

Obligacje w ofercie DI Xelion

Obligacje KRUK S.A. serii AO4EUR



MATERIAŁ MARKETINGOWY

Obligacja KRUK S.A. serii AO4EUR (dalej „Obligacja”)

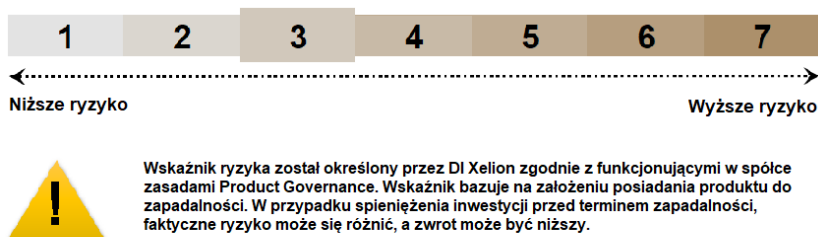
Okres przyjmowania zapisów: 12 grudnia 2023 r. - 15 grudnia 2023 r.

Podstawowe parametry produktu i definicje

Rodzaj instrumentu	Obligacja
Waluta	EUR
Emitent	KRUK S.A.
Wysokość kuponu	EURIBOR [®] 3M + marża 4 pkt proc. (w skali roku)
Wyplata kuponu	Kwartalnie*
Cena emisyjna	100 EUR
Minimalna wartość zapisu	100 EUR (1 szt. x 100 EUR)
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
Termin przydziału	18.12.2023 r.
Dzień wykupu Obligacji	11.12.2028 r.
Ostateczne Warunki Emisji Serii AO4EUR	https://go.kruk.eu/OWE_AO4EUR .

* poza pierwszym okresem odsetkowym, który rozpocznie się w dniu 18 grudnia 2023 r. (włącznie)

Wskaźnik ryzyka SRI



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

Zasady składania zapisów

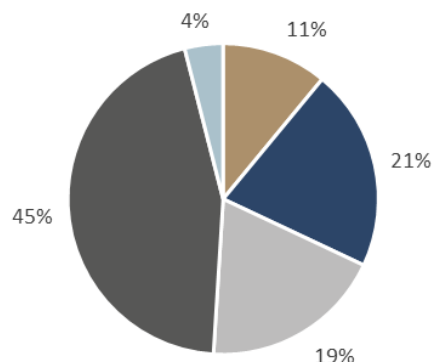
W celu złożenia zapisu skontaktuj się z Partnerem Xelion lub odwiedź nasz Punkt Obsługi Klienta lub Filię Punktu Obsługi Klienta. Godziny otwarcia poszczególnych placówek dostępne są na stronie www.xelion.pl/placowki.

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 spółek 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



■ Hiszpania ■ Rumunia ■ Włochy ■ Polska ■ Pozostałe rynki

KRUK po III kwartale 2023 r.

ZYSK NETTO	EBITDA GOTÓWKOWA	SPLĄTY Z PORTFELI NABYTYCH	INWESTYCJE W PORTFELE
757 mln zł (+12% r/r)	1 620 mln zł (+19% r/r)	2 286 mln zł (+19% r/r)	1 989 mln zł (+47% r/r)
ZYSK NA AKCJĘ	ROE	WARTOŚĆ BILANSOWA PORTFELA	DŁUG NETTO/ EBITDA GOTÓWKOWA
39,18 zł (+10% r/r)	24%	8,2 mld zł (+33% r/r)	2,3x

Rachunek zysków i strat

Zysk netto
757 mln zł
(+12% r/r)

Przychody ze sprzedaży
1 923 mln zł
(+19% r/r)

Koszty operacyjne i ogólne
851 mln zł
(+16% r/r)

Koszty finansowe
196 mln zł
(+54% r/r)

