać przymusowego przedterminowego wykupu Obligacji w terminie nie dłuższym niż 100 dni od wystąpienia zdarzenia opisanego powyżej.

Emitent w przypadku otrzymania uprawnionego żądania przedterminowego wykupu, dokona wykupu Obligacji poprzez zapłatę kwoty równej wartości nominalnej Obligacji przedstawionych do wykupu powiększonej o należne, a nie wypłacone odsetki. Obligacje stają się wymagalne w momencie otrzymania żądania, o którym mowa powyżej, a płatne przez Emitenta w okresie nie przekraczającym 14 dni od dnia, w którym stały się wymagalne.

Zawiadomienie z żądaniem przedterminowego wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Emitenta, a jego kopia do podmiotu prowadzącego Rachunek Papierów Wartościowych Obligatariusza, na którym będą zapisane Obligacje.

Transakcja przedterminowego wykupu zostanie przeprowadzona po ustaleniu stron transakcji przez KDPW na podstawie informacji otrzymanych od Emitenta, a także podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych Obligatariuszy.

Przedterminowy wykup Obligacji nastąpi poprzez przelew środków pieniężnych na rachunek pieniężny powiązany z Rachunkiem Papierów Wartościowych Obligatariusza za pośrednictwem KDPW.

Z chwilą dokonania przedterminowego wykupu Obligacje podlegają umorzeniu.

1.8. ZABEZPIECZENIE OBLIGACJI

Obligacje nie będą zabezpieczone.

1.9. PRZEDAWNNIENIE ROSZCZEŃ

Zgodnie z art. 37a Ustawy o Obligacjach, roszczenia wynikające z obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

Strona | 65

1.10. PRAWO WŁAŚCIWE I JURYSDYKCJA

Obligacje zostaną wyemitowane zgodnie z prawem polskim i wszelkie stosunki prawne z nich wynikające będą podlegać prawu polskiemu.

Wszelkie spory związane z Obligacjami będą rozstrzygane w postępowaniu przed sądem powszechnym właściwym dla siedziby Emitenta. Roszczenia z tytułu Obligacji mogą być dochodzone w postępowaniu nakazowym.

1.11. WARUNKI WYPŁATY OPROCENTOWANIA

Obligacje będą oprocentowane według skali roku 365-dniowego.

Oprocentowanie Obligacji wynosi WIBOR 3M plus Marża (stała marża procentowa, która zostanie ustalona na podstawie przeprowadzonego procesu Book-buildingu, w drodze Uchwały Zarządu Emitenta dotyczącej Oprocentowania, przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje).

WIBOR 3M ustalany będzie na 3 Dni Robocze poprzedzające dzień rozpoczęcia naliczania odsetek w danym Okresie Odsetkowym. Oprocentowanie będzie liczone od pierwszego dnia rozpoczynającego każdy Okres Odsetkowy.

Oprocentowanie naliczane będzie według następującej formuły:

$$K = (N * O * L) / 365$$

gdzie:

K – oznacza kwotę odsetek za dany Okres Odsetkowy

N – oznacza nominal Obligacji

O – oznacza stopę oprocentowania (WIBOR 3M plus Marża), przy czym jeżeli Wskaźnik Zadłużenia będzie wyższy niż 2,2 Emitent będzie zobowiązany do zwiększenia Marży o 50 punktów bazowych w skali roku, począwszy od kolejnego Okresu Odsetkowego po Okresie Odsetkowym, w którym przekroczenie poziomu 2,2 Wskaźnika Zadłużenia zostało zweryfikowane na podstawie kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK S.A. Obniżenie Marży uprzednio powiększonej o 50 punktów bazowych w skali roku do poziomu sprzed podwyższenia, nastąpi w przypadku gdy Wskaźnik Zadłużenia będzie niższy bądź równy 2,2, począwszy od kolejnego Okresu Odsetkowego po Okresie Odsetkowym, w którym spadek Wskaźnika Zadłużenia do poziomu niższego lub równego 2,2 został zweryfikowany na podstawie kwartalnych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej KRUK S.A.

L – oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym

Przy dokonywaniu obliczeń płatności z Obligacji wszystkie wielkości określone w procentach będą zaokrąglane do jednej tysięcznej punktu procentowego (0,00005% będzie zaokrąglane w górę do 0,0001%) oraz wszystkie płatności określone w złotych będą zaokrąglane do najbliższego grosza (pół grosza będzie zaokrąglane w górę).

Oprocentowanie naliczane będzie zgodnie z tabelą poniżej w następujących po sobie trzymiesięcznych Okresach Odsetkowych, z których pierwszy rozpocznie się w Dacie Emisji Obligacji.

Data ustalenia prawa do otrzymania odsetek za dany Okres Odsetkowy będzie dzień przypadający na 6 (słownie: sześć) Dni Roboczych przed dniem wypłaty Kuponu Odsetkowego za dany Okres Odsetkowy, obliczony z uwzględnieniem zapisów § 5 Regulaminu KDPW.

Odsetki za dany Okres Odsetkowy będą wypłacane uprawnionemu do ich otrzymania Obligatariuszowi z dołu w ostatnim dniu danego Okresu Odsetkowego, także w przypadku, gdy odsetki są należne za niepełny Okres Odsetkowy. Jeżeli dzień wypłaty odsetek, ustalony w sposób określony powyżej, będzie przypadał w sobotę,

niedzielę, święto lub będzie dniem ustawowo wolnym od pracy, odsetki zostaną wypłacone w pierwszym Dniu Roboczym następującym po tym dniu.

