



KREDYT INKASO

Miejsce dobrych rozwiązań

Emisja obligacji serii L1 Drugi publiczny program emisji obligacji Kredyt Inkaso S.A.

Zapisy do 26 lipca 2022 r.

Aktualizacja po publikacji Suplementu nr 6 (Roczne dane finansowe na 31 marca 2022 r.)

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 L1 Emitenta to jedyne prawnie wiążące dokumenty zawierające informacje o Emitencie oraz o publicznej ofercie obligacji serii L1 Emitenta. Przed złożeniem zapisu należy dokładnie zapoznać się z treścią Prospektu oraz Ostatecznych Warunków Emisji obligacji serii L1 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 S.A. 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 materiał może być rozpowszechniany wyłącznie przez Emitenta, Nwai Dom Maklerski S.A. 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 1.576.792,00 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 S.A. zostało wydane w dniu 31 lipca 2009 roku przez Komisję Nadzoru Finansowego, będącą organem nadzoru nad Nwai Dom Maklerski S.A.

Związane z działalnością operacyjną Emitenta

1. Ryzyko wystąpienia zakłóceń w prowadzeniu działalności w związku z COVID-19, dotyczące m.in. dyspozycyjności pracowników lub kluczowych dostawców.
2. Ryzyko związane z inwazją Rosji na Ukrainę i sankcjami gospodarczymi.
3. Ryzyko niższych spłat dłużników z powodu mniejszych spłat dłużników stosunku do pierwotnych założeń:
 - a) 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,
 - b) materializacja ryzyka niższych spłat może być powodem wystąpienia następujących ryzyk:
 - i. ryzyka obniżenia wartości uprzednio zakupionych wierzytelności,
 - ii. 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

1. 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.
2. Ryzyko wzrostu kosztów działalności np. opłat sądowych i komorniczych, kosztów pracy, kosztów finansowych (oprocentowania i prowizji).

Związane z ofertą obligacji

1. Ryzyko odstąpienia od wprowadzenia na giełdę obligacji z powodów zewnętrznych lub leżących po stronie Emitenta.
2. Ryzyko nieprzydzielenia obligacji inwestorowi w wyniku złożenia niepoprawnego zapisu na obligacje.
3. 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

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**.
- Środki pozyskane z emisji Emitent przeznaczy na bieżącą działalność operacyjną, zgodnie z postanowieniami prospektu.
- Kredyt Inkaso SA planuje utrzymać zadłużenie finansowe brutto Grupy Kapitałowej poniżej 400 mln zł w ciągu najbliższych kwartałów.

Podstawowe informacje o publicznej emisji obligacji serii L1

- Oprocentowanie zmienne: **WIBOR 3M + 4,70 %** w skali roku (szacowane 11,84 % w pierwszym okresie odsetkowym na podstawie WIBOR 3M z dnia 7 lipca 2022 r.)
- Częstotliwość wypłaty odsetek: **co 3 miesiące**
- Termin wykupu: **za 4 lata (27 lipca 2026 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 12 lipca do 26 lipca 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 MAKLEPSKI

**NOBLE
SECURITIES**
DOM MAKLEPSKI

Nwai Dom Maklerski - zapisy przyjmowane jedynie od osób prawnych po skontaktowaniu się z domem maklerskim, zgodnie z jego regulacjami wewnętrznymi

Podstawowe informacje o Emitencie (na 31 marca 2022 r.*)

