



KREDYT INKASO SA

Emisja obligacji serii I1

Drugi publiczny program emisji obligacji

Od 9 do 22 marca 2022 r.

* Dane w prezentacji mogą ulec aktualizacji o najnowsze dane finansowe Emitenta za 3 kwartał 2021 r. po zatwierdzeniu suplementu nr. 3 do Prospektu przez organ nadzoru



Zastrzeżenie prawne

Niniejszy materiał stanowi reklamę. Prospekt podstawowy programu emisji obligacji z dnia 26 sierpnia 2021 roku, sporządzony w związku z ofertami publicznymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej niezabezpieczonych obligacji na okaziciela spółki Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie („Emitent”) do łącznej kwoty 150.000.000 PLN, wraz z suplementami i komunikatami aktualizującymi („Prospekt”), został opublikowany na stronie podmiotu koordynującego ofertę obligacji Emitenta, tj. NWAi Dom Maklerski S.A., z siedzibą w Warszawie: www.nwai.pl oraz na stronie Emitenta: www.obligacje.kredytinkaso.pl/prospekt-emisyjny. Prospekt oraz [Ostateczne Warunki Emisji obligacji serii I1 Emitenta](#) to jedyne prawnie wiążące dokumenty zawierające informacje o Emitencie oraz o publicznej ofercie obligacji serii I1 Emitenta. Przed złożeniem zapisu należy dokładnie zapoznać się z treścią Prospektu oraz Ostatecznych Warunków Emisji obligacji serii I1 Emitenta, które dostępne są na stronach internetowych: www.obligacje.kredytinkaso.pl/prospekt-emisyjny oraz www.nwai.pl.

Prezentowany materiał został opracowany wyłącznie w celach informacyjnych i nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja zawierania jakichkolwiek transakcji, nie stanowi jakiegokolwiek porady inwestycyjnej, prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, że jakakolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Inwestowanie w instrumenty finansowe, w tym obligacje, wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Inwestorzy powinni uzyskać własną niezależną poradę przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji. Pełny opis czynników ryzyka związanych z inwestycją w obligacje Emitenta dostępny jest w pkt. 2 Prospektu. Inwestor wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym materiale na własne ryzyko i odpowiedzialność.

Wszelkie decyzje inwestycyjne dotyczące nabywania papierów wartościowych Emitenta powinny być podejmowane po wnikliwej analizie stanu prawnego i finansowego Emitenta. NWAi Dom Maklerski oraz jego organy zarządcze, organy nadzorcze i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego inwestora podjęte na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych ani za skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszego materiału lub zawartych w nim informacji. Uważa się, że każdy kto przyjmuje lub wyraża zgodę na przekazanie mu tego materiału wyraża zgodę na treść powyższych zastrzeżeń.

Niniejszy może być rozpowszechniany wyłącznie przez Emitenta, NWAi Dom Maklerski i uczestników konsorcjum dystrybucyjnego. Nie może być udostępniany, powielany ani wykorzystywany przez jakikolwiek inny podmiot niż jego adresat bez uprzedniej pisemnej zgody Emitenta, za wyjątkiem ewentualnej konieczności przedstawienia dokumentu w związku z obowiązkiem wynikającym z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa. NWAi Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000304374, NIP: 5252423576, REGON: 141338474, kapitał zakładowy 1.572.422,00 zł, opłacony w całości, email: company@nwai.pl jest firmą inwestycyjną w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz. U. z 2021 r. poz. 328, z późn. zm.). Zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej przez NWAi Dom Maklerski zostało wydane w dniu 31 lipca 2009 roku przez Komisję Nadzoru Finansowego, będącą organem nadzoru nad NWAi Dom Maklerski.

Główne czynniki ryzyka Emitenta*



Związane z działalnością operacyjną Emitenta

- Ryzyko wystąpienia zakłóceń w prowadzeniu działalności w związku z COVID-19, dotyczące m.in. dyspozycyjności pracowników lub kluczowych dostawców
- Ryzyko niższych spłat dłużników z powodu mniejszych spłat dłużników stosunku do pierwotnych założeń
 - Powodem niższych, niż prognozowane, spłat może być zmiana warunków ekonomicznych, lub brak wystarczającego doświadczenia Emitenta przy zakupie wierzytelności na nowych rynkach albo nietypowych portfeli wierzytelności
 - Materializacja ryzyka niższych spłat może być powodem wystąpienia następujących ryzyk:
 - ryzyka obniżenia wartości uprzednio zakupionych wierzytelności
 - ryzyka braku płynności
 - ryzyko braku płynności może oznaczać trudności ze spłatą np. kredytów, przez co instytucje finansowe mogą przejmować aktywa Emitenta, w skrajnym przypadku może to doprowadzić do wniosku o upadłość



Związane z otoczeniem

- Ryzyko wystąpienia czasowych zmian prawnych w stanie zagrożenia epidemiologicznego ograniczających wierzycielom możliwość prowadzenia egzekucji np. nieruchomości w których zamieszkuje dłużnik lub egzekucję z wynagrodzeń dłużników
- ryzyko wzrostu kosztów działalności np. opłat sądowych i komorniczych, kosztów pracy, kosztów finansowych (oprocentowania i prowizji)



Związane z ofertą obligacji

- Ryzyko odstąpienia od wprowadzenia na giełdę obligacji z powodów zewnętrznych lub leżących po stronie Emitenta
- Ryzyko nieprzydzielenia obligacji inwestorowi w wyniku złożenia niepoprawnego zapisu na obligacje
- Ryzyko redukcji wielkości złożonego zapisu, jeśli suma zapisów będzie większa niż wielkość emisji

* Szczegółowy opis ryzyka zawiera Rozdział 2 Prospektu, który został opublikowany na stronach Emitenta - www.obligacje.kredytinkaso.pl/prospekt-emisyjny oraz Firmy Inwestycyjnej - www.nwai.pl

Drugi publiczny program emisji obligacji



KREDYT INKASO SA

KNF zatwierdziła 26 sierpnia 2021r. prospekt Kredyt Inkaso SA jako jeden z 8 prospektów obligacyjnych zatwierdzonych w 2021 r.:

