

# Obligacje w ofercie DI Xelion

Obligacje KRUK S.A. serii AN3



Materiał marketingowy przeznaczony dla Klientów DI Xelion. Prosimy o zapoznanie się z „Istotnymi informacjami” umieszczonymi na końcu niniejszej publikacji.

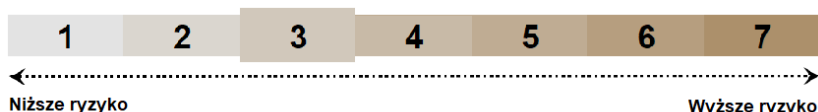
## Obligacja KRUK S.A. serii AN3 (dalej „Obligacja”)

**Okres przyjmowania zapisów: 6 lutego 2023 r. - 17 lutego 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	20.02.2023 r.
Dzień wykupu Obligacji	21.02.2028 r.
Ostateczne Warunki Emisji Serii AN3	<a href="https://go.kruk.eu/OWE_AN3">https://go.kruk.eu/OWE_AN3</a>

### 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

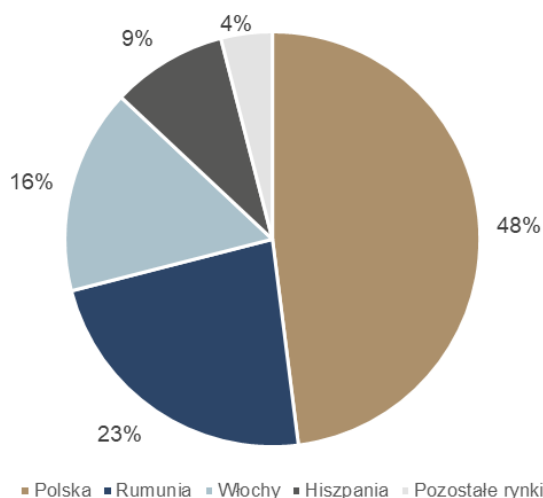
W celu złożenia zapisu skontaktuj się z Partnerem Xelion lub odwiedź nasz Punkt Obsługi Klienta lub Filię Punktu Obsługi Klienta. Godziny otwarcia poszczególnych placówek dostępne są na stronie [www.xelion.pl/placowki](http://www.xelion.pl/placowki).

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 liderem w polskiej branży windykacyjnej. Od 2011 r. akcje KRUK S.A. (spółka konsolidująca) są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a emitowane przez spółkę obligacje są notowane na rynku Catalyst. KRUK aktualnie zatrudnia ok. 3 tys. osób i poza Polską jest operacyjnie obecny w pięciu innych 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, towarzystw ubezpieczeniowych, firm pożyczkowych, leasingowych i faktoringowych oraz operatorów telekomunikacyjnych.

## Udział spłat z portfeli w podziale na regiony



## KRUK po 3 kwartałach 2022 r.

ZYSK NETTO	EBITDA GOTÓWKOWA	SPLĄTY Z PORTFELI NABYTYCH	INWESTYCJE W PORTFELE
677 mln zł (+20% r/r)	1 363 mln zł (+18% r/r)	1 928 mln zł (+19% r/r)	1 351 mln zł (+45% r/r)
ZYSK NA AKCJĘ	ROE	WARTOŚĆ BILANSOWA PORTFELA	DŁUG NETTO/ EBITDA GOTÓWKOWA
35,48 zł (+19% r/r)	26%	6,2 mld zł (+36% r/r)	1,8x

## Rachunek zysków i strat

**Zysk netto**  
677 mln zł  
(+20% r/r)

- Zysk netto wzrósł rok do roku o 112 mln zł (+20% r/r).
- EBITDA gotówkowa w omawianym okresie wyniosła 1 363 mln zł (+212 mln zł, +18% r/r).
- Rentowność Kapitałów własnych (ROE za ostatnie 12 miesięcy) wyniosła 26%.

**Przychody ze sprzedaży**  
1 611 mln zł  
(+20% r/r)

- Przychody z portfeli nabytych wzrosły o 231 mln zł (+20% r/r). Główny wpływ na wzrost przychodów miały wyższe przychody odsetkowe na portfelach nabytych (+120 mln r/r, 16% r/r) oraz dodatnia aktualizacja prognozy wpływów w wysokości 305 mln zł (+81 mln zł, +36% r/r). Istotna dodatnia aktualizacja to efekt utrzymania się w kolejnym kwartale silnego trendu spłat.
- 70% łącznej aktualizacji na portfelach detalicznych niezabezpieczonych w 3 kwartale 2022 r. dotyczy zmiany prognozy spłat w najbliższych 6 miesiącach.