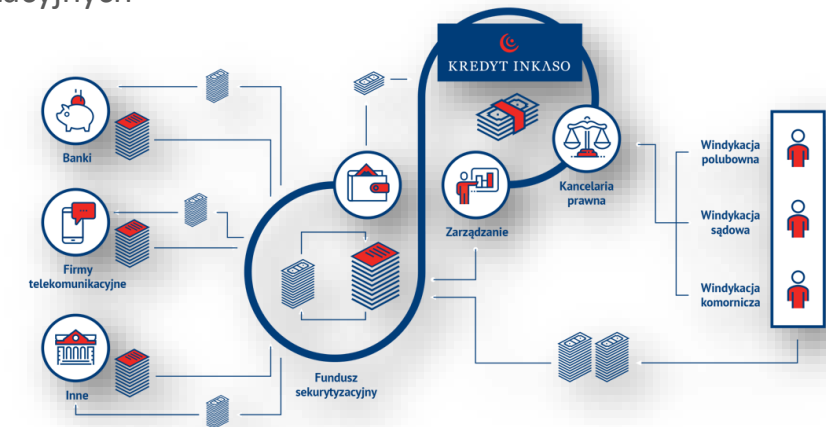
- **21 lat** działalności w branży zarządzania wierzytelnościami w Polsce
- **15 lat** na giełdzie – akcje i obligacje spółki notowane na GPW S.A. od 2007 r.
- **1360 mln zł** – wartość obligacji wyemitowanych od 2007 r.
- **1115 mln zł** – wartość obligacji spłaconych od 2007 r.
- **245 mln zł** – wartość obligacji pozostałych do spłacenia (na 31 marca 2022 r. po refinansowaniu obligacji F1)
- **279 mln zł** – spłaty dłużników
- **198,1 mln zł** – przychody netto
- **157,2 mln zł** – EBITDA gotówkowa**
- **31,5 mln zł** – zysk netto
- **575,3 mln zł** – wartość bilansowa nabytych wierzytelności
- **1 080 mln zł** – szacowane przyszłe spłaty (ERC) z zarządzanych portfeli
- **537 pracowników w 4 krajach** Europy Środkowej (Polska, Rumunia, Bułgaria, Rosja)

* w roku finansowym kończącym się 31 marca 2021 r. Spółka ma przesunięty rok finansowy. Sprawozdanie finansowe zweryfikowane 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.

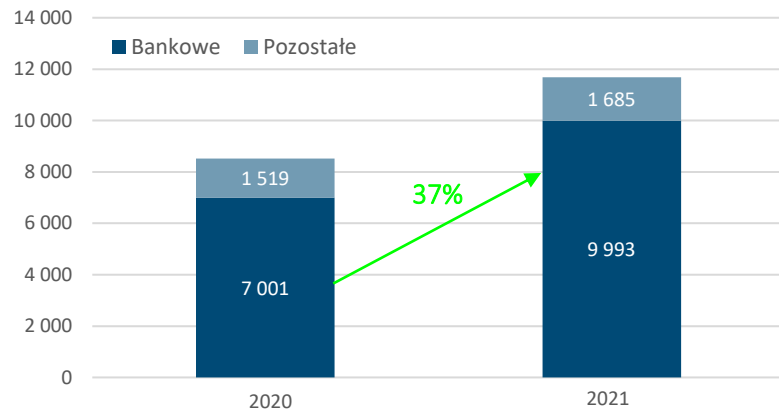
Przedstawiane dane finansowe odnoszą się do przeszłości i nie stanowią pewnego wskaźnika przyszłych wyników.

- Banki, firmy telekomunikacyjne i pożyczkowe sprzedają umowy kredytowe lub sprzedaży ratalnej, 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.



Otoczenie rynkowe – podaż NPL¹

Polska - ujęcie roczne (mln PLN)

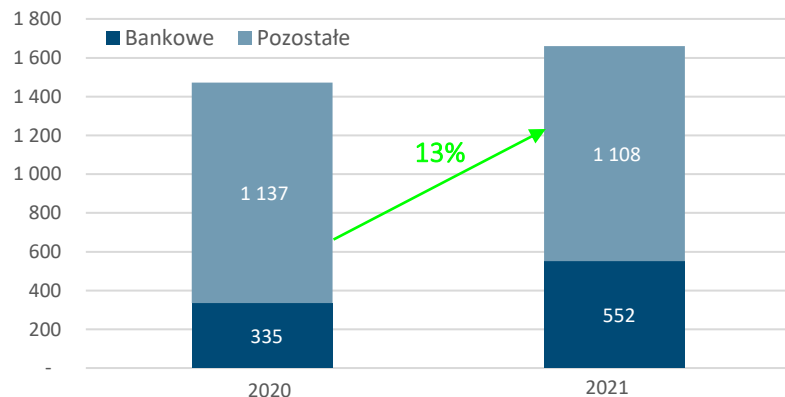


Inflacja w Polsce w czerwcu **15,6%**

Polska

- Podaż nominalu wierzytelności nieregularnych w roku 2021 **wzrosła o 37%** w porównaniu do roku 2020.
- Rynek wierzytelności bankowych **wzrósł o 43%**.
- Następuje normalizacja poziomu sprzedaży portfeli wierzytelności nieregularnych po zaburzeniach związanych z pandemią i powrót do standardowej sezonowości.