- Wartość rocznego publicznego programu emisji obligacji - 150 mln zł
- Emisje mogą być skierowane do inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych
- Planowane nowe emisje obligacji, publiczne i niepubliczne, będą nie wyższe niż planowane spłaty zadłużenia z tytułu kredytów i obligacji
- Środki pozyskane z emisji Emitent przeznaczy na bieżącą działalność operacyjną, zgodnie z postanowieniami prospektu
- Kredyt Inkaso SA planuje utrzymać zadłużenie finansowe brutto Grupy Kapitałowej na poziomie 400 - 500 mln zł w ciągu najbliższych lat

Podstawowe informacje o publicznej emisji obligacji serii I1



KREDYT INKASO SA

- Oprocentowanie zmienne: **WIBOR 3M + 4,90 %** w skali roku
- Częstotliwość wypłaty odsetek: **co 3 miesiące**
- Termin wykupu: **za 3 lata 7 miesięcy (23 października 2025 r.)**
- Minimalny zapis: **1 obligacja o nominale 100 zł**
- Cena 1 obligacji w trakcie zapisów: **100 zł**
- Wartość emisji : **20 mln zł (200.000 obligacji)**
- Termin zapisów na obligacje: **od 9 do 22 marca 2022 r.**
- Cel emisji: **Emitent przeznaczy wpływy netto z emisji obligacji na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej, zgodnie z postanowieniami prospektu**
- Członkowie konsorcjum dystrybucyjnego:



ipopema

MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLESKI

NOBLE
SECURITIES
DOM MAKLESKI

 **Securities**
DOM MAKLESKI

Podstawowe informacje o Emitencie



KREDYT INKASO SA

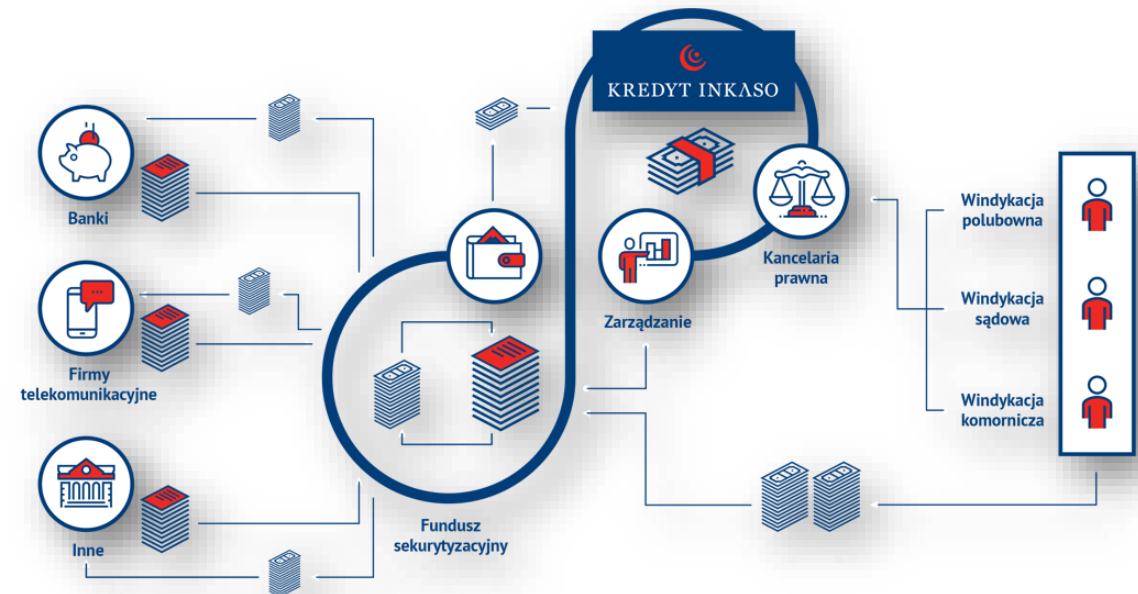
- **21 lat** działalności w branży zarządzania wierzytelnościami w Polsce
- **15 lat** na GPW S.A. – akcje i obligacje spółki notowane na giełdzie od 2007 r.
- **1196 mln zł** – wartość obligacji wyemitowanych od 2007 r. do 30 września 2021 r.
- **917 mln zł** - wartość obligacji spłaconych od 2007 r. do 30 września 2021 r.
- **278 mln zł** – wartość bilansowa obligacji pozostałych do spłacenia na 30 września 2021 r.
- **200,3* mln zł** - roczne przychody
- **121,3* mln zł** - EBITDA gotówkowa** rocznie
- **45,5* mln zł** - roczny zysk netto
- **601,5 mln zł** - wartość bilansowa nabytych wierzytelności (na 30 września 2021 r.)
- **1 133 mln zł** - szacowane przyszłe spłaty (ERC) z zarządzanych portfeli (30 września 2021 r.)
- **550 pracowników w 4 krajach** Europy Środkowej (Polska, Rumunia, Bułgaria, Rosja)
- **ponad 1.370.000** - liczba obsługiwanych wierzytelności (na 30 czerwca 2021 r.)

