

Obligacje w ofercie DI Xelion

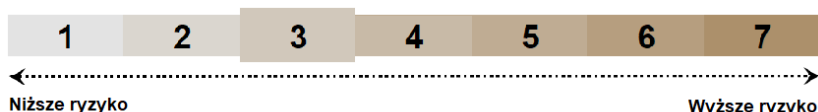
Obligacje KRUK S.A. serii AO1



MATERIAŁ MARKETINGOWY

Obligacja KRUK S.A. serii AO1 (dalej „Obligacja”)**Okres przyjmowania zapisów: 24 lipca 2023 r. - 7 sierpnia 2023 r.****Podstawowe parametry produktu i definicje**

| | |
|--|--|
| Rodzaj instrumentu | Obligacja |
| Waluta | PLN |
| Emitent | KRUK S.A. |
| Wysokość kuponu | WIBOR 3M + marża 4 pkt proc. (w skali roku) |
| Wyplata kuponu | Kwartalnie |
| Cena emisyjna | 100 PLN |
| Minimalna wartość zapisu | 100 PLN (1 szt. x 100 PLN) |
| Prowizja za przyjęcie zapisu | brak |
| Okres inwestycji | do 5 lat |
| Wcześniejszy wykup | Emitent zastrzega prawo do wcześniejszego wykupu wyemitowanych Obligacji, na własne żądanie, jednak nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od daty przydziału |
| Rodzaj oferty | Oferta publiczna |
| Rynek wtórny | Obligacje będą notowane na rynku regulowanym GPW |
| Miejsce przechowywania Obligacji po dokonaniu przydziału | Rachunek Sponsora Emisji - rachunek papierów wartościowych prowadzony przez Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o. na podstawie dedykowanej umowy z Emitentem |
| Dzień Emisji | 08.08.2023 r. |
| Dzień wykupu Obligacji | 08.08.2028 r. |
| Ostateczne Warunki Emisji Serii AO1 | https://go.kruk.eu/OWE_AO1 |

Wskaźnik ryzyka SRI

Wskaźnik ryzyka został określony przez DI Xelion zgodnie z funkcjonującymi w spółce zasadami Product Governance. Wskaźnik bazuje na założeniu posiadania produktu do zapadalności. W przypadku spieniężenia inwestycji przed terminem zapadalności, faktyczne ryzyko może się różnić, a zwrot może być niższy.

Zasady składania zapisów

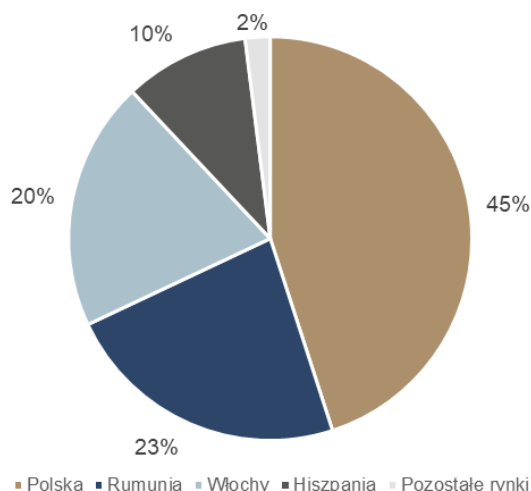
W celu złożenia zapisu skontaktuj się z Partnerem Xelion lub odwiedź nasz Punkt Obsługi Klienta lub Filię Punktu Obsługi Klienta. Godziny otwarcia poszczególnych placówek dostępne są na stronie www.xelion.pl/placowki.

Obligacja jest przeznaczona dla inwestorów posiadających wiedzę oraz doświadczenie związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe. Ten produkt nie jest objęty ochroną Bankowego Funduszu Gwarancyjnego. Zyski osiągnięte z tytułu inwestycji w Obligacje podlegają opodatkowaniu podatkiem od zysków kapitałowych w oparciu o polskie przepisy podatkowe.

