

Obligacje w ofercie DI Xelion

Obligacje KRUK S.A. serii AO2



INFORMACJA REKLAMOWA

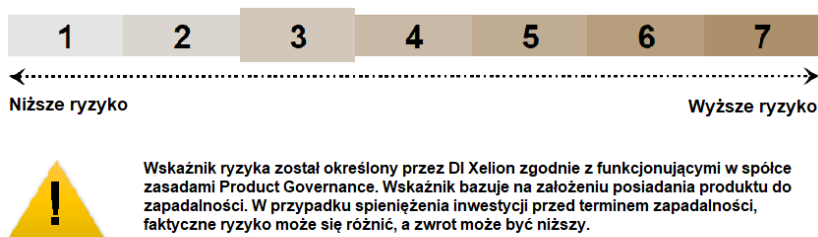
Obligacja KRUK S.A. serii AO2 (dalej „Obligacja”)

Okres przyjmowania zapisów: 18 września 2023 r. - 2 października 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
Data emisji	03.10.2023 r.
Dzień wykupu Obligacji	03.10.2028 r.
Ostateczne Warunki Emisji Serii AO2	https://go.kruk.eu/OWE_AO2

Wskaźnik ryzyka SRI



Wskaźnik ryzyka SRI jest sporządzany przez DI Xelion na podstawie danych dostępnych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

Zasady składania zapisów

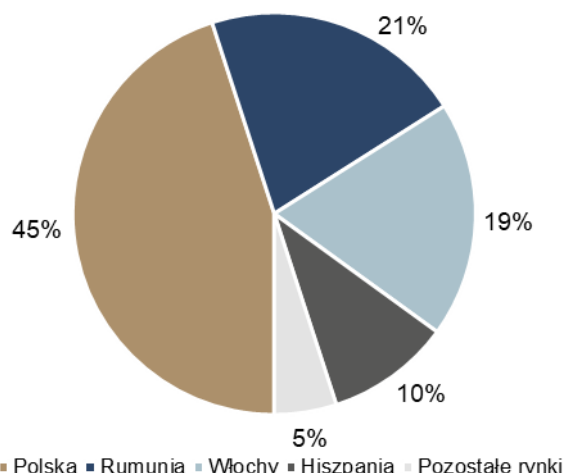
W celu złożenia zapisu skontaktuj się z Partnerem Xelion lub odwiedź nasz Punkt Obsługi Klienta lub Filię Punktu Obsługi Klienta. Godziny otwarcia poszczególnych placówek dostępne są na stronie www.xelion.pl/placowki.

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 II kwartale 2023 r.

ZYSK NETTO	EBITDA GOTÓWKOWA	SPLĄTY Z PORTFELI NABYTYCH	INWESTYCJE W PORTFELE
528 mln zł (+8% r/r)	1 076 mln zł (+18% r/r)	1 501 mln zł (+17% r/r)	1 178 mln zł (+56% r/r)
ZYSK NA AKCJĘ	ROE	WARTOŚĆ BILANSOWA PORTFELA	DŁUG NETTO/ EBITDA GOTÓWKOWA
27,33 zł (+5% r/r)	24%	7,4 mld zł (+31% r/r)	2,0x