Odsetki z tytułu podwyższenia Marży o 50 punktów bazowych na skutek przekroczenia poziomu 2,2 Wskaźnika Zadłużenia będą wypłacane uprawnionemu do ich otrzymania Obligatariuszowi z dołu w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego, począwszy od kolejnego Okresu Odsetkowego po Okresie Odsetkowym, w którym przekroczenie poziomu 2,2 Wskaźnika Zadłużenia zostało zweryfikowane na podstawie kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK S.A.

Obniżenie Marży uprzednio powiększonej o 50 punktów bazowych w skali roku do poziomu sprzed podwyższenia, nastąpi w przypadku gdy Wskaźnik Zadłużenia będzie niższy bądź równy 2,2 począwszy od kolejnego Okresu Odsetkowego po Okresie Odsetkowym, w którym spadek Wskaźnika Zadłużenia do poziomu niższego lub równego 2,2 został zweryfikowany na podstawie kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK S.A.

Wszelkie płatności dokonywane będą za pośrednictwem KDPW oraz uczestników KDPW, tj. podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych, na których będą zapisane Obligacje.

Terminy trwania Okresów Odsetkowych oraz wypłat odsetek przypadają na następujące daty:

	Pierwszy dzień Okresu Odsetkowego	Ostatni dzień Okresu Odsetkowego	Dzień ustalenia Prawa do Odsetek	Dzień Wypłaty Odsetek
I okres odsetkowy	14 marca 2013	7 czerwca 2013	6 Dni Roboczych przed dniem wypłaty odsetek, obliczony z uwzględnieniem zapisów § 5 Regulaminu KDPW	7 czerwca 2013
II okres odsetkowy	8 czerwca 2013	7 września 2013	6 Dni Roboczych przed dniem wypłaty odsetek, obliczony z uwzględnieniem zapisów § 5 Regulaminu KDPW	7 września 2013
III okres odsetkowy	8 września 2013	7 grudnia 2013	6 Dni Roboczych i przed dniem wypłaty odsetek, obliczony z uwzględnieniem zapisów § 5 Regulaminu KDPW	7 grudnia 2013
IV okres odsetkowy	8 grudnia 2013	7 marca 2014	6 Dni Roboczych przed dniem wypłaty odsetek, obliczony z uwzględnieniem zapisów § 5 Regulaminu KDPW	7 marca 2014
V okres odsetkowy	8 marca 2014	7 czerwca 2014	6 Dni Roboczych przed dniem wypłaty odsetek, obliczony z uwzględnieniem zapisów § 5 Regulaminu KDPW	7 czerwca 2014
VI okres odsetkowy	8 czerwca 2014	7 września 2014	6 Dni Roboczych przed dniem wypłaty odsetek, obliczony z uwzględnieniem zapisów § 5 Regulaminu KDPW	7 września 2014
VII okres odsetkowy	8 września 2014	7 grudnia 2014	6 Dni Roboczych i przed dniem wypłaty odsetek, obliczony z uwzględnieniem zapisów § 5 Regulaminu KDPW	7 grudnia 2014
VIII okres odsetkowy	8 grudnia 2014	7 marca 2015	6 Dni Roboczych przed dniem wypłaty odsetek, obliczony z uwzględnieniem zapisów § 5 Regulaminu KDPW	7 marca 2015
IX okres odsetkowy	8 marca 2015	7 czerwca 2015	6 Dni Roboczych przed dniem wypłaty odsetek, obliczony z uwzględnieniem zapisów § 5 Regulaminu KDPW	7 czerwca 2015
X okres odsetkowy	8 czerwca 2015	7 września 2015	6 Dni Roboczych przed dniem wypłaty odsetek, obliczony z uwzględnieniem zapisów § 5 Regulaminu KDPW	7 września 2015
XI okres odsetkowy	8 września 2015	7 grudnia 2015	6 Dni Roboczych i przed dniem wypłaty odsetek, obliczony z uwzględnieniem zapisów § 5 Regulaminu KDPW	7 grudnia 2015
XII okres odsetkowy	8 grudnia 2015	7 marca 2016	6 Dni Roboczych przed dniem wypłaty odsetek, obliczony z uwzględnieniem zapisów § 5 Regulaminu KDPW	7 marca 2016
XIII okres odsetkowy	8 marca 2016	7 czerwca 2016	6 Dni Roboczych przed dniem wypłaty odsetek, obliczony z uwzględnieniem zapisów § 5 Regulaminu KDPW	7 czerwca 2016
XIV okres odsetkowy	8 czerwca 2016	7 września 2016	6 Dni Roboczych przed dniem wypłaty odsetek, obliczony z uwzględnieniem zapisów § 5 Regulaminu KDPW	7 września 2016
XV okres odsetkowy	8 września 2016	7 grudnia 2016	6 Dni Roboczych i przed dniem wypłaty odsetek, obliczony z uwzględnieniem zapisów § 5 Regulaminu KDPW	7 grudnia 2016
XVI okres odsetkowy	8 grudnia 2016	7 marca 2017	6 Dni Roboczych przed dniem wypłaty odsetek, obliczony z uwzględnieniem zapisów § 5 Regulaminu KDPW	7 marca 2017