Rumunia - ujęcie roczne (mln RON)



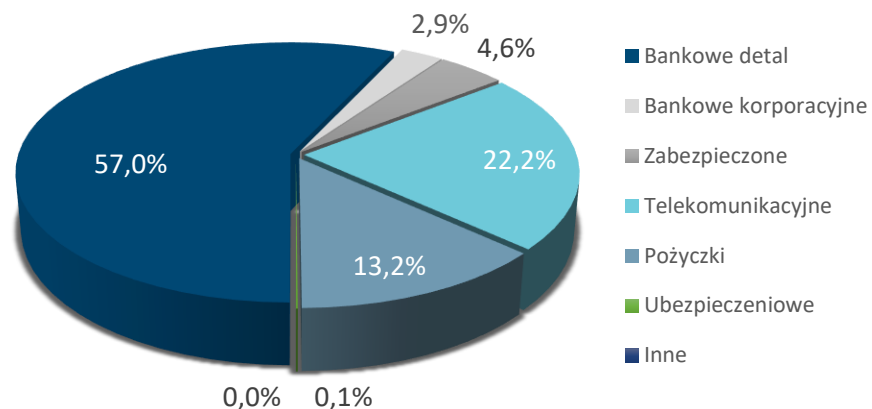
Inflacja w Rumunii w maju **14,5%**

Rumunia

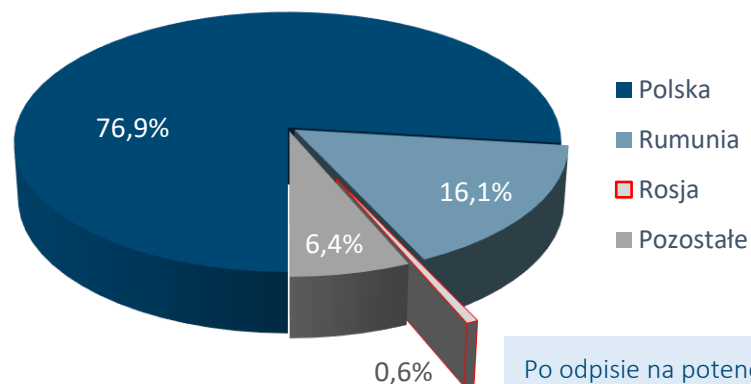
- Podaż nominalu wierzytelności nieregularnych w roku 2021 **wzrosła jedynie o 13%** w porównaniu do roku 2020.
- Rynek wierzytelności bankowych **wzrósł o 65%**, a mniej dotknięte pandemią portfele pozabankowe utrzymały się na stałym poziomie.

- Pomimo wysokich zysków w ostatnich kwartałach kapitały własne banków w Polsce spadły, m. in. na skutek strat na obligacjach skarbowych. Ewentualne dodatkowe koszty, związane z programami pomocowymi typu „wakacje kredytowe”, nie pozwolą odwrócić tego trendu. Koszt ryzyka kredytowego zapewne wzrośnie z powodu rosnących odsetek i malejącej siły nabywczej klientów.
- Powyższe powinno skutkować zwiększeniem nominalu wierzytelności nieregularnych w systemach bankowych Polski i Rumunii, a następnie zwiększeniem podaży.
- Podaż wierzytelności pozabankowych nie powinna ulec znaczącej zmianie.

Rodzaje zarządzanych pakietów według wartości bilansowej na dzień 31.03.2022 r.



Wartość bilansowa portfeli wierzytelności według krajów pochodzenia na dzień 31.03.2022 r.



Po odpisie na potencjalną utratę wartości, wartość księgowa portfeli rosyjskich stanowi 0,6% wartości bilansowej wszystkich wierzytelności nabytych i wynosi 3,6 mln PLN

Wartość bilansowa portfeli wierzytelności GK KI w podziale na rodzaje (mln PLN)

	Wartość bilansowa stan na 31.03.2022	Procentowy udział (%)
Bankowe detal	328,0	57,0
Bankowe korporacyjne	16,7	2,9
Zabezpieczone	26,8	4,6
Telekomunikacyjne	127,4	22,2
Pożyczki	75,8	13,2
Ubezpieczeniowe	0,6	0,1
Inne	0,0	0,0
łącznie	575,3	100%

Spłaty dłużników i wartość bilansowa portfeli wierzytelności GK KI (mln PLN)

	Spłaty dłużników 2021/2022	Wartość bilansowa stan na 31.03.2022	Procentowy udział (%)
Polska	184,3	442,3	76,9
Rumunia	49,3	92,7	16,1
Bułgaria	18,9	35,5	6,2
Rosja	26,1	3,6	0,6
Chorwacja	0,4	1,2	0,2
łącznie	279,0	575,3	100%



Tomasz Kuciel

członek zarządu (CFO) od kwietnia 2020 r.
(w Grupie od 2019 r.)