- Zysk netto po III kwartałach 2023 roku wyniósł 757 mln zł.
- EBITDA gotówkowa w omawianym okresie wyniosła 1,6 mld zł (+257 mln zł, +19% r/r). Wzrost głównie wynikał ze wzrostu kwot odzyskanych o 19% (+358 mln zł) rok do roku.
- Rentowność kapitałów własnych (ROE) wyniosła 24%.
- Przychody z obsługi portfeli nabytych po III kwartałach 2023 roku wyniosły 1,7 mld zł, co stanowi wzrost o 21% (+298 mln zł) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.
- W omawianym okresie, Grupa zaewidencjonowała łącznie 319 mln zł aktualizacji prognozy wpływów, wobec 305 mln zł aktualizacji rok wcześniej. Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych wyniosło 344 mln zł, wobec 269 mln zł rok wcześniej. Wzrosły również przychody odsetkowe z poziomu 850 mln zł do 1,1 mld zł r/r.
- Koszty działalności bez amortyzacji (koszty bezpośrednie i pośrednie, koszty ogólne oraz pozostałe koszty operacyjne) po III kwartałach 2023 roku wzrosły o 116 mln zł (+16% r/r).
- Wzrost kosztów wynika głównie ze wzrostu kosztów pracowniczych i wynagrodzeń (+54 mln zł, +16% r/r) oraz kosztów opłat sądowych i komorniczych (+59 mln zł, +30% r/r).
- Wzrost kosztów finansowych w III kwartałach 2023 roku (+68 mln zł r/r, +54% r/r) wynika z wyższego stanu zadłużenia (wzrost stanu o 1 535 mln zł) oraz wyższych stawek WIBOR 1M/3M oraz stawek EURIBOR 1M/3M.
- Wpływ wzrostu stóp procentowych na koszty finansowe Grupy został zmniejszony dzięki transakcjom zabezpieczenia stopy procentowej (wpływ zabezpieczeń na wyniki w III kwartale wyniósł +21 mln zł, a narastająco od początku roku +54 mln zł).
- Transakcje zabezpieczające IRS i CIRS oraz obligacje o stałym oprocentowaniu (łącznie 3 414 mln zł) stanowią 70% zadłużenia Grupy z tytułu kredytów i obligacji na dzień 30.09.2023 r. Zadłużenie wrażliwe na zmianę stawki WIBOR to 4% (193 mln zł), a na zmianę stawki EURIBOR to 26% (1 299 mln zł) zadłużenia Grupy na dzień 30.09.2023 r.
- Wpływ zmiany kursów walut na rachunek zysków lub strat Grupy KRUK wyniósł 4 mln zł zarówno w III kwartałach 2023 roku, jak i w samym 3 kwartale.

Spląty z portfeli nabytych i inwestycje w nowe portfele

Spląty z portfeli nabytych
2,3 mld zł
(+19% r/r)

- Spląty z portfeli nabytych przez Grupę KRUK wzrosły o 358 mln zł r/r (19%), na co złożyły się przede wszystkim wzrosty wpłat na rynku włoskim (+107 mln zł r/r), polskim (+99 mln zł r/r) oraz hiszpańskim (+95 mln zł r/r).
- Narastająco jak i w każdym z kwartałów 2023 roku z osobna spląty przekroczyły plany księgowe na każdym z rynków (łącznie pozytywne odchylenie w III kwartale 2023 wyniosło 91 mln, tj. 13%).
- 55% wpłat pochodzi z rynków zagranicznych.
- 2 mld zł (88%) spłat pochodziło z portfeli niezabezpieczonych, czyli przede wszystkim z obszaru konsumenckiego.

Inwestycje w nowe portfele
1,9 mld zł
(+47% r/r)

- Nakłady na zakup portfeli wierzytelności po III kwartałach 2023 roku wzrosły o 639 mln zł (+47% r/r). Jest to najwyższa wartość nakładów po III kwartałach w historii GK KRUK.
- Największe inwestycje w nowe portfele wierzytelności w Grupie miały miejsce w Hiszpanii (712 mln zł) oraz we Włoszech (660 mln zł).
- 1,9 mld zł (94%) nakładów dotyczyło wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych.
- Łączna wartość nominalna zakupionych wierzytelności wyniosła 10,1 mld zł (wzrost o 30% r/r).