**Koszty operacyjne i ogólne**  
736 mln zł  
(+23% r/r)

- Koszty działalności bez amortyzacji (koszty bezpośrednie i pośrednie, koszty ogólne oraz pozostałe koszty operacyjne) po 3 kwartałach 2022 wzrosły o 139 mln zł (+23% r/r).
- Koszty działalności rok do roku wzrosły głównie ze względu na wzrost kosztów pracowniczych i wynagrodzeń (+58 mln zł, +21% r/r), kosztów opłat sądowych i komorniczych (+38 mln zł, +24% r/r) oraz kosztów programu motywacyjnego (+9 mln zł, +65% r/r).

**Koszty finansowe**  
127 mln zł  
(+124% r/r)

- Wzrost kosztów finansowych (+70 mln zł r/r) wynika z wyższego stanu zadłużenia (wzrost stanu o 1 011 mln zł\*) oraz znacząco wyższych stawek WIBOR 1M/3M
- Transakcje zabezpieczające IRS i CIRS oraz obligacje o stałym oprocentowaniu (łącznie 1 365 mln zł) stanowią 40% zadłużenia Grupy na dzień 30.09.2022.
- Zadłużenie wrażliwe na zmianę stawki WIBOR to 18% (613 mln zł) zadłużenia Grupy na dzień 30 września 2022r.\*

\*Zadłużenie wyrażone w wartości nominalnej

## Spląty z portfeli nabytych i inwestycje w nowe portfele

**Spląty z portfeli nabytych**  
1 928 mln zł  
(+19% r/r)

- W 2022 roku KRUK osiągnął najwyższe spląty w historii działalności za okres 3 kwartałów. Spląty wzrosły na każdym z rynków, na których spółka jest obecna.
- Ponad połowa spląt pochodzi z rynków zagranicznych.

**Inwestycje w nowe portfele**  
1 351 mln zł  
(+45% r/r)

- Po 3 kwartałach 2022 roku nakłady na zakup portfeli wierzytelności wyniosły 1 351 mln zł (+418 mln zł, +45% r/r). Jest to najwyższa wartość nakładów jaką Grupa KRUK poniosła w okresie 3 kwartałów.
- Największe inwestycje w nowe portfele wierzytelności w Grupie miały miejsce we Włoszech (445 mln zł) oraz w Hiszpanii (388 mln zł).

## Bilans

**Kapitał własny**  
3,1 mld zł  
(+29% r/r)

- Kapitał własny stanowi 44% źródeł finansowania Grupy KRUK. Wskaźniki długu odsetkowego netto do kapitałów własnych na poziomie 1,0x (wartość maksymalna: 3,0x) oraz długu odsetkowego netto do EBITDA gotówkowej na poziomie 1,8x (wartość maksymalna: 4,0x) to jedne z najniższych wskaźników wśród głównych konkurentów z branży\*.
- Wartość dostępnych i niewykorzystanych linii kredytowych na dzień 30 września 2022 roku wyniosła 967 mln zł.
- Grupa KRUK na koniec września 2022 roku względem końca roku 2021 zwiększyła łączną wartość dostępnych linii kredytowych o kwotę 622 mln zł do poziomu 2,9 mld zł. W okresie trzech kwartałów 2022 r. KRUK wyemitował łącznie 510 mln zł obligacji.
- Zadłużenie wrażliwe na zmianę stawki WIBOR to 18% (613 mln zł) zadłużenia Grupy na dzień 30 września 2022r.\*\*