Informacje o Emitencie

Grupa KRUK specjalizuje się w zarządzaniu wierzytelnościami i jest jedną z największych w tej branży w Europie. Od 2011 r. akcje KRUK S.A. (spółka konsolidująca) są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a wyemitowane przez spółkę na rynku polskim obligacje są notowane na rynku Catalyst. Grupa KRUK aktualnie zatrudnia ok. 3 tys. osób i poza Polską jest operacyjnie obecna w pięciu krajach (Rumunia, Włochy, Hiszpania, Czechy, Słowacja), a w Niemczech posiada aktywa. Emitent nabywa wierzytelności na własność przede wszystkim od dużych przedsiębiorstw i instytucji finansowych, np. banków, firm pożyczkowych.

Udział spłat z portfeli w podziale na regiony



KRUK po I kwartale 2023 r.

| ZYSK NETTO | EBITDA GOTÓWKOWA | SPLĄTY Z PORTFELI NABYTYCH | INWESTYCJE W PORTFELE |
|-------------------------|--------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| 235 mln zł (-4% r/r) | 530 mln zł (+19% r/r) | 724 mln zł (+16% r/r) | 524 mln zł (+100% r/r) |
| ZYSK NA AKCJĘ | ROE | WARTOŚĆ BILANSOWA PORTFELA | DŁUG NETTO/EBITDA GOTÓWKOWA |
| 12,13 zł (-5% r/r) | 23% | 7,1 mld zł (+33% r/r) | 2,0x |

Rachunek zysków i strat

| | |
|--|--|
| <p>Zysk netto 235 mln zł (-4% r/r)</p> | <ul style="list-style-type: none"> Zysk netto wyniósł 235 mln zł i jest na podobnym poziomie r/r, EBITDA gotówkowa w omawianym okresie wyniosła 530 mln zł (+84 mln zł, +19% r/r). Rentowność kapitałów własnych (ROE) wyniosła 23%. |
| <p>Przychody ze sprzedaży 615 mln zł (+13% r/r)</p> | <ul style="list-style-type: none"> Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły 538 mln zł, co stanowi wzrost o 9% (+44 mln zł) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. 70% łącznej aktualizacji na portfelach detalicznych niezabezpieczonych z 1 kwartału 2023 dotyczy zmiany prognozy wpłat do grudnia 2025 roku (kolejnych 33 miesiącach). |
| <p>Koszty operacyjne i ogólne 271 mln zł (+19% r/r)</p> | <ul style="list-style-type: none"> Koszty działalności bez amortyzacji (koszty bezpośrednie i pośrednie, koszty ogólne oraz pozostałe koszty operacyjne) w 1 kwartale 2023 roku wzrosły o 44 mln zł (+26% r/r). Wzrost kosztów wynika głównie ze wzrostu kosztów pracowniczych i wynagrodzeń (+24 mln zł r/r) oraz kosztów opłat sądowych i komorniczych (+19 mln zł r/r). |
| <p>Koszty finansowe 61 mln zł (+51% r/r)</p> | <ul style="list-style-type: none"> Wzrost kosztów finansowych (+21 mln zł r/r) wynika z wyższego stanu zadłużenia (wzrost stanu o 1 153 mln zł*) oraz wyższych w stawek WIBOR 1M/3M oraz stawek EURIBOR 1M/3M. Transakcje zabezpieczające IRS i CIRS oraz obligacje o stałym oprocentowaniu (łącznie 2 552 mln zł) stanowią 64% zadłużenia Grupy z tytułu kredytów i obligacji na dzień 31.03.2023. Zadłużenie, na które wpływ ma zmiana stawki WIBOR to 9% (367 mln zł), a zmiana stawki EURIBOR to 27% (1 092 mln zł) zadłużenia Grupy na dzień 31.03.2023. |

*Zadłużenie wyrażone w wartości nominalnej

Spląty z portfeli nabytych i inwestycje w nowe portfele

Spląty z portfeli nabytych
724 mln zł
(+16% r/r)

- Spląty z portfeli nabytych przez Grupę KRUK wyniosły w 1 kwartale 2023 roku 724 mln zł (+16% r/r).
- Wzrost wartości wpłat o 102 mln zł r/r to głównie efekt wyższych wpłat na rynku włoskim (+46 mln zł r/r), hiszpańskim (+25 mln zł r/r) oraz rumuńskim (+22 mln zł r/r).