Bilans

Kapitał własny
3,7 mld zł
(+19% r/r)

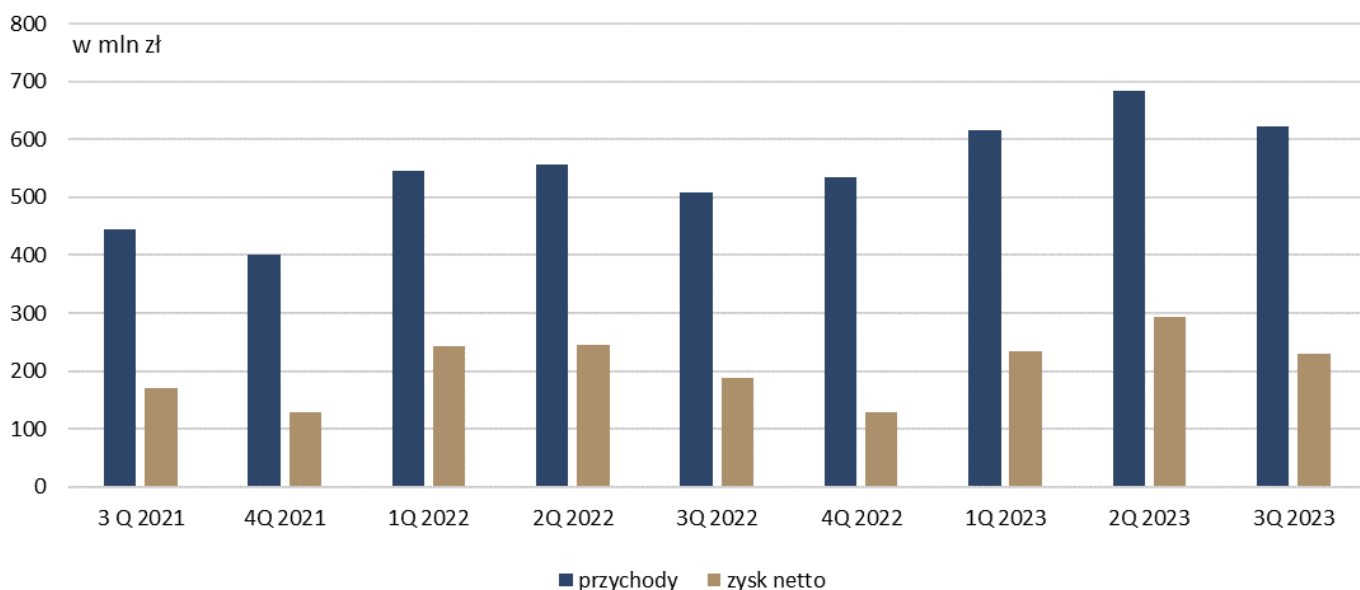
- Kapitał własny stanowi 41% źródeł finansowania Grupy KRUK. Wskaźnik długu odsetkowego netto do kapitałów własnych wyniósł 1,3x (wartość maksymalna: 3,0x), a długu odsetkowego netto do EBITDA gotówkowej 2,3x (wartość maksymalna: 4,0x).
- Na koniec września 2023 roku wartość dostępnych linii kredytowych wyniosła 3,2 mld zł, w tym wartość niewykorzystanych linii kredytowych na dzień 30 września 2023 roku wyniosła 684 mld zł.
- Od stycznia do września 2023 roku KRUK wyemitował łącznie 295 mln zł polskich obligacji oraz 150 mln EUR obligacji nordyckich. 27 czerwca 2023 obligacje nordyckie zostały dopuszczone do obrotu na giełdzie NASDAQ w Szwecji.
- Po okresie raportowym, KRUK S.A wyemitował obligacje serii AO2 skierowane do klientów detalicznych o łącznej wartości nominalnej 90 mln zł oraz serii AL4 skierowane do inwestorów kwalifikowanych (instytucjonalnych) o łącznej wartości nominalnej w wysokości 450 mln zł.

Aktywa
9,2 mld zł
(+30% r/r)

- Wartość bilansowa inwestycji w pakiety wierzytelności wyniosła 8,2 mld zł i stanowiła 89% wartości aktywów Grupy. Wierzytelności niezabezpieczone stanowiły 91% wartości pakietów wierzytelności na bilansie KRUKa.
- Wartość bilansowa udzielonych pożyczek przez Wongę i Novum wyniosła 404 mln zł i stanowiła 4% wartości aktywów Grupy.
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na ostatni dzień września 2023 wyniosły 194 mln zł.