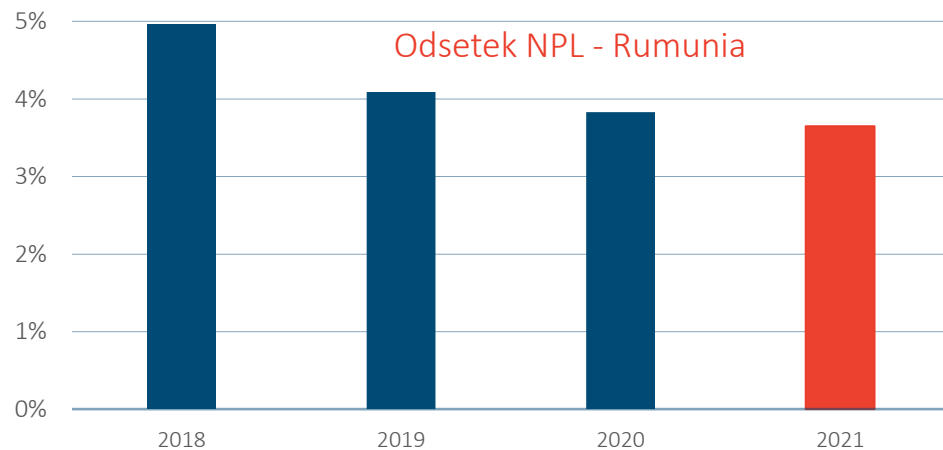
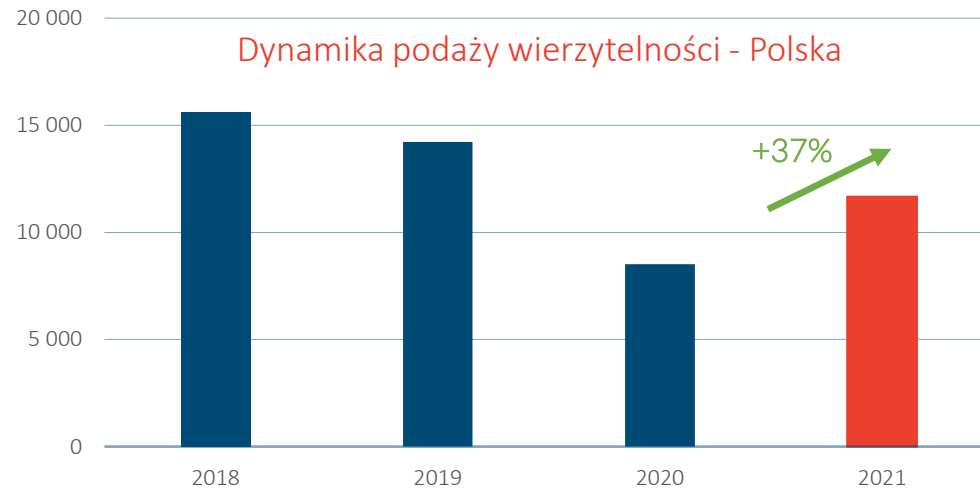
*w roku finansowym kończącym się 31 marca 2021r. Spółka ma przesunięty rok finansowy. Dane ze sprawozdania finansowego zweryfikowanego przez audytora.

** EBITDA gotówkowa to jeden z głównych, obiektywnych mierników efektywności działalności w branży zarządzania wierzytelnościami. W uproszczeniu stanowi ona różnicę pomiędzy uzyskanymi spłatami z portfeli własnych a kosztami działalności operacyjnej bez amortyzacji. Przedstawiane dane finansowe odnoszą się do przeszłości i nie stanowią pewnego wskaźnika przyszłych wyników.

Model biznesowy

- Banki, firmy telekomunikacyjne i pożyczkowe sprzedają kredyty, których trwale nie spłacają ich klienci (tzw. wierzytelności nieregularne) firmie windykacyjnej za ułamek wartości nominalnej zobowiązania, na ogół pomiędzy 10-30% nominału. Pozwala im to odzyskać część gotówki, a w przypadku banków uzyskać korzyści podatkowe i spełnić wymogi kapitałowe nałożone przez regulatorów.
- Kredyt Inkaso S.A. kupuje pakiety wierzytelności nieregularnych do swoich funduszy sekurytyzacyjnych i rozpoczyna działania windykacyjne.
- Działania windykacyjne polegają na:
 - zawieraniu z dłużnikami polubownych ugód co do spłaty zobowiązań (windykacja polubowna),
 - lub w przypadku braku możliwości zawarcia ugody wstąpienia na drogę sądową (windykacja sądowa),
 - a po uzyskaniu nakazu zapłaty w ostateczności korzystania z usług komornika (windykacja komornicza), aby odzyskać pierwotne zobowiązanie dłużnika powiększone o naliczone odsetki.
- Kredyt Inkaso S.A. korzysta z różnych źródeł finansowania zakupu przeterminowanych kredytów i wierzytelności nieregularnych: środków własnych, środków z emisji obligacji lub kredytów bankowych





- Polski rynek wierzytelności nieregularnych odbudowuje się po zaburzeniach związanych z pandemią: w 2021 r. podaż oferowanych wierzytelności bankowych wzrosła o 37% wg oferowanego nominału.*
- Na głównych rynkach zagranicznych na których Spółka planuje zakupy portfeli nieregularnych wierzytelności (Rumunia i Bułgaria) spodziewana jest również istotna podaż nieregularnych portfeli wierzytelności bankowych.
- Na najważniejszym rynku zagranicznym dla Kredyt Inkaso S.A. – Rumunii - w najnowszej prognozie Narodowy Bank Rumunii szacuje udział wierzytelności nieregularnych (NPL) w relacji do wielkości kredytów bankowych utrzyma się na zbliżonym poziomie.**
- Zakup nowych portfeli wierzytelności pozwoli Spółce na wzrost przychodów, zysku i EBITDY gotówkowej.

Kraje w których działa Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso S.A.



KREDYT INKASO

POLSKA

Kredyt Inkaso S.A.,
Finsano S.A.
Kancelaria Prawnicza Forum Sp. K.,
Kredyt Inkaso IT Solutions Sp. z o.o.
KI Solver Sp. z o.o.

LUKSEMBURG

Portfolio Investments (Luksemburg) SA

RUMUNIA

Kredyt Inkaso Investments RO SA

BUŁGARIA

Kredyt Inkaso Investment BG EAD

ROSJA

Kredyt Inkaso RUS, Limited Liability Company (LLC)

CHORWACJA

Kredyt Inkaso d.o.o.

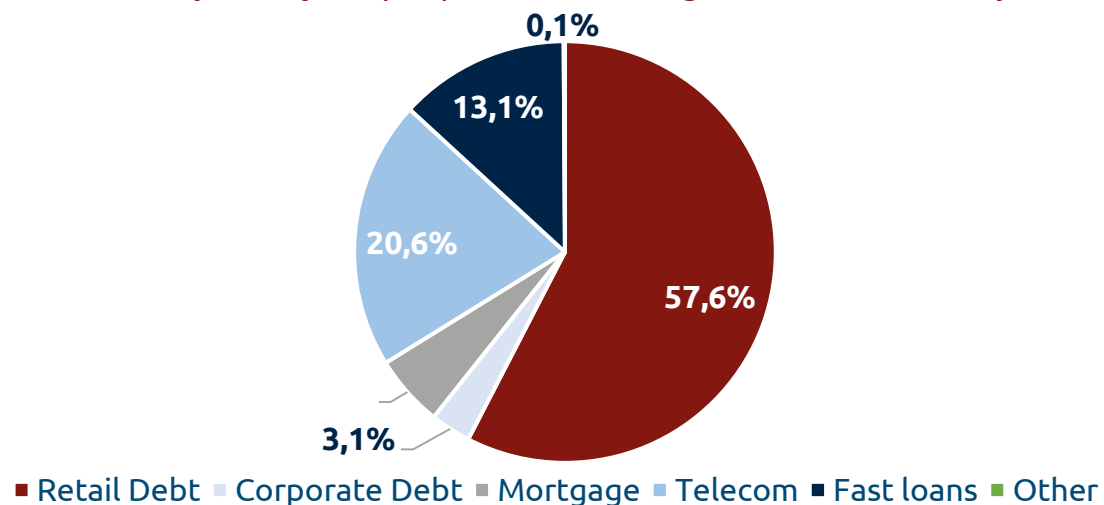
LICZBA PRACOWNIKÓW :
550 (30 września 2021)