Inwestycje w nowe portfele
524 mln zł
(+100% r/r)

- Nakłady na zakup portfeli wierzytelności w 1 kwartale 2023 roku wzrosły o 262 mln zł (100% r/r). Jest to najwyższa wartość nakładów w historii GK KRUK.
- Największe inwestycje w nowe portfele wierzytelności w Grupie miały miejsce we Włoszech (341 mln zł).

Bilans

Kapitał własny
3,5 mld zł
(+22% r/r)

- Kapitał własny stanowi 43% źródeł finansowania Grupy KRUK. Wskaźnik długu odsetkowego netto do kapitałów własnych wyniósł 1,1x (wartość maksymalna: 3,0x), a długu odsetkowego netto do EBITDA gotówkowej 2,0x (wartość maksymalna: 4,0x).
- Wartość dostępnych i niewykorzystanych linii kredytowych na dzień 31 marca 2023 roku wyniosła 448 mln zł.
- Na koniec marca 2023 roku wartość dostępnych linii kredytowych wniosła 2,9 mld zł. W 1 kwartale 2023 roku KRUK wyemitował łącznie 170 mln zł obligacji.

Aktywa
8,1 mld zł
(+29% r/r)

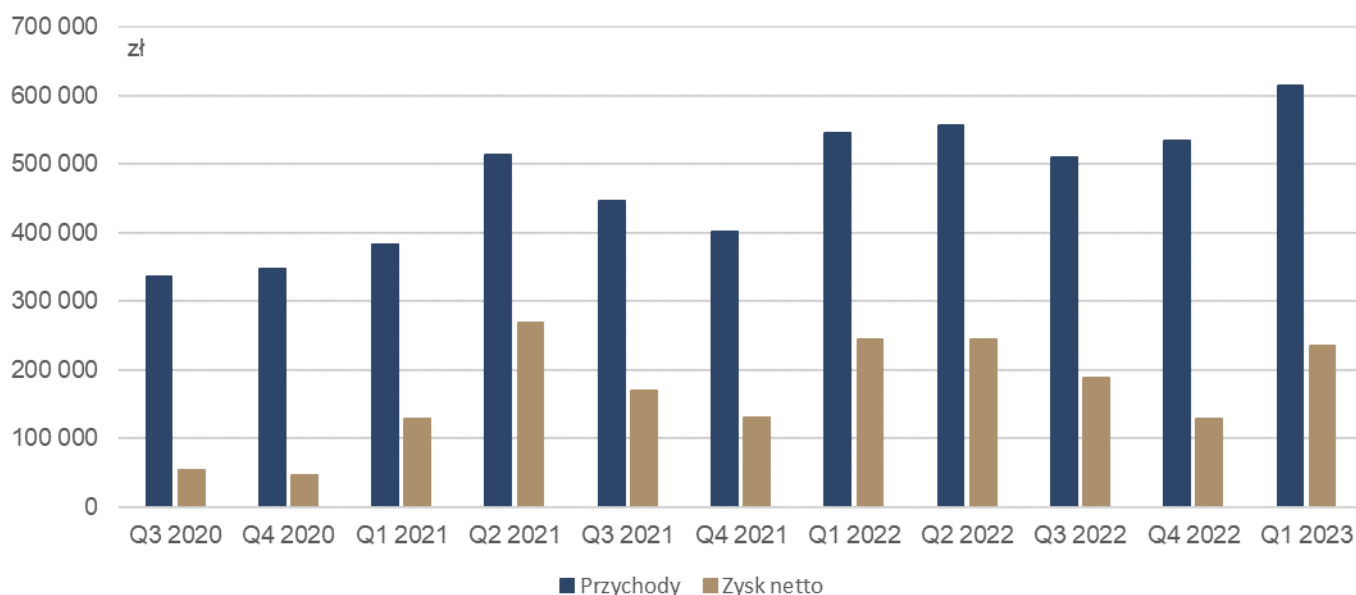
- Wartość bilansowa inwestycji w pakiety wierzytelności wyniosła 7,1 mld zł i stanowiła 88% wartości aktywów Grupy. 89% wartości pakietów wierzytelności stanowiły wierzytelności niezabezpieczone.
- Wartość bilansowa udzielonych pożyczek wyniosła 381 mln zł i stanowiła 5% wartości aktywów Grupy.
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na ostatni dzień 1 kwartału 2023 roku wyniosły 229 mln zł.
- 13 marca 2023 agencja Moody's Investors (Moody's) przyznała rating korporacyjny dla Grupy KRUK na poziomie Ba1, z perspektywą stabilną. Agencja Standard & Poor's (S&P) przyznała rating na poziomie BB- z perspektywą stabilną.