Rachunek zysków i strat

<p>Zysk netto 528 mln zł (+8% r/r)</p>	<ul style="list-style-type: none"> Zysk netto po 6 miesiącach roku pierwszy raz w historii przekroczył 0,5 mld zł. EBITDA gotówkowa w omawianym okresie wyniosła 1,1 mld zł (+168 mln zł, +18% r/r). Rentowność kapitałów własnych (ROE) wyniosła 24%.
<p>Przychody ze sprzedaży 1 299 mln zł (+18% r/r)</p>	<ul style="list-style-type: none"> Przychody z obsługi portfeli nabytych wyniosły 1,2 mld zł, co stanowi wzrost o 17% (+168 mln zł) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Grupa zaewidencjonowała łącznie 221 mln zł aktualizacji prognozy wpływów, wobec 244 mln zł aktualizacji rok wcześniej. Przychody odsetkowe wzrosły z poziomu 546 mln do 695 mln r/r. 71% łącznej aktualizacji na portfelach detalicznych niezabezpieczonych na koniec 2 kwartału 2023 dotyczy zmiany prognozy wpłat do maja 2026 roku (w kolejnych 35 miesiącach).
<p>Koszty operacyjne i ogólne 563 mln zł (+17% r/r)</p>	<ul style="list-style-type: none"> Koszty działalności bez amortyzacji (koszty bezpośrednie i pośrednie, koszty ogólne oraz pozostałe koszty operacyjne) po 6 miesiącach 2023 roku wzrosły o 83 mln zł (+17% r/r) Wzrost kosztów wynikał głównie ze wzrostu kosztów opłat sądowych i komorniczych (+39 mln zł r/r, 30% r/r) oraz kosztów pracowniczych i wynagrodzeń (+27 mln zł r/r, 12% r/r).
<p>Koszty finansowe 123 mln zł (+56% r/r)</p>	<ul style="list-style-type: none"> Wzrost kosztów finansowych (+44 mln zł r/r) wynika z wyższego stanu zadłużenia (wzrost stanu o 1 mld zł*) oraz wyższych stawek WIBOR 1M/3M oraz stawek EURIBOR 1M/3M. Transakcje zabezpieczające IRS i CIRS oraz obligacje o stałym oprocentowaniu (łącznie 3 172 mln zł) stanowią 78% zadłużenia Grupy z tytułu kredytów i obligacji na dzień 30.06.2023 r. Zadłużenie, na które wpływ ma zmiana stawki WIBOR to 8% (342 mln zł), a zmiana stawki EURIBOR to 14% (576 mln zł) zadłużenia Grupy na dzień 30.06.2023 r.

*Zadłużenie wyrażone w wartości nominalnej

Spląty z portfeli nabytych i inwestycje w nowe portfele

Spląty z portfeli nabytych
1,5 mld zł
(+17% r/r)

Inwestycje w nowe portfele
1,2 mld zł
(+56% r/r)

- Spląty z portfeli nabytych przez Grupę KRUK wzrosły o 222 mln zł r/r (17%), na co złożyły się przede wszystkim wzrosty wpłat na rynku włoskim (+80 mln zł r/r) i hiszpańskim (+58 mln zł r/r).
- Narastająco jak i w każdym z kwartałów 2023 roku z osobna spląty przekroczyły plany księgowe na każdym z rynków (łącznie nadwyżka w 1-2 kw. wyniosła 253 mln zł, tj. 20%).
- 56% wpłat pochodzi z rynków zagranicznych.
- 1,3 mld zł (90%) spląt pochodziło z portfeli niezabezpieczonych, czyli przede wszystkim z obszaru konsumenckiego.
- Nakłady na zakup portfeli wierzytelności po 6 miesiącach 2023 roku wzrosły o 421 mln zł (56% r/r). Jest to najwyższa wartość nakładów po dwóch kwartałach w historii GK KRUK.
- Największe inwestycje w nowe portfele wierzytelności w Grupie miały miejsce we Włoszech (524 mln zł).
- 1,1 mld zł (90%) nakładów dotyczyło wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych.
- Łączna wartość nominalna zakupionych wierzytelności wyniosła 5,5 mld zł (wzrost o 17% r/r).
- Dodatkowo, po dniu bilansowym w lipcu 2023 r., Grupa sfinalizowała m.in. zakup na rynku hiszpańskim portfeli niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych o łącznej wartości nominalnej 3,3 mld zł.