Źródło: <https://pl.kruk.eu/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-okresowe> (23.11.2023 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

RYZYO OBNIŻENIA OCZEKIWANEJ RENTOWNOŚCI OBLIGACJI

Oprocentowanie Obligacji poszczególnych serii w zależności od decyzji Emitenta będzie: stałe lub zmienne oparte o wskaźnik referencyjny WIBOR, WIRON lub EURIBOR lub o inny wskaźnik, który je zastąpi.

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 (wskaźnika referencyjnego), w tym związane z otoczeniem gospodarczym, polityką monetarną banku centralnego, oczekiwaniami rynków finansowych odnośnie kształtowania się stóp procentowych, może wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji w porównaniu do oczekiwanej rentowności w momencie ich nabycia.

W przypadku zmiany metodologii lub zasad obliczania stawki referencyjnej WIBOR, jak również w przypadku jej zastąpienia innym wskaźnikiem referencyjnym (w okresie od daty emisji do daty wykupu danej serii Obligacji o zmiennym oprocentowaniu), wartość stopy bazowej może ulec zmianie, co w konsekwencji wpłynie na zmianę oprocentowania przedmiotowych Obligacji. Ponadto należy pamiętać, iż w przypadku zastąpienia wskaźnika WIBOR wskaźnikiem referencyjnym WIRON, który dodatkowo zostanie powiększony/pomniejszony o spread korygujący różnicę pomiędzy wskaźnikiem WIBOR a wskaźnikiem referencyjnym WIRON (jeśli będzie to miało zastosowanie) może okazać się, że nowa stopa bazowa ustalona w ten sposób może być mniej korzystna dla inwestora niż wskaźnik referencyjny WIBOR i tym samym może nastąpić zmniejszenie rentowności Obligacji. Analogiczna sytuacja może mieć miejsce w przypadku zmian dotyczących stopy procentowej EURIBOR lub innego wskaźnika referencyjnego, który ją zastąpi. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Podstawowego Emitent nie jest w stanie ocenić kierunku oraz skali potencjalnej zmiany. Zgodnie z projekcją NBP z marca 2023 r., w latach 2023-2025 oczekiwany jest spadek wskaźnika inflacji, co powinno pozwolić na obniżki stóp procentowych przez NBP. Należy oczekiwać, że wskaźniki referencyjne będą podążać za stopami procentowymi NBP, dlatego też w sytuacji ustalenia dla Obligacji zmiennego oprocentowania, ich nominalna rentowność będzie się zmieniać w ślad za zmianami poziomu stóp procentowych. Niemniej jednak, gdy zmiany stóp procentowych nie będą w pełni odzwierciedlały zmiany stopy inflacji, realna stopa zwrotu (rentowność) z Obligacji może ulec zwiększeniu/zmniejszeniu w stosunku do oczekiwanej przez inwestora rentowności z Obligacji w momencie ich nabycia. Jeśli natomiast dla Obligacji zostanie ustalone oprocentowanie stałe, w razie podwyżek stóp procentowych nominalna rentowność Obligacji pozostanie na tym samym poziomie, natomiast realna stopa zwrotu (rentowność) wraz ze wzrostem inflacji i podwyżkami stóp procentowych będzie się obniżać. W sytuacji spadku poziomu inflacji w okresie inwestycji w Obligacje, realna stopa zwrotu (rentowność) z Obligacji będzie się zwiększać w porównaniu do realnej stopy zwrotu na początku okresu inwestycji.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako Wysokie.