Rating kredytowy

- W dniu 17 kwietnia 2023 roku agencje ratingowe Moody's oraz S&P przyznały Emitentowi ratingi dla rozważanej emisji obligacji w walucie EUR na poziomie odpowiednio „Ba2” i „BB-”.

Źródło: <https://pl.kruk.eu/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-okresowe> (26.05.2023 r.)

Wyniki historyczne Grupy KRUK



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych w sprawozdaniach kwartalnych KRUK S.A.

Czynniki ryzyka związane z ofertą, dopuszczeniem do obrotu oraz Obligacjami

Ryzyko obniżenia oczekiwanej rentowności Obligacji

Przy zmiennym oprocentowaniu Obligacji, w okresie od daty emisji danej serii Obligacji do daty ich wykupu, mogą nastąpić znaczące zmiany stopy bazowej Obligacji. Obniżenie stopy bazowej Obligacji, w szczególności związane z pogarszającymi się warunkami gospodarczymi, może wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji oczekiwanej w momencie ich nabycia. W przypadku zmiany metodologii lub zasad obliczania stawki bazowej WIBOR, jak również w przypadku kiedy stawka bazowa WIBOR zostanie zastąpiona inną stopą bazową (w okresie od daty emisji do daty wykupu danej serii Obligacji o zmiennym oprocentowaniu denominowanych w złotych), jej wartość może ulec zmianie, co w konsekwencji wpłynie na zmianę oprocentowania przedmiotowych Obligacji. Ponadto należy pamiętać, iż wskaźnik alternatywny skorygowany o korektę (jeśli będzie miała zastosowanie) może okazać się być mniej korzystny dla inwestora niż stawka WIBOR i tym samym może nastąpić zmniejszenie rentowności Obligacji.

Ryzyko związane ze wskaźnikami referencyjnymi

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

Ryzyko opóźnienia lub niewypłacenia świadczeń związanych z Obligacjami

Spełnienie świadczeń przez Emitenta z Obligacji polega na wykupie Obligacji poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji oraz na zapłacie odsetek. Świadczenia te mogą nie zostać wykonane, albo ich wykonanie może ulec opóźnieniu, jeżeli na skutek pogorszenia sytuacji finansowej, spółka nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminie ich wymagalności. Zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań z tytułu Obligacji może ulec pogorszeniu w przypadku nadmiernego zwiększenia poziomu jego zadłużenia lub istotnego pogorszenia wyników finansowych spółki. Skutkiem niedokonania wykupu Obligacji w terminie może być upadłość spółki, co w konsekwencji dla inwestora oznacza ryzyko utraty całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje.

Ryzyko utrudnionej oceny oferowanych Obligacji z uwagi na brak wskazania w prospekcie przez Emitenta sposobu wykorzystania wpływów z emisji Obligacji poszczególnych serii

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Podstawowego Emitent nie precyzuje sposobu wykorzystania wpływów z emisji Obligacji. Wpływy z emisji Obligacji wszystkich serii zostaną przeznaczone na finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych, z zastrzeżeniem, że: nie będą one wykorzystane na udzielanie pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy oraz nie zostaną one przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności.