- **POLSKA: 362**
- **RUMUNIA: 66**
- **BUŁGARIA: 56**
- **ROSJA: 66**



Rodzaje zarządzanych wierzytelności

Rodzaje zarządzanych pakietów według wartości bilansowej



- Emitent zarządza głównie bankowymi wierzytelnościami detalicznymi które stanowią 57,6% portfela (bez kredytów hipotecznych)
- Drugą największą grupą portfeli wierzytelności są przeterminowane wierzytelności wobec firm telekomunikacyjnych 20,6%
- Wierzytelności firm pożyczkowych stanowią 13,1% portfela
- Kredyty hipoteczne stanowią 5,5% portfela wierzytelności
- Polskie portfele wierzytelności stanowią 74,6 % posiadanych portfeli, rumuńskie 15,7% a bułgarskie 6,7%
- Portfele w Rosji stanowią tylko 2,7% posiadanych portfeli (16,4 mln zł), Spółka od wielu lat nie kupuje nowych portfeli w tym kraju i koncentruje się na likwidacji tego portfela.

Przedstawiane dane finansowe odnoszą się do przeszłości i nie stanowią pewnego wskaźnika przyszłych wyników.

Spląty dłużników i wartość bilansowa portfeli wierzytelności GK za okres sprawozdawczy zakończony w dn. 30.09.2021

<i>mln PLN</i>	Spląty dłużników	Wartość bilansowa
Polska	90,6	448,8
Rumunia	29,7	95,0
Bułgaria	8,9	40,0
Rosja	12,7	16,4
Chorwacja	0,2	1,3
Łącznie	142,1	601,5

Wartość bilansowa portfeli wierzytelności GK KI w podziale na rodzaje – stan na 30.09.2021

<i>mln PLN</i>	Wartość bilansowa
Retail Debt/ Bankowe detal	346,4
Corporate Debt/bankowe korporacyjne	18,7
Mortgage/zabezpieczone	33,0
Telecom/telekomunikacyjne	124,2
Fast loans/pożyczki	78,6
Other/inne	0,6
Łącznie	601,5



Maciej Szymanski
Prezes Zarządu, CEO

- o Wydział Filologiczny UŁ (Łódź)
- o IAE w Lyonie: Uniwersytet Lyon III – Jean Moulin, Instytut Zarządzania i Administracji
- o MBA INSEAD (Fontainebleau/Singapur)
- Przebieg kariery zawodowej :
 - **Kredyt Inkaso S.A. od 08.2018 – CEO, Prezes Zarządu, 09.2016 - 08.2018 Przewodniczący RN**
 - 2015 – 2018 Principal, Waterland Private Equity Investments BV, Head of Poland
 - 2010 – 2014 CEO, Empik Media Fashion (EMF) SA
 - 1999 – 2010 Sephora (LVMH), Prezes Sephora Greater China, Shanghai, China, Dyrektor Generalny Sephora France, Prezes Sephora Polska, członek Executive Committee Sephora Europe
 - 1993 – 1998 funkcje dyrektorskie w firmach branży samochodowej i FMCG



Barbara Rudziks
Wiceprezes Zarządu

- o Uniwersytet Morski w Gdyni, Zarządzanie Przedsiębiorstwem
- Przebieg kariery zawodowej:
 - **Od 04.2020 – COO, Wiceprezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A.**
 - 2018 – 2020 Dyrektor Naczelny/ Prezes Zarządu Cross Loan S.A.
 - 2009 – 2018 BEST SA, Członek Zarządu, Dyrektor Generalny, Dyrektor ds. Zarządzania i Rozwoju
 - 1998 – 2009 GE Money Bank S.A. Dyrektor Departamentu Sprzedaży i Call Center, Dyrektor Departamentu Telemarketingu, i niższe stanowiska w pionie telemarketingu i windykacji



Iwona Słomska
Wiceprezes Zarządu

- o Uniwersytet Wrocławski, Wydział Nauk Społecznych
- o Politechnika Wroclawska/Central Connecticut State University: Polsko-Amerykańskie Studium Komunikacji Społecznej w Organizacji i Zarządzaniu
- o MBA: Wyższa Szkoła Bankowa we Wrocławiu/Franklin University (Ohio, USA)
- Przebieg kariery zawodowej:
 - **od 05.2021 – Wiceprezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A.**
 - 2009-2020 KRUK SA, Członek Zarządu
 - 2004-2009 KRUK SA, Dyrektor Dep. Marketingu i PR
 - 1996 -2004 Bank Współpracy Europejskiej SA, SKK Kredyt SA, Gospodarczy Bank Południowo-Zachodni S.A.