RYZYO ZWIĄZANE ZE WSKAŹNIKAMI REFERENCYJNYMI

Stopa bazowa dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu zostanie określona w uchwale Zarządu i przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii. Jako stopa bazowa dla Obligacji emitowanych w PLN może zostać wskazany wskaźnik referencyjny WIBOR (WIBOR3M® lub WIBOR6M®), lub wskaźnik WIRON (WIRON3M® Stopa Składana lub WIRON6M® Stopa Składana) dla okresu wskazanego w Ostatecznych Warunkach Emisji, wyrażony w pkt proc. w skali roku. W przypadku określenia przez Emitenta stopy bazowej jako WIBOR, istnieje ryzyko że wskaźnik zostanie zastąpiony wskaźnikiem WIRON. Taka zmiana może doprowadzić do obniżenia oprocentowania Obligacji o zmiennej stopie procentowej, dla której pierwotnym wskaźnikiem był WIBOR, gdyż wartość WIRON, nawet po uwzględnieniu spreadu korygującego, może być niższa niż WIBOR. Jeśli WIBOR zostanie zastąpiony przez WIRON, informacja o zastąpieniu i spreadzie korygującym wraz z metodą jego obliczania (jeśli będzie miała ona zastosowanie) lub stanowiskiem Ministra Finansów, że spread korygujący nie powinien być stosowany, zostanie opublikowana przez Emitenta w formie ogłoszenia na stronie internetowej Emitenta. Stosowanie wskaźników referencyjnych wiąże się z ryzykiem, że przestaną one być publikowane, opracowywane lub nastąpi zmiana metodologii ich ustalania lub przestaną być reprezentatywne dla danego rynku. Każda procedura wyznaczania zamiennika wskaźnika referencyjnego stwarza dodatkowe ryzyko zmienności wysokości przepływów pieniężnych z Obligacji, których oprocentowanie oparte jest o wskaźnik. Zgodnie z rozporządzeniem BMR oraz Ustawą o Nadzorze Makroostrożnościowym, Minister właściwy do spraw instytucji finansowych jest władny do określenia, w drodze rozporządzenia, zamiennika lub zamienników kluczowego wskaźnika referencyjnego w przypadku wystąpienia określonych w Rozporządzeniu BMR zdarzeń związanych z zaprzestaniem lub prowadzących do zaprzestania publikowania kluczowego wskaźnika referencyjnego przez jego administratora, m.in. takich jak:

- (i) wydanie przez KNF publicznego oświadczenia lub opublikowanie przez KNF informacji, że dany wskaźnik referencyjny nie odzwierciedla już danego rynku lub realiów gospodarczych lub
- (ii) wycofanie lub zawieszenie zezwolenia na prowadzenie przez dany podmiot działalności jako administrator wskaźników referencyjnych stóp procentowych.

Czynniki ryzyka związane z ofertą, dopuszczeniem do obrotu oraz Obligacjami

W przypadku zaprzestania publikowania przez GPW Benchmark S.A. wskaźnika referencyjnego WIBOR, oprocentowanie Obligacji będzie zatem ustalane w oparciu o zamiennik tego wskaźnika referencyjnego określony przez Ministra właściwego do spraw instytucji finansowych. W związku z planowaną w Polsce reformą wskaźników referencyjnych, w dniu 13 lipca 2022 r. rozpoczęła prace Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych (NGR), której zadaniem jest opracowanie harmonogramu działań służących sprawnemu i bezpiecznemu wdrożeniu poszczególnych elementów procesu prowadzącego do zastąpienia wskaźnika referencyjnego WIBOR nowym wskaźnikiem referencyjnym. Opublikowany w Mapie Drogowej harmonogram przewiduje, że do końca 2023 r. zakończone zostaną prace na wyznaczeniu zamiennika dla wskaźnika referencyjnego WIBOR, zdefiniowanie spreadu korygującego oraz daty, od której zamiennik będzie stosowany. Powyższe informacje będą zawarte w rozporządzeniu wydanym przez Ministra Finansów. Intencją zastosowania spreadu korygującego jest zminimalizowanie różnic między wysokością obecnego oraz nowego wskaźnika referencyjnego, dzięki czemu nie powinno dojść do istotnej zmiany rentowności Obligacji o zmiennej stopie procentowej. Pomimo założeń dotyczących spreadu korygującego, na dzień zatwierdzenia Prospektu nie są znane szczegółowe informacje dotyczące metody zdefiniowania spreadu korygującego, w związku z czym Emitent nie jest w stanie oszacować, czy po wyznaczeniu zamiennika dla wskaźnika referencyjnego WIBOR rentowność Obligacji o zmiennej stopie procentowej nie ulegnie zmianie.

Emitent ocenia poziom istotności i prawdopodobieństwo materializacji ryzyka związanego ze wskaźnikami referencyjnymi jako wysokie.

RYZIKO OPÓŹNIENIA W WYPŁACIE ŚWIADCZEŃ ZWIĄZANYCH Z OBLIGACJAMI ORAZ 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.