2. TERMINY OFERTY

Terminy związane z ofertą Obligacji („**Terminy Oferty**”) są następujące:

Strona | 67

Zdarzenie	Termin
Dystrybucja Warunków Emisji do oznaczonych Inwestorów	13 lutego 2013
Przyjmowanie Deklaracji Zainteresowania Nabyciem (Book-building)	14 - 19 lutego 2013
Podjęcie Uchwały dotyczącej Oprocentowania	19 lutego 2013
Przyjmowanie zapisów od inwestorów	11 -12 marca 2013
Złożenie przez Inwestorów u powierników prowadzących ich Rachunek Papierów Wartościowych (wskazanego z Formularzu Zapisu) dyspozycji wystawienia odpowiedniej instrukcji rozliczeniowej dla Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. dotyczącej kupna Obligacji i dokonania pełnej wpłaty na Obligacje w Dacie Emisji	13 marca 2013
Wpłata środków przez Inwestorów tj. zasilenie powiązanych z Rachunkami Papierów Wartościowych, rachunków pieniężnych Inwestorów kwotą zadeklarowaną w Formularzu Zapisu	14 marca 2013
Data Emisji	14 marca 2013
Przydział Obligacji, Podjęcie uchwały Zarządu Emitenta w sprawie dojścia emisji Obligacji do skutku	w dniu Daty Emisji tj. 14 marca 2013 r. z chwilą rozliczenia transakcji objęcia Obligacji przez KDPW
Termin Wykupu Obligacji	7 marca 2017

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany terminów realizacji Oferty. Wszelkie zmiany dotyczące terminów będą dystrybuowane do Inwestorów za pośrednictwem Oferującego w sposób w jaki dystrybuowany będzie niniejszy Dokument Informacyjny.

3. ZASADY DYSTRYBUCJI

3.1. PODMIOT OFERUJĄCY

Podmiotem Oferującym Obligacje jest Copernicus Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

3.2. CENA EMISYJNA OBLIGACJI

Jednostkowa cena emisyjna Obligacji jest równa jej wielkości nominalnej i wynosi 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych.

3.3. OSOBY UPRAWNIONE DO OBJĘCIA OBLIGACJI

Osobami uprawnionymi do uczestnictwa w Ofercie oraz do objęcia Obligacji, są wyłącznie osoby wytypowane przez Oferującego, do których skierowana zostanie propozycja uczestnictwa w Ofercie.

Propozycja nabycia Obligacji, zostanie skierowana do nie więcej niż 99 adresatów w trybie określonym w art. 9 pkt. 3 Ustawy o Obligacjach.

Obligacje nie są ani nie będą przedmiotem oferty publicznej Emitenta lub ubiegania się o dopuszczenie ich do obrotu na rynku regulowanym.

Przed przyjmowaniem zapisów na Obligacje, przeprowadzony zostanie Book-building, rozumiany jako przyjmowanie przez Oferującego od wybranych Inwestorów, w odpowiedzi na przekazane Inwestorom Memorandum Informacyjne, deklaracji zainteresowania nabyciem Obligacji wraz ze wskazaniem wysokości marży, po jakiej Inwestorzy skłonni są objąć Obligacje („**Deklaracja Zainteresowania Nabyciem**”). Wzór formularza Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Obligacji stanowi część niniejszego Załącznika nr 2 pkt. 5 (*Wzór Deklaracji Zainteresowania Nabyciem*).

Złożenie Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Obligacji prowadzone jest w celu ustalenia rynkowej wartości marży dla Obligacji.

Przekazanie Inwestorowi informacji o marży stanowić będzie przesłankę do przyjmowania wiążących zapisów na Obligacje od Inwestora.

Nie otrzymanie przez danego Inwestora Memorandum Informacyjnego w terminie pozwalającym na złożenie Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Obligacji nie wyklucza dystrybucji do takiego Inwestora Memorandum Informacyjnego w późniejszym terminie, przy czym w takim wypadku Inwestor otrzyma również informację dotyczącą wysokości Oprocentowania Obligacji, w tym marży ustalonej przez Emitenta w Uchwale dotyczącej Oprocentowania po przeprowadzeniu procedury Book-buildingu.

Emitent zastrzega sobie prawo do wysłania zaproszenia do składania zapisów na Obligacje do jakichkolwiek innych osób uprawnionych do złożenia zapisów, które nie uczestniczyły w procesie Book-buildingu.

3.4. ZASADY SKŁADANIA DEKLARACJI ZAINTERESOWANIA NABYCIEM

3.4.1. TERMIN I MIEJSCE SKŁADANIA DEKLARACJI ZAINTERESOWANIA NABYCIEM

Deklaracje Zainteresowania Nabyciem będą przyjmowane w dniach od 14 -19 lutego 2013 roku w siedzibie Oferującego, przy ulicy Grójeckiej 5 w Warszawie.

3.4.2. PROCEDURA SKŁADANIA DEKLARACJI ZAINTERESOWANIA NABYCIEM

Inwestor sporządza Deklaracje Zainteresowania Nabyciem na formularzu Deklaracji Zainteresowania Nabyciem.