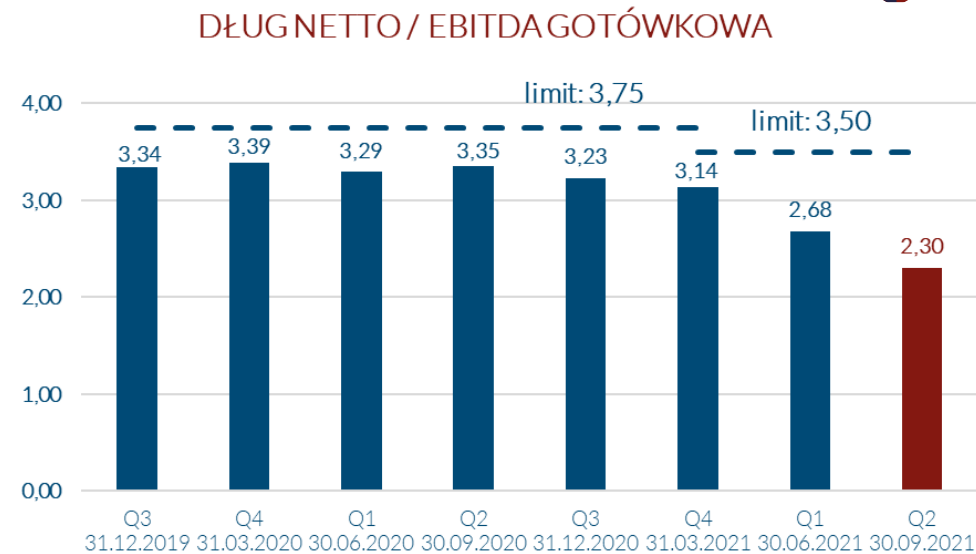
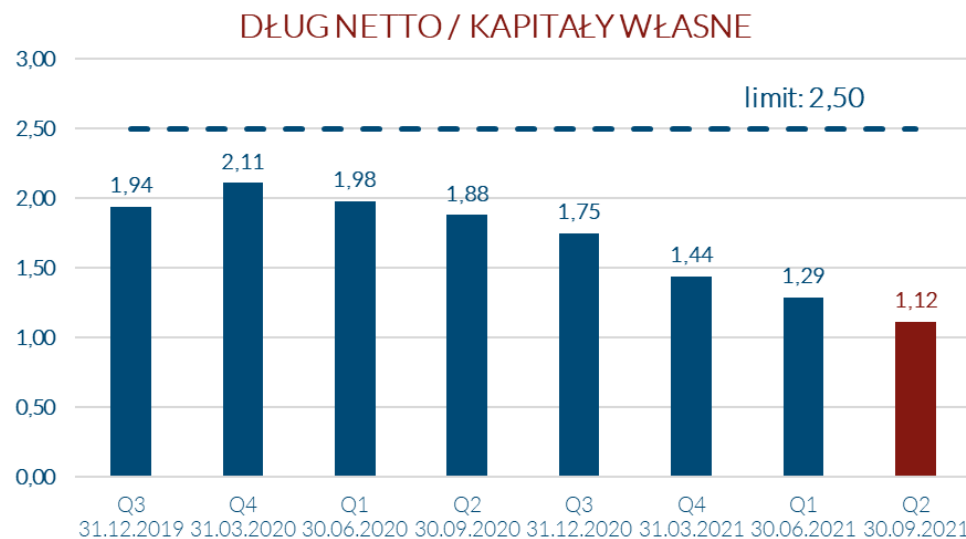
Tomasz Kuciel
Członek Zarządu, CFO

- o Uniwersytet Ekonomiczny w Katowicach
- o studia podyplomowe z rachunkowości
- o Certyfikaty ACCA/ FCCA
- Przebieg kariery zawodowej:
 - **Kredyt Inkaso S.A od 04.2020 – CFO, Członek Zarządu, 2019 – 04.2020 Zastępca Dyrektora Finansowego**
 - 2018 Członek Zarządu Digitree Group S.A.
 - 2015 –2017 Prezes Zarządu, członek zarządu EGB Investments S.A.
 - 2007 – 2015 Kierownik Działu Skarbu, Cyfrowy Polsat S.A.
 - 1998 – 2006 KPMG, PwC Channel Islands, PwC Warszawa.

Wskaźniki zadłużenia



KREDYT INKASO SA

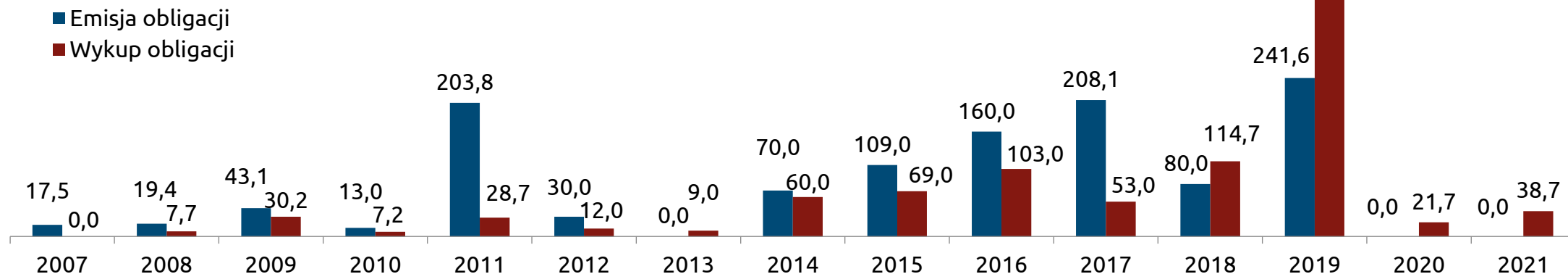


- Wskaźniki zadłużenia spadają od wielu kwartałów
- Wskaźnik zadłużenia na najdłuższej dużej serii obligacji (G1):
 - Obecny limit dla wskaźnika DN/KW 2,5 – **obecnie 1,12**
 - Obecny limit dla wskaźnika DN/EBITDA gotówkowa 3,50 – **obecnie 2,30**
- Dług brutto 406,3 mln zł (na 30 września 2021r.)
- Dług netto 327,6 mln zł

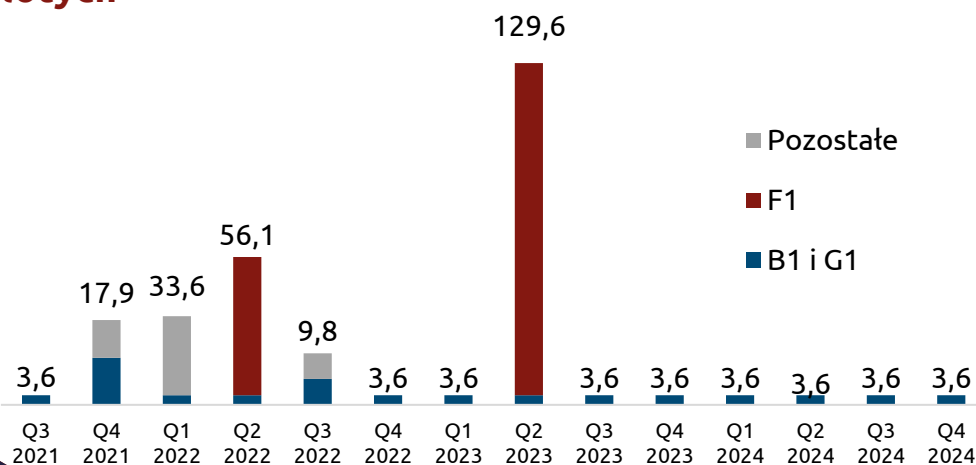
Kalkulacja nie uwzględnia wyceny IRS w kwocie długu netto.