Odsetki mogą także nie zostać wypłacone na skutek zajęcia środków pieniężnych Emitenta w egzekucji prowadzonej przeciwko Emitentowi lub problemów technicznych. Dodatkowo Warunki Emisji Obligacji zawierają klauzule, których naruszenie daje prawo Obligatariuszowi (po spełnieniu określonych działań i wypełnieniu odpowiedniej procedury) do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji przez Emitenta. W szczególności istnieje ryzyko, że w przypadku zażądania wcześniejszego wykupu Obligacji, Emitent nie będzie posiadał wystarczających środków na realizację takiego żądania wcześniejszego wykupu Obligacji. W wypadku niewypłacalności Emitenta oraz w wypadku jego upadłości lub restrukturyzacji obligatariusz może nie odzyskać całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje. Emitent może stać się niewypłacalny, jeżeli utraci zdolność do wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych, albo gdy jego zobowiązania pieniężne, będą przekraczać wartość jego majątku. W sytuacji niewypłacalności może zostać ogłoszona upadłość Emitenta. W takiej sytuacji spłata jego zobowiązań, a w tym zobowiązań z Obligacji będzie podlegała regulacjom Prawa Upadłościowego. Przepisy te uniemożliwiają również skuteczną realizację przez Obligatariuszy uprawnień do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji. Skutkiem ogłoszenia upadłości Emitenta będzie natychmiastowa wymagalność jego zobowiązań, w tym zobowiązań z Obligacji. Wierzyciele będą zaspokajani na zasadach i w kolejności wskazanej w przepisach Prawa Upadłościowego. Zgodnie z tymi przepisami, wierzytelności z Obligacji będą zaspokajane po zaspokojeniu m.in. kosztów postępowania upadłościowego, należności pracowników powstałych przed ogłoszeniem upadłości, składek na ubezpieczenie społeczne za trzy ostatnie lata przed ogłoszeniem upadłości. Pomimo niewypłacalności Emitenta, wniosek o ogłoszenie upadłości może zostać oddalony lub postępowanie upadłościowe może zostać umorzone z braku majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania. W razie niewypłacalności lub zagrożenia niewypłacalnością Emitenta jego zobowiązania, w tym zobowiązania z Obligacji, mogą również podlegać restrukturyzacji, w trybie przepisów Prawa Restrukturyzacyjnego. W razie wszczęcia postępowania upadłościowego lub postępowania restrukturyzacyjnego prowadzenie egzekucji wobec Emitenta w celu zaspokojenia wierzytelności z Obligacji może nie być możliwe lub może być ograniczone przez przepisy prawa lub przez orzeczenia sądu. Obligacje nie stanowią lokaty bankowej i nie są objęte żadnym systemem gwarantowania depozytów. Inwestorzy podejmując decyzje inwestycyjne powinni więc być w szczególności świadomi wysokiego ryzyka związanego z inwestowaniem wszystkich środków w obligacje jednego podmiotu i związanej z tym konieczności zachowania stosownej dywersyfikacji inwestycji.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka jako wysokie, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Czynniki ryzyka związane z ofertą, dopuszczeniem do obrotu oraz Obligacjami

RYZIKO ZWIĄZANE Z WPLYWEM ZMIAN STÓP PROCENTOWYCH NA BIEŻĄCĄ WARTOŚĆ OBLIGACJI O STAŁYM OPROCENTOWANIU

Oprocentowanie Obligacji poszczególnych serii w zależności od decyzji Emitenta będzie stałe lub zmienne. Cena Obligacji oprocentowanych według stałej stopy może ulegać zmianie na rynku wtórnym w zależności od zmian rynkowych stóp procentowych. Podwyższenie rynkowych stóp procentowych może wpłynąć na obniżenie ceny Obligacji w obrocie wtórnym poniżej wartości nominalnej Obligacji, co w przypadku decyzji inwestora o sprzedaży Obligacji może spowodować, że poniesie on stratę. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Podstawowego stopy procentowe NBP w Polsce, znajdują się na najwyższym poziomie od 2002r. Zgodnie z projekcją NBP z marca 2023 roku, w latach 2023-2025 oczekiwany jest spadek wskaźnika inflacji, co powinno pozwolić na obniżki stóp procentowych przez NBP. Nie można jednak wykluczyć kolejnych podwyżek stóp procentowych w przyszłości ze względu na dalsze wysokie odczyty inflacji.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