Inwestorzy przesyłają wypełnione Formularze Deklaracji Zainteresowania Nabyciem po zeskanowaniu i zapisaniu w formacie *.pdf – e-mailem na adres trading@copernicus.pl lub przesyłają je faksem na nr 22 44 00 119, najpóźniej w dniu zamknięcia przyjmowania Deklaracji Zainteresowania Nabyciem, zgodnie z przyjętym harmonogramem Oferty, zamieszczonym w pkt. 2 powyżej, do godziny 15:00.

Wszelkie konsekwencje, wynikające z nieprawidłowego lub niepełnego wypełnienia Formularza Deklaracji Zainteresowania Nabyciem ponosi Inwestor.

Osoby składające Deklarację Zainteresowania Nabyciem w imieniu osoby prawnej obowiązane są przedstawić właściwe dokumenty zaświadczone o ich uprawnieniu do reprezentowania osoby. Oryginały tych dokumentów, bądź ich kopia potwierdzona przez pracownika Oferującego, pozostają w siedzibie Oferującego.

Formularz Deklaracji Zainteresowania Nabyciem powinien zawierać m.in. następujące informacje:

- Imię i nazwisko osoby fizycznej albo firmę albo nazwę osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej;
- Adres zamieszkania osoby fizycznej albo siedzibę osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej;
- Adres do korespondencji, adres e-mail;
- W przypadku rezydentów: numer PESEL, serię i numer dowodu osobistego lub paszportu w odniesieniu do osób fizycznych zaś w odniesieniu do osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej wskazanie numeru, pod którym są one wpisane do rejestru, wraz z oznaczeniem sądu rejestrowego oraz numeru REGON;
- W przypadku nierezydentów: numer paszportu w odniesieniu do osób fizycznych albo numer rejestru właściwego dla kraju pochodzenia w odniesieniu do osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej;
- Urząd Skarbowy właściwy dla osoby fizycznej albo osoby prawnej składającej Deklarację Zainteresowania Nabyciem;
- Proponowana wysokość marży Obligacji;
- Liczbę Obligacji objętych Deklaracją Zainteresowania Nabyciem;
- Kwotę wpłaty na Obligacje;
- Datę oraz podpis pracownika Domu Maklerskiego, który przyjmuje Deklarację Zainteresowania Nabyciem;
- Podpis osoby składającej Deklarację Zainteresowania Nabyciem lub jej pełnomocnika.

Powyższy Formularz Deklaracji Zainteresowania Nabyciem uzupełniony będzie m. in. o oświadczenie, w którym osoba składająca Deklarację Zainteresowania Nabyciem lub działający w jej imieniu pełnomocnik stwierdza, że zapoznała się z treścią Dokumentu Informacyjnego oraz akceptuje warunki Oferty.

Dla ważności Deklaracji Zainteresowania Nabyciem na Obligacje wymagane jest złożenie właściwie i w pełni wypełnionego Formularza Deklaracją Zainteresowania Nabyciem przez Inwestora lub jego pełnomocnika w terminie przyjmowania Deklaracji Zainteresowania Nabyciem.

Deklaracje Zainteresowania Nabyciem składane przez zarządzających cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu i na rzecz poszczególnych klientów mogą być przyjmowane, bez względu

na liczbę Obligacji objętą poszczególnymi Deklaracjami Zainteresowania Nabyciem złożonymi przez klientów podmiotu zarządzającego.

W przypadku towarzystw funduszy inwestycyjnych, jeden fundusz wchodzący w skład takiego towarzystwa traktowany jest jako jeden Inwestor i może złożyć jedną Deklarację Zainteresowania Nabyciem, bądź większą liczbę takich deklaracji o ile nie przekraczają limitu znajdującego w wystosowanym do tego Inwestora zaproszeniu.

3.4.3. ZWIĄZANIE INWESTORA DEKLARACJĄ ZAINTERESOWANIA NABYCIEM

Złożenie Deklaracji Zainteresowania Nabyciem nie stanowi zobowiązania Inwestora wobec Emitenta oraz wobec Oferującego do złożenia zapisu na Obligacje w liczbie wskazanej w Deklaracji Zainteresowania Nabyciem lub niższej, jeśli do złożenia zapisu na taką mniejszą liczbę Obligacji zaprosi Emitent za pośrednictwem Oferującego w zaproszeniu do składania zapisów, w odniesieniu do marży odsetkowej ustalonej przez Zarząd Emitenta (nie niższej niż marża zaproponowana przez Inwestora w Deklaracji Zainteresowania Nabyciem) w drodze Uchwały dot. Oprocentowania.

3.5. USTALENIE OPROCENTOWANIA OBLIGACJI

Zarząd Emitenta ustali wysokość Oprocentowania Obligacji, w tym marżę przy jakiej Emitent będzie skłonny przyjmować zapisy na Obligacje w ostatnim dniu przyjmowania Deklaracji Zainteresowania Nabyciem.

Podstawę ustalenia Marży stanowią będą właściwie złożone przez Inwestorów Deklaracje Zainteresowania Nabyciem. Ustalenie Marży zostanie dokonane przez Zarząd Emitenta poprzez zbadanie wielkości potencjalnego popytu na Obligacje przy określonej przez Inwestorów w Deklaracjach Zainteresowania Nabyciem marży.