W okresie piastowania funkcji CFO w Kredyt Inkaso przez Tomasza:

- kapitał własny wzrósł o prawie **86 mln PLN** czyli o **40%**,
- zadłużenie netto spadło o prawie **172 mln PLN** czyli o **38%**, a pozostałe zadłużenie zostało rozterminowane na 7 lat.

Mateusz Boguta

deputy CFO od maja 2022 r.

Z wykształcenia ekonomista o specjalizacji: finanse i bankowość oraz zarządzanie ryzykiem.

Doświadczony menadżer specjalizujący się w obszarze zarządzania finansami, M&A, relacjach inwestorskich oraz rynku kapitałowym. Wcześniej związany m.in. z ATM S.A., KNF, Deloitte.

W swojej dotychczasowej karierze pełnił m.in. funkcje dyrektora finansowego, dyrektora ds. relacji inwestorskich, członka rady nadzorczej, kontrolera finansowego.



Maciej Szymański

Prezes Zarządu, CEO

- Wydział Filologiczny UŁ (Łódź)
- IAE w Lyonie: Uniwersytet Lyon III – Jean Moulin, Instytut Zarządzania i Administracji
- 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, COO

- 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 oraz niższe stanowiska w pionie telemarketingu i windykacji



Iwona Słomska

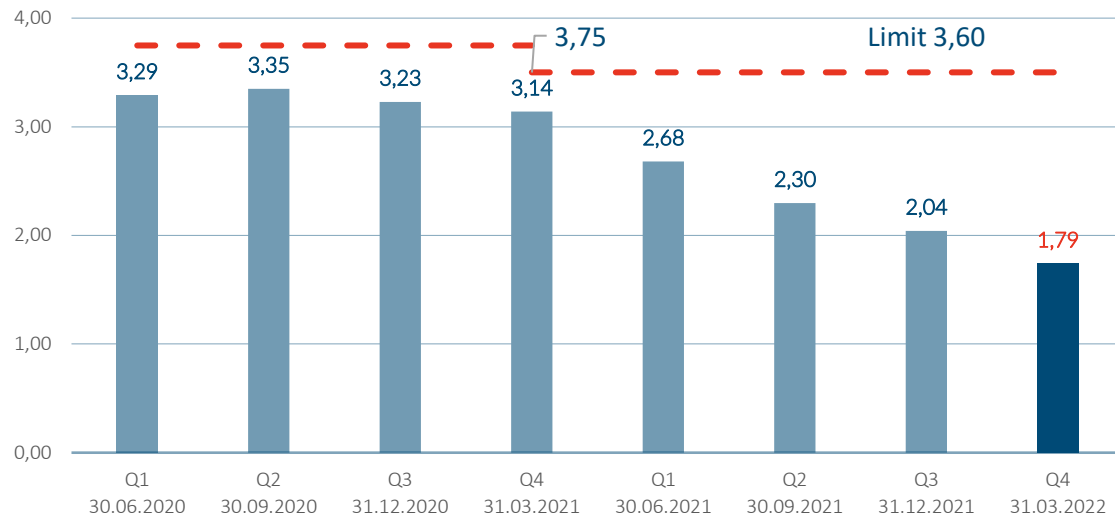
Wiceprezes Zarządu

- Uniwersytet Wrocławski, Wydział Nauk Społecznych
- Politechnika Wroclawska/Central Connecticut State University: Polsko-Amerykańskie Studium Komunikacji Społecznej w Organizacji i Zarządzaniu
- 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 S.A., Członek Zarządu
- 2004-2009 KRUK S.A., Dyrektor Dep. Marketingu i PR
- 1996 -2004 Bank Współpracy Europejskiej SA, SKK Kredyt SA, Gospodarczy Bank Południowo-Zachodni S.A.

