

Nota informacyjna dla obligacji zwykłych na okaziciela serii M¹ (Obligacje), o łącznej wartości nominalnej w wysokości 70.000.000 zł (siedemdziesiąt milionów złotych) wyemitowanych przez KRUK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu, której inne instrumenty finansowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (Nota)

Emitent:

KRUK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu (Emitent, KRUK, Spółka), zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS 0000240829 przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego



1. CEL EMISJI DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

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.

2. OKREŚLENIE RODZAJU EMITOWANYCH INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH

Obligacje zwykłe na okaziciela, emitowane w formie zdematerializowanej.

3. WIELKOŚĆ EMISJI

Wyemitowano 70 000 sztuk Obligacji, w ramach emisji do 70 000 sztuk Obligacji.

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

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 zł; cena emisyjna jednej Obligacji równa jest wartości nominalnej jednej Obligacji i wynosi 1.000 zł.

5. WARUNKI WYKUPU I WARUNKI WYPŁATY OPROCENTOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

5.1. WARUNKI WYKUPU

Obligacje podlegają wykupowi na następujących zasadach:

- (1) poprzez wykup w terminie zapadalności Obligacji,
- (2) poprzez tzw. Okresową Amortyzację Obligacji
- (3) poprzez wykonanie przedterminowego wykupu na żądanie Obligatariusza,
- (4) poprzez wykonanie przedterminowego wykupu Obligacji w przypadku likwidacji Emitenta.

(1) WYKUP W TERMINIE ZAPADALNOŚCI OBLIGACJI

Wykup Obligacji nastąpi w terminie 48 miesięcy liczonych od Daty Emisji Obligacji (tj. 21 marca 2016r.), z zastrzeżeniem ppkt 2 „Okresowa Amortyzacja Obligacji”.

W przypadku, gdy dzień przypadający na 48 miesięcy od Daty Emisji będzie dniem wolnym od pracy, wykup nastąpi w kolejnym Dniu Roboczym przypadającym po dniu zapadalności Obligacji. Wykup Obligacji w Terminie Wykupu nastąpi poprzez spełnienie świadczenia pieniężnego, w kwocie liczonej według wartości nominalnej Obligacji i równej iloczynowi ilości wykupowanych Obligacji oraz Wartości nominalnej jednej Obligacji.

Datą ustalania prawa do wykupu będzie dzień przypadający na 6 (słownie: sześć) dni roboczych przed dniem wykupu (datą wypłaty świadczenia), obliczony z uwzględnieniem zapisów § 5 Regulaminu KDPW, tj. 11 marca 2016 r.

Wszelkie płatności dokonywane będą za pośrednictwem KDPW oraz uczestników KDPW tj. podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych lub Sponsora Emisji. Osobami uprawnionymi do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji będą Obligatariusze, którzy będą posiadali Obligacje zapisane na Rachunku Papierów Wartościowych lub w rejestrze Sponsora Emisji 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 lub w rejestrze Sponsora Emisji, jeśli taki rejestr będzie prowadzony.

Z chwilą dokonania wykupu Obligacje podlegają umorzeniu.

(2) OKRESOWA AMORTYZACJA OBLIGACJI

Nie wcześniej niż z upływem 30 (słownie: trzydzieści) miesięcy od Daty Emisji Obligacji, z uwzględnieniem terminów określonych poniżej, Emitent jest zobowiązany do wezwania Obligatariuszy do przedstawienia części Obligacji do przymusowego wykupu, a Obligatariusze będą mieli obowiązek zbycia Obligacji (dalej jako: Okresowa Amortyzacja).