Inwestorzy zostaną poinformowani o ustalonej marży niezwłocznie po jej ustaleniu przez Emitenta w taki sam sposób, w jaki otrzymają niniejszy Dokument Informacyjny.

3.6. ZASADY SKŁADANIA ZAPISÓW

3.6.1. Termin i miejsce składania zapisów

W terminie od 1 Dnia Roboczego od podjęcia przez Zarząd KDPW uchwały w sprawie przyjęcia Obligacji do depozytu papierów wartościowych oraz nadania im kodu ISIN do dnia 11 marca 2013 r., Oferujący dostarczy wybranym Inwestorom wraz z załączonym do niego wzorem Formularza Zapisu zaproszenie do składania zapisów („Zaproszenie do Składania Zapisów”) zawierające: (i) zastrzeżenie, iż procedura składania Formularzy Zapisów dotyczy wyłącznie rynku pierwotnego, w tym Inwestorów którzy w Deklaracji Zainteresowania Nabyciem zaofferowali marżę niższą lub równą marży przy jakiej Emitent będzie skłonny przyjmować zapisy na Obligacje z uwzględnieniem możliwości redukcji z parametrami emisji danej serii Obligacji uzgodnionymi z Emitentem oraz (ii) informację o konieczności złożenia odpowiednich dyspozycji do wystawienia instrukcji rozliczeniowych przez uczestników KDPW, tj. podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych Inwestorów.

Zapisy na Obligacje będą przyjmowane w siedzibie Oferującego, przy ulicy Grójeckiej 5 w Warszawie, w dniach 11 - 12 marca 2013 r.

3.6.2. Procedura składania zapisów

Inwestor sporządza zapis na Obligacje w dwóch egzemplarzach (po jednym dla Inwestora oraz Emitenta) na Formularzu Zapisu. Wzór formularza zapisu na Obligacje stanowi część niniejszego Załącznika nr 2 pkt. 6 (*Wzór Formularza Zapisu*) („Formularz Zapisu”).

Inwestorzy składają wypełnione Formularze Zapisu osobiście lub przesyłają je faksem na nr 22 44 00 119 albo – po zeskanowaniu i zapisaniu w formacie *.pdf – e-mailem na adres trading@copernicus.pl.

Oryginał poprawnie wypełnionego formularza powinien być dostarczony do siedziby Oferującego nie później niż w dniu zamknięcia subskrypcji, zgodnie z przyjętym harmonogramem Oferty, zamieszczonym w pkt. 2 niniejszych Warunków Emisji, do godziny 16:00.

Wszelkie konsekwencje, wynikające z nieprawidłowego lub niepełnego wypełnienia Formularza Zapisu ponosi Inwestor.

Osoby składające zapis w imieniu osoby prawnej obowiązane są przedstawić właściwe dokumenty zaświadczające o ich uprawnieniu do reprezentowania osoby. Oryginały tych dokumentów, bądź ich kopia potwierdzona przez pracownika Oferującego, pozostają w siedzibie Oferującego.

Formularz Zapisu powinien zawierać m.in. następujące informacje:

- Imię i nazwisko osoby fizycznej albo firmę albo nazwę osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej;

- Adres zamieszkania osoby fizycznej albo siedzibę osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej;
- Adres do korespondencji;
- W przypadku spółek osobowych: określenie wspólników ze wskazaniem ich osobowości prawnej oraz udziału w spółce;
- W przypadku rezydentów: numer PESEL, serię i numer dowodu osobistego lub paszportu w odniesieniu do osób fizycznych zaś w odniesieniu do osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej wskazanie numeru, pod którym są one wpisane do rejestru, wraz z oznaczeniem sądu rejestrowego oraz numer REGON;
- W przypadku nierezydentów: numer paszportu w odniesieniu do osób fizycznych albo numer rejestru właściwego dla kraju pochodzenia w odniesieniu do osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej;
- Urząd Skarbowy właściwy dla osoby fizycznej albo osoby prawnej składającej zapis;
- Liczbę Obligacji objętych zapisem;
- Rodzaj obligacji objętych zapisem;
- Cenę emisyjną Obligacji;
- Kwotę wpłaty na Obligacje;
- numer Rachunku Papierów Wartościowych, nazwę i kod biura maklerskiego prowadzącego Rachunek Papierów Wartościowych, na którym mają zostać zapisane Obligacje, a także powiązany z Rachunkiem Papierów Wartościowych numer rachunku pieniężnego na który zostanie dokonany przelew środków z tytułu wykupu Obligacji lub innych świadczeń z tytułu Obligacji;
- Datę oraz podpis pracownika Domu Maklerskiego, który przyjmuje zapis;
- Podpis osoby składającej zapis lub jej pełnomocnika.

Powyższy Formularz Zapisu uzupełniony będzie o oświadczenie, w którym osoba składająca zapis na Obligacje lub działający w jej imieniu pełnomocnik stwierdza, w szczególności, że zapoznała się z treścią Dokumentu Informacyjnego, akceptuje warunki Oferty, akceptuje treść statutu Emitenta.

W przypadku nierezydentów powyższy Formularz Zapisu uzupełniony będzie także o certyfikat rezydencji podatkowej.

Zapis jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem.

Dla ważności zapisu na Obligacje wymagane jest w terminie przyjmowania zapisów złożenie właściwie i w pełni wypełnionego Formularza Zapisu przez Inwestora lub jego pełnomocnika.