**Aktywa**  
7,0 mld zł  
(+33% r/r)

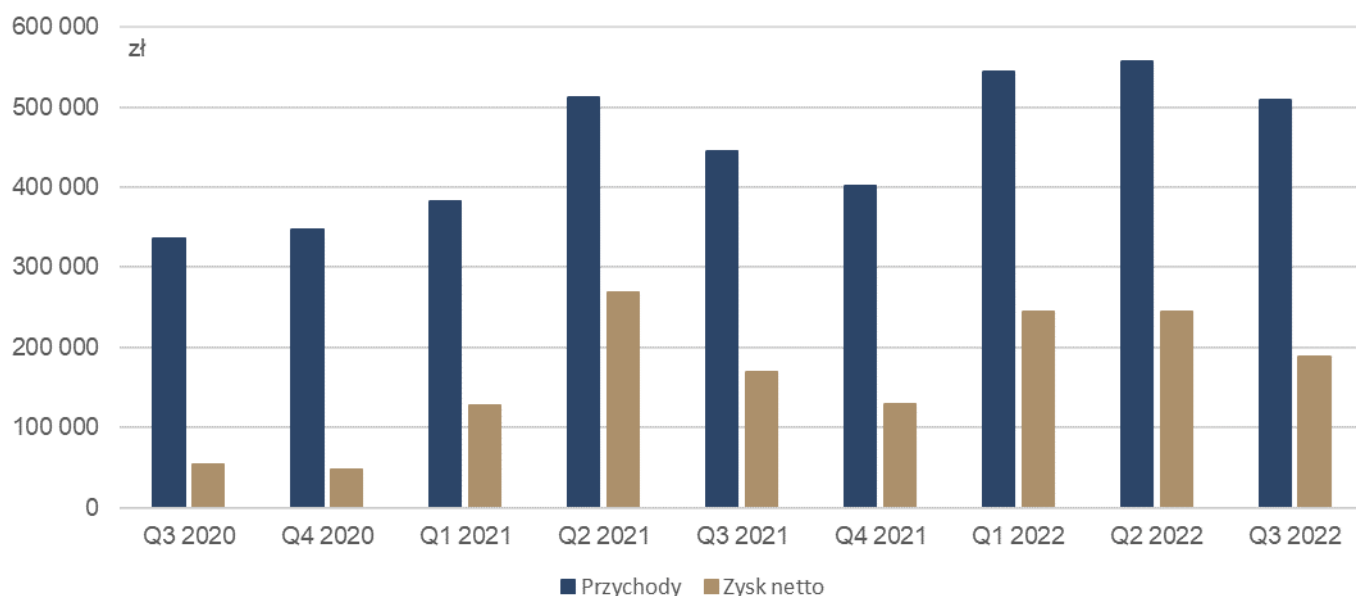
- Wartość bilansowa inwestycji w pakiety wierzytelności wyniosła 6,2 mld zł i stanowiła 87% wartości aktywów Grupy.
- Wartość bilansowa udzielonych pożyczek wyniosła 360 mln zł i stanowiła 5% wartości aktywów Grupy.
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na ostatni dzień września 2022 roku wyniosły 197 mln zł.

Źródło: <https://pl.kruk.eu/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-okresowe> (02.02.2023 r.)

\*Credit Management Services Report by JP Morgan (October 2022)

\*\*Zadłużenie wyrażone w wartości nominalnej

## 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 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 IX Programu Emisji Obligacji będą obligacjami niezabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy o obligacjach. W szczególności oznacza to, że ani Emitent, ani żaden inny podmiot nie obciążył swoich aktywów na rzecz uprawnionych z Obligacji ani też nie dokonał wyodrębnienia środków pieniężnych z przeznaczeniem na ten cel. Ewentualne dochodzenie przez Obligatariuszy roszczeń wynikających z Obligacji będzie przebiegać na zasadach ogólnych, w oparciu o powszechnie obowiązujące przepisy prawa. W przypadku trwałej utraty płynności finansowej przez Emitenta aktywa posiadane przez Emitenta mogą okazać się niewystarczające do zaspokojenia roszczeń finansowych Obligatariuszy. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent wywiązywał się terminowo ze wszystkich zobowiązań wynikających z wyemitowanych obligacji i dotychczas nie doszło do opóźnień w wypłacie świadczeń związanych z obligacjami lub niewypłacenia świadczeń związanych z obligacjami. Nie można jednak wykluczyć, że taka sytuacja nie zaistnieje w przyszłości. Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka 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 w pkt C. Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji może zostać wykonane zarówno w odniesieniu do wszystkich subskrybowanych Obligacji danej serii, jak i części Obligacji danej serii. Decyzję o ewentualnym wcześniejszym wykupie Obligacji danej serii podejmie zarząd Emitenta według własnego uznania.

### 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 IX Programu Emisji Obligacji zatwierdzonym przez KNF w dniu 23 sierpnia 2022 roku, który wraz z suplementami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu Podstawowego i Ostatecznymi Warunkami Emisji Obligacji Serii AN3 jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie oraz o Publicznej Ofercie Obligacji Serii AN3.

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 S A za 2021 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 uchylającego 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 AN3 są Prospekt Podstawowy IX Programu Emisji Obligacji opublikowany w dniu 25 sierpnia 2022 r. („Prospekt”) wraz z komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz Ostateczne Warunki Emisji Obligacji serii AN3 opublikowane dnia 1 lutego 2023 r. („OWE”). Prospekt dostępny jest na stronie internetowej Emitenta pod adresem: [https://go.kruk.eu/peo\\_ix](https://go.kruk.eu/peo_ix). OWE dostępne są na stronie internetowej Emitenta pod adresem: [https://go.kruk.eu/OWE\\_AN3](https://go.kruk.eu/OWE_AN3). Dodatkowo w celach informacyjnych Prospekt oraz OWE dostępne są na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej: [www.bdm.pl](http://www.bdm.pl).

Zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego nie należy rozumieć jako poparcia dla Obligacji serii AN3. 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 AN3. Zapisy na Obligacje serii AN3 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](http://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.