Ryzyko związane z brakiem zabezpieczenia Obligacji

Obligacje emitowane w ramach X Programu Emisji Obligacji będą obligacjami niezabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy o obligacjach. W szczególności oznacza to, że ani Emitent, ani żaden inny podmiot nie obciążył swoich aktywów na rzecz uprawnionych z Obligacji ani też nie dokonał wyodrębnienia środków pieniężnych z przeznaczeniem na ten cel. Ewentualnie dochodzenie przez Obligatariuszy roszczeń wynikających z Obligacji będzie przebiegać na zasadach ogólnych, w oparciu o powszechnie obowiązujące przepisy prawa. W przypadku trwałej utraty płynności finansowej przez Emitenta aktywa posiadane przez Emitenta mogą okazać się niewystarczające do zaspokojenia roszczeń finansowych Obligatariuszy. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent wywiązywał się terminowo ze wszystkich zobowiązań wynikających z wyemitowanych obligacji i dotychczas nie doszło do opóźnień w wypłacie świadczeń związanych z obligacjami lub niewypłacenia świadczeń związanych z obligacjami. Nie można jednak wykluczyć, że taka sytuacja nie zaistnieje w przyszłości. Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji

Uchwała Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii może stanowić, że Emitentowi przysługuje prawo wcześniejszego wykupu wyemitowanych Obligacji, na własne żądanie. Informacja, czy dla danej serii Obligacji Emitentowi przysługuje prawo dokonania wcześniejszego wykupu przedstawiona zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji. Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji może zostać wykonane zarówno w odniesieniu do wszystkich subskrybowanych Obligacji danej serii, jak i części Obligacji danej serii. Decyzję o ewentualnym wcześniejszym wykupie Obligacji danej serii podejmie zarząd Emitenta według własnego uznania.

Ryzyko związane z możliwością niespełnienia warunków dopuszczenia lub wprowadzenia Obligacji do obrotu na Catalyście

Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym Catalyście albo o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu Catalyście. Zasadniczym celem Emitenta jest dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym Catalyście. Uchwała Zarządu o emisji danej serii Obligacji określać będzie rynek notowań Obligacji. Informacja ta zostanie wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Emitent zwraca uwagę, że historycznie nie miał problemów z wprowadzeniem obligacji do obrotu na rynku Catalyście. Wszystkie serie obligacji, które miały być notowane na Catalyście i gdzie został złożony wniosek o wprowadzenie, były notowane na rynku. Mimo najlepszych starań Emitenta w przedmiocie wprowadzenia do obrotu Obligacji, nabywca Obligacji przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej powinien uwzględnić ryzyko braku możliwości notowania Obligacji na Catalyście.

Opis wyżej wymienionych ryzyk znajduje się w Prospekcie Podstawowym X Programu Emisji Obligacji zatwierdzonym przez KNF w dniu 11 lipca 2023 roku, który wraz z suplementami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu Podstawowego i Ostatecznymi Warunkami Emisji Obligacji Serii AO1 jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie oraz o Publicznej Ofercie Obligacji Serii AO1.

Zgodnie z obowiązującymi Emitenta przepisami, nie uwzględnił on w Prospekcie Podstawowym ryzyk, na które może być narażony każdy podmiot prowadzący działalność gospodarczą, a które potencjalnie mogą zmaterializować się u Emitenta lub innego podmiotu z Grupy KRUK. O tego rodzaju potencjalnych ryzykach Emitent informuje w Sprawozdaniu Zarządu KRUK S A z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej KRUK i KRUK SA za 2023 rok.