RYZIKO UTRUDNIONEJ OCENY OFEROWANYCH OBLIGACJI Z UWAGI NA BRAK WSKAZANIA W PROSPEKCIE PRZEZ EMITENTA SPOSOBU WYKORZYSTANIA WPLYWÓW Z EMISJI OBLIGACJI POSZCZEGÓLNYCH SERII

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Podstawowego Emitent nie precyzuje sposobu wykorzystania wpływów z poszczególnych emisji Obligacji. Wpływy z emisji Obligacji wszystkich serii zostaną przeznaczone na finansowanie potrzeb korporacyjnych Grupy, z zastrzeżeniem, że: nie będą one wykorzystane na udzielanie, bezpośrednio przez Emitenta, pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy oraz nie zostaną one przeznaczone na bezpośrednie nabycie przez Emitenta portfeli wierzytelności. Wpływy te nie zostaną także wykorzystane na udzielenie pożyczek powiązanych z Emitentem instytucjom pożyczkowym w celu przeznaczenia tych środków na udzielanie kredytów konsumenckich przez te instytucje. Przed rozpoczęciem Oferty każdej serii Obligacji emitowanej w ramach X Programu Emisji Obligacji Emitent opublikuje Ostateczne Warunki Emisji dla danej serii. Jeżeli wpływy z danej emisji będą miały być wykorzystane do konkretnych celów, informacja na ten temat zostanie podana w odpowiednich Ostatecznych Warunkach Emisji, a inwestor będzie mógł zapoznać się z nimi przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

Emitent może również nie sprecyzować celu przeprowadzenia emisji danej serii, co może utrudnić inwestorom ocenę oferowanych Obligacji.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka jako niską oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie.

RYZIKO NIEPRZYDZIELENIA OBLIGACJI

Warunkiem przydzielenia inwestorowi Obligacji jest prawidłowe złożenie zapisu na Obligacje oraz opłacenie zapisu w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i ceny emisyjnej. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Obligacje ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z wymaganych elementów, może zostać uznany za nieważny. Brak wpłat na Obligacje danej serii w określonym terminie powoduje nieważność całego zapisu i brak podstawy do przydzielenia Inwestorowi Obligacji danej serii.

Ponadto emisja Obligacji poszczególnej serii nie dojdzie do skutku w przypadku odstąpienia przez Emitenta od Oferty danej serii Obligacji lub w przypadku, gdy w okresie trwania Oferty nie zostanie prawidłowo subskrybowana i opłacona wskazana w uchwale emisyjnej minimalna liczba Obligacji danej serii albo w przypadku, gdy nie zostały spełnione wymagania określone w regulacjach KDPW i KDPW odmówi zarejestrowania danej serii Obligacji w KDPW. Zaistnienie powyższego przypadku może spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez Inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez odsetek i odszkodowań.

Dodatkowo zapisy na Obligacje danej serii mogą podlegać redukcji w przypadkach i na zasadach opisanych w Prospekcie. Istnieje ryzyko, iż w szczególnych okolicznościach, jak przykładowo duża redukcja zapisów i niewielki zapis na Obligacje danej serii, inwestorowi nie zostanie przydzielona ani jedna Obligacja.

W przypadku nieprzydzielenia Inwestorowi całości lub części Obligacji danej serii, na które złożył zapis na skutek redukcji zapisów, złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu lub niedojścia emisji danej serii Obligacji do skutku, wpłacona przez Inwestora kwota zostanie mu zwrócona w sposób określony w formularzu zapisu w ciągu 7 dni bez odsetek lub odszkodowań. Zapisy złożone pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu będą uznane przez Emitenta za nieważne.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka jako niską oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Czynniki ryzyka związane z ofertą, dopuszczeniem do obrotu oraz Obligacjami

RYZIKO 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. 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.

RYZIKO 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.

W takim wypadku, Obligacje będą podlegać wykupowi przed pierwotnie wskazanym terminem wykupu, a inwestorzy nie będą mogli uzyskać przychodów z odsetek w założonym horyzoncie inwestycyjnym.