Żądanie Emitenta do przymusowego wykupu Obligacji będzie nieodwołalne i w każdym przypadku odnosić się będzie do 10% łącznej liczby wyemitowanych Obligacji i zostanie wykonane, w ściśle określonych terminach przypadających w datach wypłaty Kuponu Odsetkowego za dany Okres Odsetkowy, z których:

- pierwszy przypada w dacie wypłaty Kuponu Odsetkowego za dziesiąty Okres Odsetkowy (po 30 miesiącach trwania Obligacji),
- drugi przypada w dacie wypłaty Kuponu Odsetkowego za dwunasty Okres Odsetkowy (po 36 miesiącach trwania Obligacji),
- trzeci przypada w dacie wypłaty Kuponu Odsetkowego za czternasty Okres Odsetkowy (po 42 miesiącach trwania Obligacji),

zgodnie z tabelą w pkt 5.2 niniejszej Noty.

Pozostała część niewykupionych Obligacji (70% łącznej liczby wyemitowanych Obligacji) zostanie wykupiona w terminie 48 miesięcy od dnia Emisji Obligacji.

Obligacje zostaną wykupione przez Emitenta według wartości nominalnej Obligacji.

Datą ustalania prawa do wykupu będzie dzień przypadający na 6 (słownie: sześć) dni roboczych przed dniem wykupu (datą wypłaty świadczenia), obliczony z uwzględnieniem zapisów § 5 Regulaminu KDPW.

Emitent każdorazowo poinformuje Obligatariuszy o przymusowym wykupie (wykup na żądanie Emitenta) za pośrednictwem raportu bieżącego, na 14 dni kalendarzowych przed planowanym terminem przymusowego wykupu Obligacji. W przedmiotowym raporcie bieżącym Emitent wezwie Obligatariuszy do przedstawienia do wykupu Obligacji w ilości stanowiącej 10% łącznej liczby wyemitowanych Obligacji, podając ich dokładną ilość i wartość nominalną wykupu. W raporcie bieżącym zawarty będzie także harmonogram wykupu obejmujący wskazanie daty ustalenia prawa do wykupu oraz daty wypłaty świadczenia.

W celu przeprowadzenia transakcji wykupu, począwszy od trzeciego dnia roboczego poprzedzającego wyznaczoną datę ustalenia prawa do wykupu, nastąpi zawieszenie obrotu Obligacjami

Rozliczenie transakcji wykupu będzie wykonywane za pośrednictwem KDPW oraz uczestników KDPW, tj. podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych lub Sponsora Emisji, na których będą zapisane Obligacje w terminie określonym 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 danego Obligatariusza lub w rejestrze Sponsora Emisji.

W ramach Okresowej Amortyzacji, Obligatariusze będą mogli zgłaszać swoje Obligacje do wykupu w ramach przedterminowego wykupu na żądanie Emitenta. W przypadku, gdy liczba zgłoszonych Obligacji do wykupu będzie większa niż liczba Obligacji określona przez Emitenta w przedmiotowym raporcie bieżącym, wykup Obligacji nastąpi wobec wszystkich Obligatariuszy, którzy zgłosili swoje Obligacje do wykupu proporcjonalnie do zgłoszonych do wykupu Obligacji. W przypadku, gdy liczba zgłoszonych do wykupu Obligacji będzie równa liczbie Obligacji określonej przez Emitenta w przedmiotowym raporcie bieżącym, Emitent wykupi wszystkie zgłoszone do wykupu Obligacje. W przypadku, gdy liczba zgłoszonych do wykupu Obligacji będzie mniejsza niż liczba Obligacji określona przez Emitenta w przedmiotowym raporcie bieżącym, Emitent wykupi wszystkie zgłoszone do wykupu Obligacje, a w ilości stanowiącej różnicę pomiędzy liczbą Obligacji określoną przez Emitenta a liczbą Obligacji zgłoszonych do wykupu przez Obligatariuszy, Emitent dokona wykupu Obligacji wszystkich Obligatariuszy proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Obligacji.

Z chwilą dokonania przymusowego wykupu Obligacje podlegają umorzeniu.