Bilans

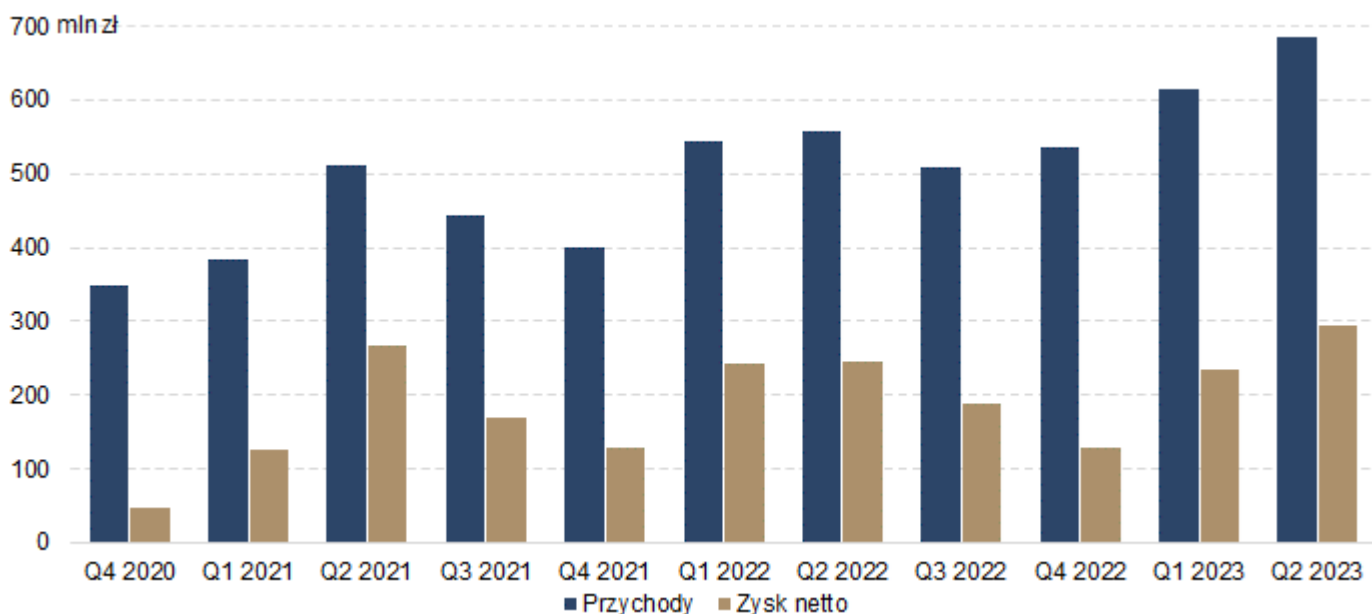
Kapitał własny
3,4 mld zł
(+20% r/r)

Aktywa
8,4 mld zł
(+30% r/r)

- Kapitał własny stanowi 41% źródeł finansowania Grupy KRUK. Wskaźnik długu odsetkowego netto do kapitałów własnych wyniósł 1,2x (wartość maksymalna: 3,0x), a długu odsetkowego netto do EBITDA gotówkowej 2,0x (wartość maksymalna: 4,0x).
- Wskaźnik pokrycia zadłużenia EBITDA gotówkową do odsetek od długu wyniósł 8,7x.
- Wartość dostępnych linii kredytowych wyniosła 2,8 mld zł, w tym wartość niewykorzystanych linii kredytowych na dzień 30 czerwca 2023 roku wyniosła 1 mld zł.
- Od stycznia do czerwca 2023 roku KRUK wyemitował łącznie 220 mln zł polskich obligacji oraz 150 mln EUR obligacji nordyckich.
- Po okresie raportowym, KRUK S.A. wyemitował obligacje serii AO1 skierowane do klientów detalicznych o łącznej wartości nominalnej 75 mln zł.
- Wartość bilansowa inwestycji w pakiety wierzytelności wyniosła 7,4 mld zł i stanowiła 88% wartości aktywów Grupy. Wierzytelności niezabezpieczone stanowiły 89% wartości pakietów wierzytelności na bilansie KRUKA.
- Wartość bilansowa udzielonych pożyczek przez Wongę i Novum wyniosła 402 mln zł i stanowiła 5% wartości aktywów Grupy.
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na ostatni dzień czerwca 2023 wyniosły 164 mln zł.

Źródło: <https://pl.kruk.eu/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-okresowe> (11.09.2023 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 AO2 jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie oraz o Publicznej Ofercie Obligacji Serii AO2.

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 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 AO2 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 AO2 opublikowane dnia 14 września 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_AO2.

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 AO2. 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 AO2. Zapisy na Obligacje serii AO2 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.