Istotne informacje

Materiał ten i zawarte w nim informacje:

- ma charakter wyłącznie promocyjny (reklama) i nie jest informacją o papierach wartościowych i warunkach ich nabycia lub objęcia stanowiącą wystarczającą podstawę do podjęcia decyzji o nabyciu lub objęciu tych papierów wartościowych,
- nie stanowi ani nie jest częścią i nie powinien być interpretowany jako oferta sprzedaży lub objęcia albo próba pozyskania zaproszenia do złożenia oferty nabycia lub objęcia jakichkolwiek papierów wartościowych,
- nie stanowi memorandum informacyjnego ani prospektu podstawowego,
- nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylającej dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywę Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE,
- nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Każdy inwestor lub potencjalny inwestor powinien przeprowadzić swoje własne badanie, analizę i ocenę działalności Emitenta i danych przedstawionych w niniejszym materiale oraz publicznie dostępnych informacji,
- nie jest przeznaczony do bezpośredniego ani pośredniego rozpowszechniania w całości lub w części w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Wielkiej Brytanii, Australii, Kanadzie i Japonii ani w innych krajach, gdzie rozpowszechnianie byłoby niezgodne z prawem, ani wśród rezydentów tych krajów.

Obligacje nie są oferowane na rzecz:

- którychkolwiek obywateli rosyjskich lub osób fizycznych zamieszkałych w Rosji lub którychkolwiek osób prawnych, podmiotów lub organów z siedzibą w Rosji; ograniczenie nie ma zastosowania do obywateli państwa członkowskiego, państwa będącego członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub Szwajcarii ani do osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim, w państwie będącym członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub w Szwajcarii,
- którychkolwiek obywateli białoruskich lub osób fizycznych zamieszkałych na Białorusi lub którychkolwiek osób prawnych, podmiotów lub organów z siedzibą na Białorusi; ograniczenie nie ma zastosowania do obywateli państwa członkowskiego lub osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim.

Zapis złożony przez Inwestora, do którego Oferta Obligacji nie jest kierowana będzie uważany za wadliwy i nie będzie skutkował przydziałem Obligacji, a wpłata dokonana przez Inwestora zostanie mu zwrócona bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie siedmiu dni roboczych odpowiednio od dnia przydziału Obligacji lub niedojścia oferty do skutku.

Jedynymi prawnie wiążącymi dokumentami zawierającymi informacje o Emitencie (KRUK S.A.) oraz o Ofercie Publicznej Obligacji serii AO1 są Prospekt Podstawowy X Programu Emisji Obligacji opublikowany w dniu 12 lipca 2023 r. („Prospekt”) wraz z suplementami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz Ostateczne Warunki Emisji Obligacji serii AO1 opublikowane dnia 20 lipca 2023 r. („OWE”).

Prospekt dostępny jest na stronie internetowej Emitenta pod adresem: https://go.kruk.eu/peo_x. OWE dostępne są na stronie internetowej Emitenta pod adresem: https://go.kruk.eu/OWE_AO1.

Dodatkowo w celach informacyjnych Prospekt oraz OWE dostępne są na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej: www.bdm.pl.

Zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego nie należy rozumieć jako poparcia dla Obligacji serii AO1. Potencjalni inwestorzy powinni przeczytać Prospekt przed podjęciem decyzji inwestycyjnej w celu pełnego zrozumienia potencjalnych ryzyk i korzyści związanych z decyzją o zainwestowaniu w Obligacje serii AO1. Zapisy na Obligacje serii AO1 będą przyjmowane przez Dom Maklerski BDM S.A. oraz uczestników konsorcjum dystrybucyjnego.

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-595) przy ul. Puławskiej 107, wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 000061809. DI Xelion prowadzi działalność maklerską na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego i podlega nadzorowi tego organu. Wymagane przepisami prawa informacje o DI Xelion oraz świadczonych usługach, w tym o pełnej ofercie DI Xelion, ryzyku związanym z oferowanymi instrumentami finansowymi udostępniane są na stronie internetowej www.xelion.pl lub przed rozpoczęciem świadczenia usługi.

Właścicielem i wydawcą materiału jest DI Xelion. Wszelkie prawa są zastrzeżone. Zabronione jest wykorzystywanie materiału w działalności gospodarczej innej niż działalność DI Xelion. Udostępnienie niniejszego materiału nie jest równoznaczne z przeniesieniem przez DI Xelion majątkowych praw autorskich do niniejszego materiału oraz nie stanowi udzielenia licencji do jego wykorzystywania. Zabroniona jest dekompozycja, dekompilacja, dezintegracja czy też zmiana struktury materiału.