Zapisy składane przez zarządzających cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu i na rzecz poszczególnych klientów mogą być przyjmowane, bez względu na liczbę Obligacji objętą poszczególnymi zapisami klientów podmiotu zarządzającego.

W przypadku towarzystw funduszy inwestycyjnych, jeden fundusz wchodzący w skład takiego towarzystwa traktowany jest jako jeden Inwestor i może dokonywać jednego zapisu, bądź zapisów o ile nie przekraczają limitu znajdującego się w wystosowanym do tego Inwestora zaproszeniu.

3.6.3. Termin związania zapisem

Inwestor przestaje być związany zapisem w przypadku niedojścia emisji Obligacji do skutku tj. w momencie otrzymania informacji o niedojściu emisji Obligacji do skutku;

3.7. EMISJA OBLIGACJI, ROZLICZENIE TRANSAKCJI PRZEZ KDPW

W Dniu Roboczym poprzedzającym Datę Emisji, Oferujący prześle do uczestników KDPW, tj. podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych lub Subemitenta Emisji, występujących w imieniu Inwestorów, którzy złożyli zapisy na Obligacje, wzór instrukcji rozliczeniowej kupna Obligacji, wraz z informacją dot. terminów sesji rozliczeniowych KDPW.

W Dacie Emisji Oferujący, na zlecenie Emitenta, wystawi dla KDPW instrukcje rozliczeniowe sprzedaży Obligacji w odpowiedzi na instrukcje rozliczeniowe kupna Obligacji i dokonania pełnej wpłaty z tytułu Obligacji wystawione na zlecenie Inwestorów, do których skierowano Zaproszenie do Składania Zapisów, przez uczestników KDPW, tj. podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych Inwestorów lub Subemitenta Emisji.

Rozliczenie transakcji objęcia Obligacji przez Inwestorów, w tym w szczególności przekazanie wpłat za Obligacje na rachunek bankowy Emitenta oraz zaksięgowania Obligacji na rachunkach uczestników KDPW, tj. podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych Obligatariuszy dokonywane będzie za pośrednictwem KDPW w ramach procedury rejestracyjnej, przewidzianej w par. 11 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, na

podstawie wzajemnych instrukcji rozliczeniowych wystawionych dla KDPW przez Oferującego oraz uczestników KDPW, tj. podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych Inwestorów lub Subemitenta Emisji.

Rozliczenie transakcji objęcia Obligacji przez Inwestorów, w tym w szczególności wpłat odbywać się będzie na zasadach określonych przez regulacje KDPW, w szczególności Regulamin KDPW oraz Szczegółowe Zasady Działania KDPW.

3.8. DZIAŁANIE PRZEZ PEŁNOMOCNIKA

Strona | 71

Wszystkie działania opisane w Warunkach Emisji stanowiących część Dokumentu Informacyjnego, Inwestor może wykonywać za pośrednictwem pełnomocnika, określając w treści udzielonego pełnomocnictwa jego zakres.

Osoba działająca w charakterze pełnomocnika jest zobowiązana do przedstawienia, w siedzibie Oferującego, następujących dokumentów:

- Pisemnego pełnomocnictwa wystawionego przez Inwestora, które musi zawierać: (i) zakres udzielonego pełnomocnictwa; (ii) dane mocodawcy (dla osób fizycznych: imię i nazwisko, adres zameldowania, numer PESEL, seria i numer dowodu tożsamości; dla osób prawnych: nazwa, siedziba, numer REGON lub numer właściwego rejestru zagranicznego); (iii) dane pełnomocnika (dla osób fizycznych: imię i nazwisko, adres zameldowania, numer PESEL, seria i numer dowodu tożsamości; dla osób prawnych: nazwa, siedziba, numer REGON lub numer właściwego rejestru zagranicznego); (iv) podpis mocodawcy lub osób uprawnionych do reprezentowania mocodawcy oraz podpis pełnomocnika;
- Dowód osobisty pełnomocnika lub paszport pełnomocnika, albo odpis z Krajowego Rejestru Sądowego pełnomocnika lub, w przypadku zagranicznej osoby prawnej, odpis z właściwego dla siedziby pełnomocnika rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji oraz imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentowania pełnomocnika, przetłumaczony na język polski lub angielski;
- Odpis z Krajowego Rejestru Sądowego, lub w przypadku zagranicznej osoby prawnej, odpis z właściwego dla siedziby mocodawcy rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o mocodawcy, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji oraz imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentowania mocodawcy, przetłumaczony na język polski lub angielski.

Jeśli pełnomocnikiem jest osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej, w imieniu której działa osoba fizyczna nie wymieniona w treści wypisu z właściwego rejestru jako uprawniona do działania w imieniu pełnomocnika, dodatkowo winna ona przedstawić właściwe pełnomocnictwo, sporządzone na zasadach określonych powyżej oraz dowód osobisty bądź paszport.

Pełnomocnictwa oraz wypisy z właściwych rejestrów, bądź też kopie tych pełnomocnictw oraz wypisów potwierdzone przez pracownika Oferującego, pozostają w siedzibie Oferującego.

Zwraca się uwagę mocodawcy na sporządzenie pełnomocnictwa zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji oraz konieczność uiszczenia opłaty skarbowej wynikającej z jego udzielenia.