(3) WARUNKI PRZEDTERMINOWEGO WYKUPU 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 jakichkolwiek 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, spłacone, umorzone w ciągu 90 dni od dnia jego dokonania; lub
- i) gdy Emitent złoży do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości albo jeżeli sąd ogłosi upadłość Emitenta; lub
- j) jakiegokolwiek istotna informacja lub jakiegokolwiek oświadczenie złożone przez Emitenta w Memorandum Informacyjnym z dnia 13 lutego 2012 r., sporządzonym w związku z Emisją Niezabezpieczonych Obligacji

Serii M¹ przeprowadzaną w ramach Programu Emisji Obligacji Niezabezpieczonych, które mogłyby 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

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. W przypadku, gdy Obligacje danego Obligatariusza będą zapisane w rejestrze Sponsora Emisji, kopia pisemnego żądania powinna zostać przekazana na adres takiego Sponsora Emisji. Transakcja przedterminowego wykupu zostanie przeprowadzona po ustaleniu stron transakcji przez KDPW na podstawie informacji otrzymanych od podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych Obligatariuszy, którzy poinformowali je o złożeniu uprawnionego żądania przedterminowego wykupu Emitentowi. Przedterminowy wykup Obligacji nastąpi poprzez przelew środków pieniężnych na rachunek papierów wartościowych Obligatariusza za pośrednictwem KDPW. W przypadku, gdy Obligacje danego Obligatariusza będą zapisane w rejestrze Sponsora Emisji, przedterminowy wykup Obligacji nastąpi na warunkach uzgodnionych z takim Sponsorem Emisji.

Z chwilą dokonania przedterminowego wykupu Obligacje podlegają umorzeniu.

(4) WARUNKI PRZEDTERMINOWEGO WYKUPU W PRZYPADKU LIKWIDACJI EMITENTA

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

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta będzie liczba Obligacji zapisana na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza.

Wykup Obligacji przez Emitenta odbędzie się poprzez zapłatę kwoty równej wartości nominalnej Obligacji przedstawionych do wykupu powiększonej o należne, a nie wypłacone odsetki.

Obsługa przedterminowego wykupu Obligacji zostanie przeprowadzona za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych zgodnie z zasadami Regulaminu KDPW oraz Szczegółowych Zasad Działania KDPW.

Płatności z tytułu wykupu Obligacji dokonywane będą jedynie na rzecz podmiotu (osoby prawnej lub fizycznej), będącego Obligatariuszem na koniec dnia otwarcia likwidacji Emitenta lub odpowiednio na koniec dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o zmianie profilu działalności Emitenta.

Z chwilą dokonania przedterminowego wykupu Obligacje podlegają umorzeniu.

5.2. WARUNKI WYPŁATY OPROCENTOWANIA

Obligacje będą oprocentowane według skali roku 365-dniowego.

Oprocentowanie Obligacji wynosi WIBOR 3M plus stała marża w wysokości 440 punktów bazowych, która została ustalona w drodze Uchwały nr 5/2012 Zarządu Emitenta z dnia 28 lutego 2012 r. podjętej w przedmiocie ustalenia oprocentowania niezabezpieczonych obligacji serii M¹, w oparciu o proces budowania księgi popytu (book-building). WIBOR 3M ustalany będzie na 3 Dni Robocze poprzedzające dzień rozpoczęcia naliczania odsetek w danym Okresie Odsetkowym.

Oprocentowanie naliczane będzie w następujących po sobie trzymiesięcznych okresach odsetkowych, z których pierwszy rozpoczął się w Dacie Emisji Obligacji, tj. 21 marca 2012 r. (Okresy Odsetkowe). Oprocentowanie liczone będzie od pierwszego dnia rozpoczynającego każdy Okres Odsetkowy.

Wypłata Oprocentowania Obligacji przeprowadzana będzie zgodnie z postanowieniami Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

Oprocentowanie naliczane będzie według następującej formuły:

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

gdzie:

K – oznacza kwotę odsetek za dany Okres Odsetkowy

N – oznacza nominalną 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 odsetkowej o 0,5 punktu procentowego 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 powiększonej o 0,5 punktu procentowego 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 dziesięciotysięcznej 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).