Emitent w przeszłości nie korzystał z opcji wcześniejszego wykupu obligacji, ale nie można wykluczyć, że w przyszłości może on skorzystać z tego prawa w sytuacji, gdy jego potencjalne koszty finansowania będą niższe niż wskazane oprocentowanie Obligacji. W przypadku wystąpienia takiej sytuacji inwestor może nie mieć możliwości zainwestowania środków uzyskanych z wcześniejszego wykupu Obligacji w sposób, który zapewniłby mu stopę zwrotu w takiej wysokości jak stopa zwrotu od Obligacji będących przedmiotem wcześniejszego wykupu.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

RYZIKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NIESPEŁNIENIA WARUNKÓW DOPUSZCZENIA LUB WPROWADZENIA OBLIGACJI DO OBROTU NA CATALYST

Intencją Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać nabytymi Obligacjami.

Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym Catalyst albo o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu Catalyst. Zasadniczym celem Emitenta jest dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym Catalyst. Uchwała Zarządu o emisji danej serii Obligacji określać będzie rynek notowań o wprowadzenie Obligacji na który, ubiegać się będzie Spółka. Informacja ta zostanie wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Emitent pragnie zwrócić uwagę, że historycznie nie miał problemów z wprowadzeniem obligacji do obrotu na rynku Catalyst. Wszystkie serie obligacji, które miały być notowane na Catalyst 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 Catalyst.

Zarząd GPW może na podstawie stosownych regulaminów, stwierdzić, że nie są spełnione kryteria i warunki dopuszczenia oraz wprowadzenia Obligacji określone w regulaminach oraz odmówić dopuszczenia i wprowadzenia Obligacji do obrotu. Jeśli w przyszłości taka sytuacja będzie miała miejsce, to może to mieć negatywny wpływ na płynność Obligacji, a w konsekwencji na wartość rynkową Obligacji.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Istotne informacje

Niniejszy dokument 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, ogłaszania, publikowania w całości lub w części w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Wielkiej Brytanii, Australii, Kanadzie i Japonii ani w innych krajach, gdzie rozpowszechnianie, ogłaszanie, publikacja byłaby niezgodna z prawem, ani wśród rezydentów tych krajów.

Informacje zawarte w niniejszym dokumencie nie przedstawiają kompleksowej ani pełnej analizy sytuacji finansowo-ekonomicznej Spółki, ani rynku, na którym działa Spółka. Informacje zamieszczone w niniejszym dokumencie mogą ulegać istotnym zmianom. Ani Spółka, ani żadna inna osoba nie ma obowiązku ich aktualizowania. Ani Spółka, ani osoby działające w jej imieniu, w szczególności członkowie Zarządu Spółki, doradcy Spółki, ani jakiegokolwiek inne osoby nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte w oparciu o informacje przedstawione w niniejszym dokumencie.

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 UE, państwa będącego członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub Szwajcarii ani do osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim UE, 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 UE i osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim UE.

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 oraz o Ofercie Publicznej Obligacji serii AO4EUR 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 AO4EUR opublikowane dnia 11 grudnia 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_AO4EUR. 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 AO4EUR. 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 AO4EUR. W szczególności zwraca się uwagę inwestorów, że Obligacje serii AO4EUR nie są depozytami (lokata) bankowymi i nie są objęte systemem gwarantowania depozytów. W przypadku niewypłacalności Emitenta spowodowanej pogorszeniem się jego sytuacji finansowej, w tym utratą płynności przez Emitenta lub zmieniającą się sytuacją na rynku kapitałowym, część lub całość zainwestowanego kapitału może zostać utracona, jak również nabywcy Obligacji serii AO4EUR mogą nie otrzymać świadczeń z Obligacji przewidzianych w OWE. W związku z tymi ryzykami, przed inwestycją w Obligacje serii AO4EUR, inwestorzy powinni rozważyć czy inwestycja w Obligacje serii AO4EUR jest dla nich odpowiednia oraz czy ich portfel inwestycyjny jest należycie zdywersyfikowany. Zapisy na Obligacje serii AO4EUR będą przyjmowane przez Firmę Inwestycyjną: Dom Maklerski BDM S.A. oraz uczestników konsorcjum dystrybucyjnego.

Istotne informacje c.d.

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.