Jedna osoba może być pełnomocnikiem wielu mocodawców.

3.9. NIEDOJŚCIE EMISJI DO SKUTKU

Emisja Obligacji nie dojdzie do skutku jeżeli Emitent odstąpi od przeprowadzenia Emisji Obligacji z istotnych powodów.

W przypadku niedojścia Emisji Obligacji, Zarząd Emitenta niezwłocznie przekaze stosowną informację Inwestorom w sposób w jaki udostępniany będzie Dokument Informacyjny.

3.10. ODWOŁANIE LUB ODSTĄPIENIE OD PRZEPROWADZENIA OFERTY

Zarząd Emitenta zastrzega możliwość odstąpienia od przeprowadzenia emisji Obligacji z istotnych powodów, do których należy zaliczyć:

- nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem Oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na przebieg Oferty lub działalność Emitenta;
- nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem Oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta;
- nagłą zmianę w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem Oferty;
- wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty i przydzielenie Obligacji byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

W przypadku odwołania lub odstąpienia od przeprowadzenia Emisji Obligacji, Zarząd Emitenta niezwłocznie przekaze stosowną informację Inwestorom w sposób w jaki udostępniany będzie niniejszy Dokument Informacyjny.

4. ZAWIADOMIENIA I OBOWIĄZKI INFORMACYJNE

Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień zawartych w niniejszym Dokumencie Informacyjnym do dnia Daty Emisji wszelkie zawiadomienia do Inwestorów będą przekazywane w sposób, w jaki dystrybuowany będzie niniejszy Dokument Informacyjny.

Strona | 72

Emitent, zobowiązuje się do czasu całkowitego wykupu Obligacji udostępniać Posiadaczom Obligacji informację o wystąpieniu Przypadków Naruszenia określonych w pkt. 1.7.2.2.

Emitent jest spółką publiczną, notowaną na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie i podlegającą wszelkim obowiązkom informacyjnym określonym przez stosowne przepisy prawa w odniesieniu do spółek publicznych (w szczególności opublikowanie w ramach tych obowiązków rocznych sprawozdań finansowych wraz z opinią biegłego traktuje się jako wypełnienie obowiązku udostępnienia tych dokumentów Obligatariuszom, zgodnie z wymogami artykułu 10 ust.4 Ustawy o Obligacjach).

W przypadku jeśli do czasu całkowitego wykupu obligacji Emitent utraci status spółki publicznej zastosowanie będą miały poniższe zapisy:

- Emitent do czasu całkowitego wykupu Obligacji zobowiązany jest zgodnie z wymogami artykułu 10 ust. 4 Ustawy o Obligacjach udostępniać Obligatariuszom swoje roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta.
- Poza sprawozdaniami, o których mowa powyżej, Emitent publikował będzie na stronie www.gpwcatalyst.pl, o ile Obligacje będą notowane na ASO Catalyst, raporty okresowe oraz bieżące w zakresie i w terminach określonych Regulaminem Alternatywnego Systemu Obrotu.

5. WZÓR FORMULARZA DEKLARACJI ZAINTERESOWANIA NABYCIEM

Formularz deklaracji zainteresowania nabyciem Obligacji serii P³

KRUK S.A. w procesie budowania księgi popytu

Strona | 73

Niniejszy formularz stanowi deklarację zainteresowania nabyciem niezabezpieczonych, kuponowych obligacji zwykłych na okaziciela serii P³ emitowanych przez **KRUK S.A.**, oferowanych w ofercie niepublicznej (Obligacje). Przedmiotem subskrypcji jest nie więcej niż **30.000** Obligacji, o wartości nominalnej **1.000 PLN każda**.

1. Imię i nazwisko/firma Inwestora: _____
2. Adres zamieszkania/siedziby Inwestora: _____
3. Adres do korespondencji: _____
4. Adres e-mail: _____
5. Numer PESEL/REGON : _____
6. Seria i numer dowodu osobistego lub paszportu Inwestora/Numer KRS lub numer i nazwa rejestru, do którego wpisany jest Inwestor : _____
7. Kraj rezydencji: _____ NIP: _____
8. Urząd Skarbowy właściwy dla Inwestora: _____
9. Proponowana wysokość marży Obligacji _____
10. Liczba Obligacji, na które Inwestor niniejszym deklaruje się złożyć zapis przy proponowanej marży: _____ ,
(słownie: _____ sztuk)
11. Wysokość wpłaty na Obligacje: _____ PLN, słownie: _____ złotych

OŚWIADCZENIA INWESTORA :

1. Niniejszym oświadczam, że znam, rozumiem i akceptuję treść Dokumentu Informacyjnego wraz załącznikami sporządzonego w związku z realizacją przez Kruk S.A. z siedzibą we Wrocławiu Programu Emisji Obligacji.
2. Niniejszym oświadczam, że znam, rozumiem i akceptuję warunki oferty niepublicznej emisji Obligacji.

Data i podpis Inwestora

Data i podpis Oferującego działającego w imieniu Emitenta

Oświadczenie Inwestora będącego osobą fizyczną**

Oświadczam, że moje dane osobowe przekazuję Emitentowi i Copernicus Securities S.A. dobrowolnie oraz przyjmuję do wiadomości, że mam prawo wglądu do moich danych i prawo ich poprawiania zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1998 r. o ochronie danych osobowych (tekst jednolity: Dz.U. z 202 r., r 101, poz. 926 z późn. zm.).