Historia emisji i wykupu obligacji oraz plan spłat obecnych obligacji

HISTORIA EMISJI I WYKUPU OBLIGACJI mln złotych



PLAN SPŁAT OBECNYCH OBLIGACJI mln złotych



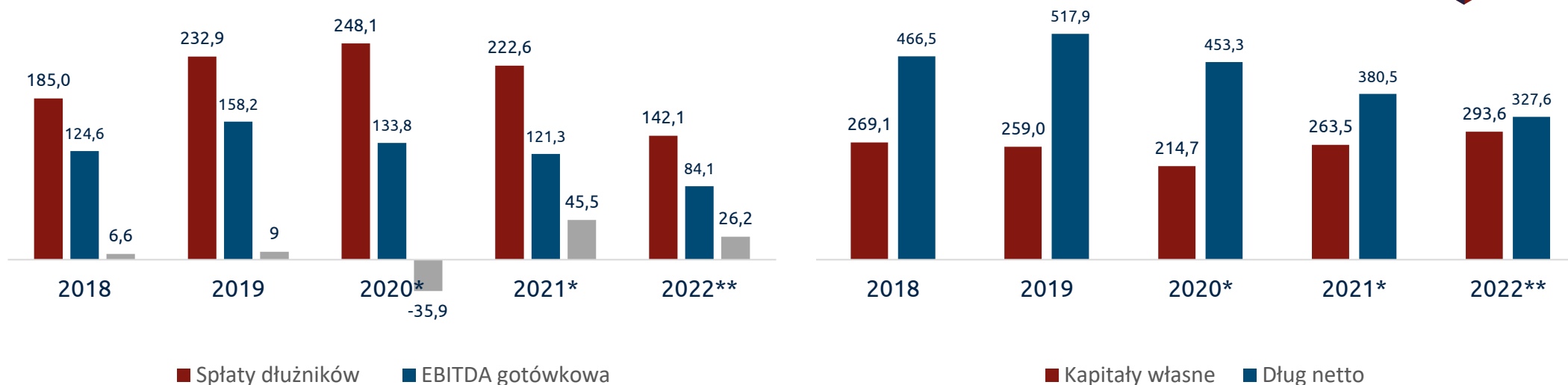
- Od 2007r. Spółka wyemitowała obligacje o wartości 1196 mln zł
- W tym okresie Spółka spłaciła obligacje o wartości 917 mln zł
- W ciągu następnych 4 kwartałów do spłaty są obligacje o wartości 114,1 mln zł
- W ostatnim kwartale (kończącym się 30 czerwca 2021r.) Spółka spłaciła obligacje o wartości 35,1 mln zł
- Na dzień 30 września 2021 r. Grupa posiadała 78,7 mln zł gotówki
- W ciągu ostatnich 4 kwartałów Grupa wypracowała 142,6 mln zł EBITDY gotówkowej

Przedstawiany plan spłat obligacji nie stanowi pewnego wskaźnika przyszłych spłat obligacji.

Wyniki finansowe za ostatnie 5 lat obrotowych



KREDYT INKASO SA



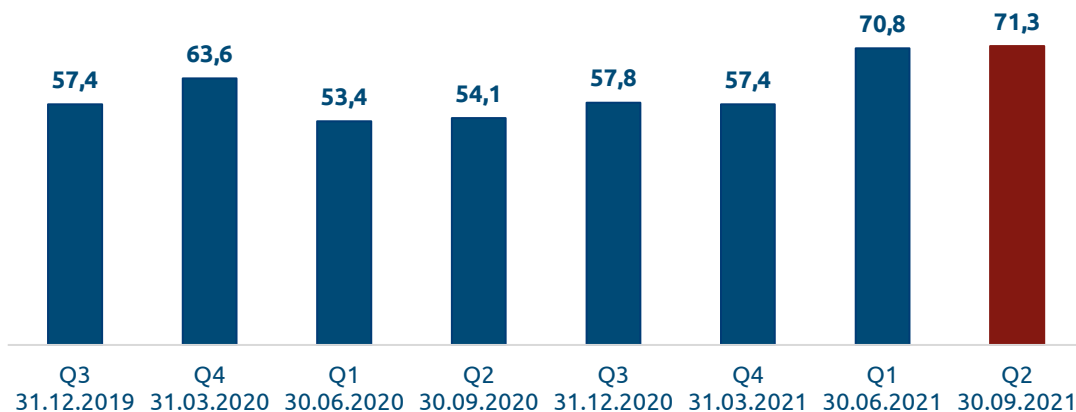
- Trend wzrostowy spłat dłużników w latach 2017-2020 został zachwiany w 2 kwartale 2020r. przez wprowadzenie ostrego lockdownu w czasie pandemii Covid-19
- Odpisy na utratę wartości posiadanych portfeli wierzytelności spowodowały stratę firmy w roku finansowym 2019/20
- W kolejnych kwartałach sytuacja uległa zasadniczej poprawie i spółka zanotowała rekordowo wysoki zysk netto. Wzrost spłat w kolejnych kwartałach jest pokazany na stronie następnej.

* dane nt. EBITDA gotówkowej za rok obrotowy kończący się 31 marca 2020 roku i 31 marca 2021 roku są niższe odpowiednio o 23,4mln i 24,2mln PLN ze względu na zmianę prezentacji kosztów opłat sądowych i egzekucyjnych w stosunku do konwencji prezentacji z lat poprzednich. Przedstawiane wyniki finansowe odnoszą się do przeszłości i nie stanowią pewnego wskaźnika przyszłych wyników.