DZIEŃ PRAWA DO ODSETEK ORAZ DZIEŃ WYPŁATY ODSETEK

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 0,5 punktu procentowego 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 odsetkowej powiększonej o 0,5 punktu procentowego 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 lub Sponsora Emisji.

Zgodnie z przyjętym harmonogramem 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	21 marca 2012	21 czerwca 2012	13 czerwca 2012	21 czerwca 2012
II okres odsetkowy	22 czerwca 2012	21 września 2012	13 września 2012	21 września 2012
III okres odsetkowy	22 września 2012	21 grudnia 2012	13 grudnia 2012	21 grudnia 2012
IV okres odsetkowy	22 grudnia 2012	21 marca 2013	13 marca 2013	21 marca 2013
V okres odsetkowy	22 marca 2013	21 czerwca 2013	13 czerwca 2013	21 czerwca 2013
VI okres odsetkowy	22 czerwca 2013	21 września 2013	13 września 2013	21 września 2013
VII okres odsetkowy	22 września 2013	21 grudnia 2013	13 grudnia 2013	21 grudnia 2013
VIII okres odsetkowy	22 grudnia 2013	21 marca 2014	13 marca 2014	21 marca 2014
IX okres odsetkowy	22 marca 2014	21 czerwca 2014	13 czerwca 2014	21 czerwca 2014
X okres odsetkowy	22 czerwca 2014	21 września 2014	12 września 2014	21 września 2014
XI okres odsetkowy	22 września 2014	21 grudnia 2014	12 grudnia 2014	21 grudnia 2014
XII okres odsetkowy	22 grudnia 2014	21 marca 2015	13 marca 2015	21 marca 2015
XIII okres odsetkowy	22 marca 2015	21 czerwca 2015	12 czerwca 2015	21 czerwca 2015
XIV okres odsetkowy	22 czerwca 2015	21 września 2015	11 września 2015	21 września 2015
XV okres odsetkowy	22 września 2015	21 grudnia 2015	11 grudnia 2015	21 grudnia 2015
XVI okres odsetkowy	22 grudnia 2015	21 marca 2016	11 marca 2016	21 marca 2016

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

Obligacje nie są zabezpieczone.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Emitent posiadał zobowiązania finansowe w postaci:

- zobowiązań z tytułu kredytów bankowych w wysokości 112 mln zł,
- zobowiązań z tytułu emisji obligacji w wysokości 359 mln zł,
- zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego w wysokości 6 mln zł.

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 ze świadczonych usług windykacyjnych jak również z wpływów wygenerowanych na nabytych pakietach wierzytelności, 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. Zależny on będzie między innymi od (i) wielkości, rodzaju i ceny pakietów, jakie pojawią 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 najbliższych latach może nadal rosnąć.

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.

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

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

Cel emisji Obligacji jest określony w pkt. 1 niniejszego dokumentu.

Zadeklarowanie przez Emitenta utrzymanie na poziomie nie przekraczającym określonej wielkości Wskaźnika Zadłużenia, daje inwestorom gwarancję, iż Emitent będzie w sposób kontrolowany podejmować decyzje o zaciąganiu zobowiązań finansowych przez Grupę. Emitent nie przewiduje

problemów w zakresie zdolności do wywiązania się z zobowiązań wynikających z emisji niezabezpieczonych obligacji.

Obligacje nie mają charakteru obligacji przychodowych w rozumieniu art. 23a ustawy z dnia 29 czerwca 1995r. o obligacjach.

9. ZASADY PRZELICZANIA WARTOŚCI ŚWIADCZENIA NIEPIENIĘŻNEGO NA ŚWIADCZENIE PIENIĘŻNE

Obligacje nie przewidują świadczeń niepieniężnych.

Michał Zasępa

Zasępa
Członek Zarządu ds. Inwestycji i Rozwoju

KRUK S.A.
Członek Zarządu
ds. Zarządzania Wierzytelnościami
Agnieszka Kuchon

KRUK S.A.
ul. Legnicka 56, 54-204 Wrocław
tel. (071) 79 02 800
NIP 894-23-89-605, Regon 931189985
KRS 0000240829