** złożenie oświadczenia wymagane jest wyłącznie w przypadku Inwestora będącego osobą fizyczną

Wyrażam zgodę na przetwarzanie przez Emitenta i Copernicus Securities S.A. moich danych osobowych w związku z ofertą niepubliczną Obligacji, w tym w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia oferty niepublicznej Obligacji oraz niezbędnym do dokonywania płatności świadczeń wynikających z Obligacji.

Data i podpis Inwestora

Data i podpis Oferującego działającego w imieniu Emitenta

6. WZÓR FORMULARZA ZAPISU

Formularz zapisu na Obligacje serii P³ wyemitowane przez KRUK S.A.

Strona | 75

Niniejszy formularz stanowi zapis na niezabezpieczone, kuponowe obligacje zwykłe na okaziciela serii P³ emitowane przez **KRUK S.A.**, oferowane w ofercie niepublicznej. Przedmiotem subskrypcji jest nie więcej niż 30.000 obligacji, zwanych dalej Obligacjami, o wartości nominalnej 1.000 zł każda.

1. Imię i nazwisko/firma Subskrybenta: _____
2. Adres/siedziba Subskrybenta: _____
3. Adres do korespondencji: _____
4. W przypadku spółek osobowych: określenie współników ze wskazaniem ich osobowości prawnej oraz udziału w spółce:

5. Numer PESEL/REGON: _____
6. Seria i numer dowodu osobistego lub paszportu Subskrybenta/Numer KRS lub numer i nazwa rejestru, do którego wpisany jest Subskrybent : _____
7. Adres e-mail: _____
8. Status dewizowy: Rezydent ☐ Nierezydent ☐
9. Kraj rezydencji: _____ NIP: _____
10. Urząd Skarbowy właściwy dla Subskrybenta: _____
11. Liczba subskrybowanych Obligacji: _____
(słownie: _____)
12. Rodzaj subskrybowanych Obligacji: obligacje zwykłe kuponowe
13. Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 1.000 złotych; (słownie: jeden tysiąc złotych)
14. Wysokość wpłaty na Obligacje: _____ złotych
(słownie: _____ złotych)

OŚWIADCZENIA SUBSKRYBENTA:

1. Niniejszym oświadczam, że akceptuję treść Statutu Kruk S.A..
2. Niniejszym oświadczam, że zapoznałem(am) się, rozumiem i akceptuję treść Dokumentu Informacyjnego wraz z Warunkami Emisji, sporządzonego w związku z niepubliczną ofertą Obligacji spółki KRUK S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz mam świadomość faktu, iż niniejszy zapis ma charakter wiążący.

3. Wyrażam zgodę na podjęcie przez Zarząd Emitenta działań związanych z z wprowadzeniem Obligacji do Alternatywnego Systemu Obrotu Catalyst, organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
4. Niniejszym zobowiązuje się, że:
- do godziny 14:00 w dniu 13 marca 2013 r. złożę u powiernika prowadzącego mój Rachunek Papierów Wartościowych (wskazanego poniżej) dyspozycję wystawienia odpowiedniej instrukcji rozliczeniowej dla Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. dotyczącej kupna Obligacji i dokonania pełnej wpłaty na Obligacje w Dacie Emisji;
 - do godziny 10:00 w dniu 14 marca 2013 r. zapewnię środki pieniężne niezbędne do dokonania pełnej wpłaty z tytułu kupna Obligacji na moim rachunku pieniężnym prowadzonym przez powiernika (wskazanego poniżej).
5. Poniżej wskazuję powiernika prowadzącego mój Rachunek Papierów Wartościowych i związany z nim rachunek pieniężny, na którym Obligacje powinny zostać zdeponowane po ich rejestracji w systemie depozytowo-rozliczeniowym prowadzonym przez Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. oraz odpowiednio na który powinny zostać przekazane świadczenia pieniężne wynikające z Obligacji:

Strona | 76

Nr Rachunku Papierów Wartościowych

Biuro Maklerskie/ Kod biura maklerskiego

Nr powiązanego rachunku pieniężnego

Data i podpis Inwestora

Data i podpis Oferującego działającego w
imieniu Emitenta – potwierdzenie złożenia
zapisu

Oświadczenie Inwestora będącego osobą fizyczną *

Oświadczam, że moje dane osobowe przekazuję Emitentowi i Copernicus Securities S.A. dobrowolnie oraz przyjmuję do wiadomości, że mam prawo wglądu do moich danych i prawo ich poprawiania zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1998 r. o ochronie danych osobowych (tekst jednolity: Dz.U. z 202 r., r 101, poz. 926 z późn. zm.).

Wyrażam zgodę na przetwarzanie przez Emitenta i Copernicus Securities S.A. moich danych osobowych w związku z ofertą niepubliczną Obligacji, w tym w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia oferty niepublicznej Obligacji oraz niezbędnym do dokonywania płatności świadczeń wynikających z Obligacji.

Data i podpis Inwestora

Data i podpis Oferującego działającego w
imieniu Emitenta

* złożenie oświadczenia wymagane jest wyłącznie w przypadku Inwestora będącego osobą fizyczną