** dane dotyczą okresu od 1 kwietnia 2021 do 30 września 2021 (2 kwartały)

Rekordowe spłaty w ostatnich kwartałach

SPŁATY DŁUŻNIKÓW mln złotych kwartalnie



Rekordowy poziom spłat w H1 21/22 w historii GK Kredyt Inkaso

- 142,1 mln zł w porównaniu do 107,5 mln zł w H1 20 /21

- wzrost spłat z zakupionych historycznie portfeli – konsekwentna optymalizacja strategii oraz działalności operacyjnej.
- dobry wynik mimo braku istotnych inwestycji w nowe portfele.
- brak zdarzeń o charakterze jednorazowym (one-off).
- mniej dotkliwe skutki pandemii - sprzyjająca sytuacja finansowa dłużników oraz poziom bezrobocia.

Przedstawiane wyniki finansowe odnoszą się do przeszłości i nie stanowią pewnego wskaźnika przyszłych wyników.

- Dobra dynamika spłat jest wynikiem **zwiększenia efektywności operacyjnej**:
 - Zmiana struktury organizacyjnej oraz **wzmocnienie kadry** managerskiej – synergia współpracy ekspertów pozyskanych z rynku z doświadczoną kadrą KISA
 - Kontynuacja **optymalizacji strategii windykacyjnych, poprawy metodologii zarządzania procesami** operacyjnymi oraz rozwój skuteczniejszych narzędzi zarządczych
 - Dalszy **rozwój zaawansowanej analityki danych**
 - Wdrażanie **zmian technologicznych** związanych z bezpieczeństwem oraz efektywnością procesów
- **Przestrzeń na dalsze usprawnienia procesowe i technologiczne**
- **Możliwości operacyjne obsługi nowych portfeli**
- **CEL – Kontynuacja dobrego trendu naszej działalności operacyjnej**

Wyniki finansowe za ostatnie 7 lat obrotowych

- W miarę otrzymywania wpłat od dłużników wartość bilansowa posiadanych wierzytelności dłużników spada
- Wzrost wartości wierzytelności następuje w wyniku zakupu nowych wierzytelności
- W ciągu ostatnich 2 lat finansowych Emitent realizował niewielkie zakupy przeznaczając generowane przez siebie przepływy pieniężne głównie na spłaty wcześniej wyemitowanych obligacji – zmniejszając przez to swoje zadłużenie
- Obecnie Emitent chce zwiększyć zakupy korzystając z poprawy koniunktury na rynku nieregularnych wierzytelności w Polsce i regionie Europy Środkowej
- Emitent nie kupuje nowych portfeli w Rosji a portfel wierzytelności w tym kraju stanowi 2,7% portfela wierzytelności.

	Marzec 2016	Marzec 2017	Marzec 2018	Marzec 2019	Marzec 2020	Marzec 2021	Wrzesień 2021 (dane za 6 miesięcy)
Wartość bilansowa portfeli wierzytelności	422,6	537,1	623,3	716,8	643,5	628,6	601,5
Zakupy portfeli wierzytelności w roku finansowym	32,8	149,5	161,1	165,7	31,1*	13,1*	7,0

* dane nt. zakupów wierzytelności za rok obrotowy kończący się 31 marca 2020 roku i 31 marca 2021 roku są niższe odpowiednio o 23,4mln i 24,2mln PLN ze względu na zmianę prezentacji kosztów opłat sądowych i egzekucyjnych w stosunku do konwencji prezentacji z lat poprzednich.

Przedstawiane wyniki finansowe odnoszą się do przeszłości i nie stanowią pewnego wskaźnika przyszłych wyników.

Rachunek Zysków i Strat



KREDYT INKASO SA

tys. zł	01/04/2019-31/03/2020	01/04/2020-31/03/2021	01/04/2020-30/09/2020	01/04/2021-30/09/2021	H/H
Przychody odsetkowe	152 387	125 622	63 022	61 133	-3%
Aktualizacja wyceny pakietów	-33 438	68 584	15 402	46 605	203%
Inne przychody netto	10 451	6 095	4 511	1 619	-64%
Przychody netto razem	129 400	200 301	82 935	109 357	32%
Koszty działalności operacyjnej razem	-131 570	-113 887	-52 659	-62 997	20%
Amortyzacja	-6 770	-6 457	-3 414	-3 382	-1%
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-43 024	-41 223	-19 593	-22 532	15%
Usługi obce	-46 050	-37 344	-17 831	-19 897	12%
Podatki i opłaty	-2 538	-1 852	-932	-609	-35%
Zużycie materiałów i energii	-2 151	-1 272	-522	-663	27%
Opłaty sądowe i egzekucyjne	-23 385	-24 213	-9 526	-15 012	58%
Pozostałe koszty operacyjne	-7 652	-1 526	-841	-902	7%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-2 170	86 414	30 276	46 360	53%
Koszty finansowe netto	-37 022	-30 768	-16 064	-15 118	-6%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-39 192	55 646	14 212	31 242	120%
Podatek dochodowy	3 331	-10 186	-4 458	-5 091	14%
Zysk (strata) netto	-35 861	45 460	9 754	26 151	168%

- **Wzrost półrocznych przychodów netto H/H +26,4 mln zł (+32%)**
 - stabilne przychody odsetkowe
 - Wysoka aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności spowodowana wyższymi o 37,2 mln zł niż planowane wpłatami dłużników i pozytywna weryfikacja prognoz na 9,4mln zł
 - W analogicznym półroczu poprzedniego roku wpłaty były wyższe niż planowane o 11,3 mln zł, a prognozy zostały podwyższone o 4,1 mln zł
- **Wzrost kosztów operacyjnych r/r o 10,3 mln zł (20%),**
 - zwiększenie kosztów opłat sądowych i egzekucyjnych o 5,5 mln zł w celu zwiększania wartości spłat dłużników (przychodów odsetkowych) w przyszłości
 - koszty wynagrodzeń o 2,9mln zł (15%)
 - usługi obce o 2,1mln zł
- **Zysk netto /r:** wzrost o 16,4mln zł do 26,2mln zł, czyli o 168% r/r

Aktywa (w tys. PLN)	31.03.2020	31.03.2021	30.09.2021
Wartość firmy	10 623	10 623	12 672
Wartości niematerialne	8 736	7 328	8 916
Rzeczowe aktywa trwałe	16 818	16 269	15 219
Nieruchomości inwestycyjne	15 490	11 987	10 870
Aktywa trwałe	69 155	49 404	50 441
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	22 793	8 777	7 759
Wierzytelności nabyte	643 504	628 615	601 479
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 433	74 041	78 694
Aktywa obrotowe	699 383	715 192	690 366
Aktywa razem	768 538	764 596	740 807
Pasywa (w tys. PLN)	31.03.2020	31.03.2021	30.09.2021
Kapitał własny razem	214 698	263 382	293 635
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	297 364	323 689	249 804
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 744	4 416	3 906
Zobowiązania długoterminowe	305 117	329 582	258 650
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30 890	12 495	15 872
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	176 301	123 042	150 064
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 284	3 397	2 538
Pochodne instrumenty finansowe	28 187	24 822	11 062
Zobowiązania krótkoterminowe	248 723	171 632	188 522
Zobowiązania razem	553 840	501 214	447 172
Pasywa razem	768 538	764 596	740 807

- Spadek wartości wierzytelności nabytych związany jest ze „starzejącymi się” portfelami, z których, w ramach **prowadzonej działalności realizowane są regularne odzyski** przy ograniczonym w ostatnim czasie nabywaniu nowych portfeli wierzytelności.
- Istotny wzrost środków pieniężnych i ich ekwiwalentów związany jest z **wysokimi odzyskami od dłużników (przychody odsetkowe** od nabytych portfeli wierzytelności) w ostatnim okresie, w szczególności w czasach pandemii Covid-19 oraz niskimi zakupami nowych portfeli wierzytelności.
- Sukcesywny wzrost **kapitałów własnych** świadczący o coraz lepszej kondycji finansowej Grupy Emitenta i wynika z wysokiego zysku netto.
- Spadek wartości zobowiązań wynika z systematycznej spłaty obligacji.

Rachunek przepływów pieniężnych



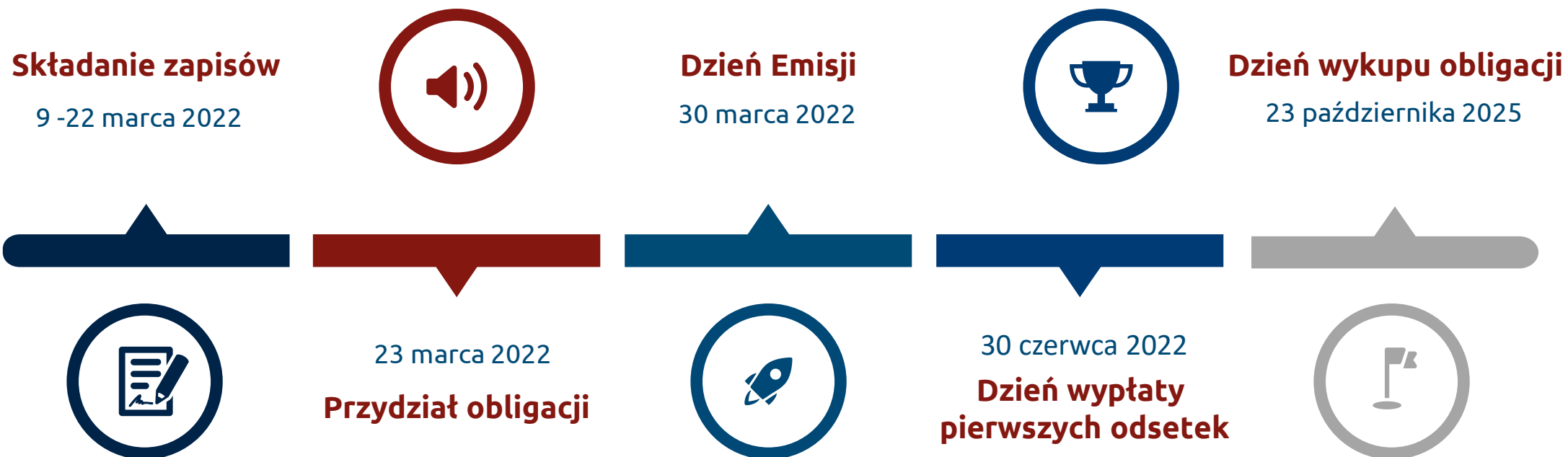
KREDYT INKASO SA

(w tys. PLN)	01/04/2019-31/03/2020	01/04/2020-31/03/2021	01/04/2020-30/09/2020	01/04/2021-30/09/2021
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-39 192	55 646	14 212	31 242
Korekty razem	185 039	69 899	50 582	53 493
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	143 708	120 177	56 741	89 541
Wierzytelności nabyte - zakup pakietów	-31 136	-13 052	-	-7 044
Wierzytelności nabyte - sprzedaż pakietów	3 463	600	600	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	2 671	-	1 747
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-31 634	-15 003	437	-12 643
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	92 580	145 780	11 250	7 044
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-367 957	-8 346	-	-39 772
Płatności z tyt. rozliczenia transakcji zabezpieczających	27	-7 201	-8 043	-12 517
Splaty kredytów i pożyczek	-64 931	-163 998	-49 242	-13 582
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	-4 040	-3 413	-2 204	-1 331
Odsetki zapłacone	-31 330	-23 960	-12 618	-11 368
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	-1 082	-1 428	-1 428	-716
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-135 167	-62 566	-62 285	-72 242
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-23 093	42 608	-5 107	4 656
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	54 526	31 433	31 433	74 041
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	3 143	74 041	26 326	78 697

- Wyższy zysk przed opodatkowaniem za okres 1H21/22 vs 1H20/21 wynika w głównej mierze z **lepszyc odzysków** (przychody odsetkowe i aktualizacja wyceny) na posiadanych portfelach i **zwiększonej efektywności procesów windykacyjnych**.
- Spółka generuje rosnące wpływy z działalności operacyjnej – windykacji należności. Niewielkie wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych wynikają z niewielkiego udziału kredytów hipotecznych w portfelu.
- Płatność z tytułu rozliczenia transakcji zabezpieczających związana jest z częściowym **rozliczeniem transakcji IRS**, transakcji na instrumentach pochodnych zabezpieczających przed wzrostem stóp procentowych.
- Środki pieniężne wyraźnie wzrosły pomimo spłaty kredytów (13,6 mln zł) i wykupu obligacji (39,8 mln zł), wypłaty odsetek (11,4 mln zł)



Harmonogram emisji obligacji serii I1





Emitent



KREDYT INKASO SA

KREDYT INKASO SA
02-627 Warszawa
Ul. Domaniewska 39

Organizator



Nwai DM S.A.
00-357 Warszawa
Ul. Nowy Świat 64
kontakt@nwai.pl