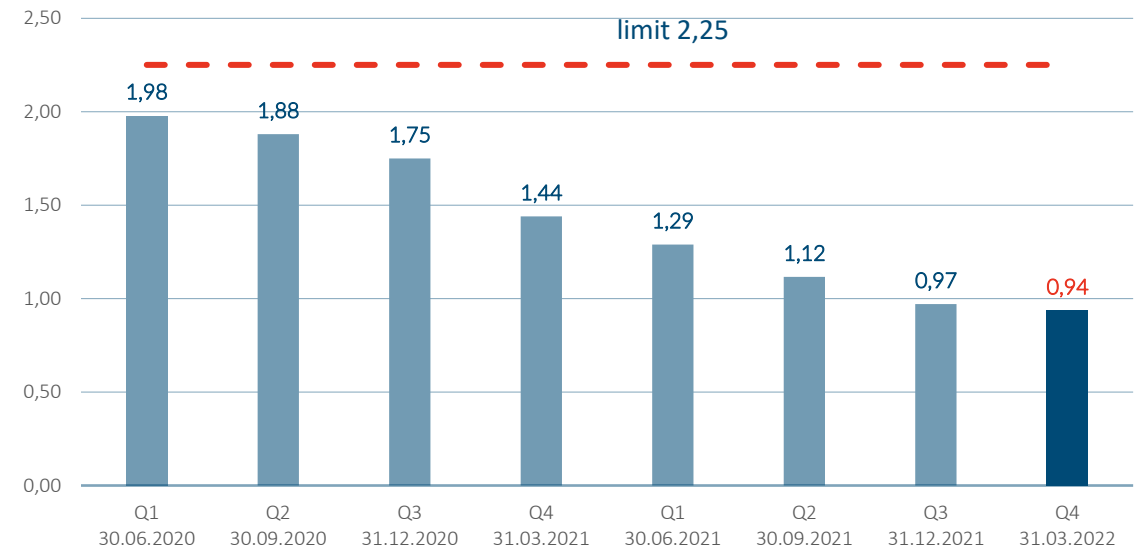
DŁUG NETTO / EBITDA GOTÓWKOWA



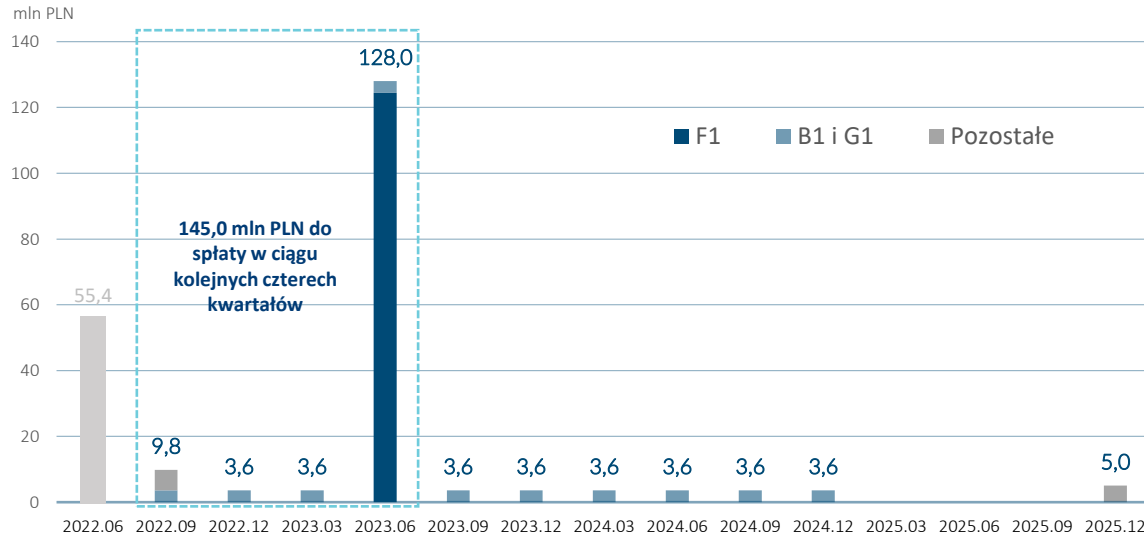
- Wskaźniki zadłużenia spadają od wielu kwartałów.
- Najniższe wskaźnik zadłużenia na istniejących obligacjach:
 - limit dla wskaźnika ND/ŚEBITDA 3,60 – **obecnie 1,79,**
 - limit dla wskaźnika ND/Equity 2,25 – **obecnie 0,94.**
- Dług brutto 379,6 mln zł.
- Dług netto 281,4 mln zł.

- Spadek wskaźników zadłużenia z powodu poprawy wyników finansowych i spłaty zadłużenia.
- **Bezpiecznie poziomy zadłużenia** (ND/ŚEBITDA i ND/EQ) pozwalają na nowe znaczące inwestycje.

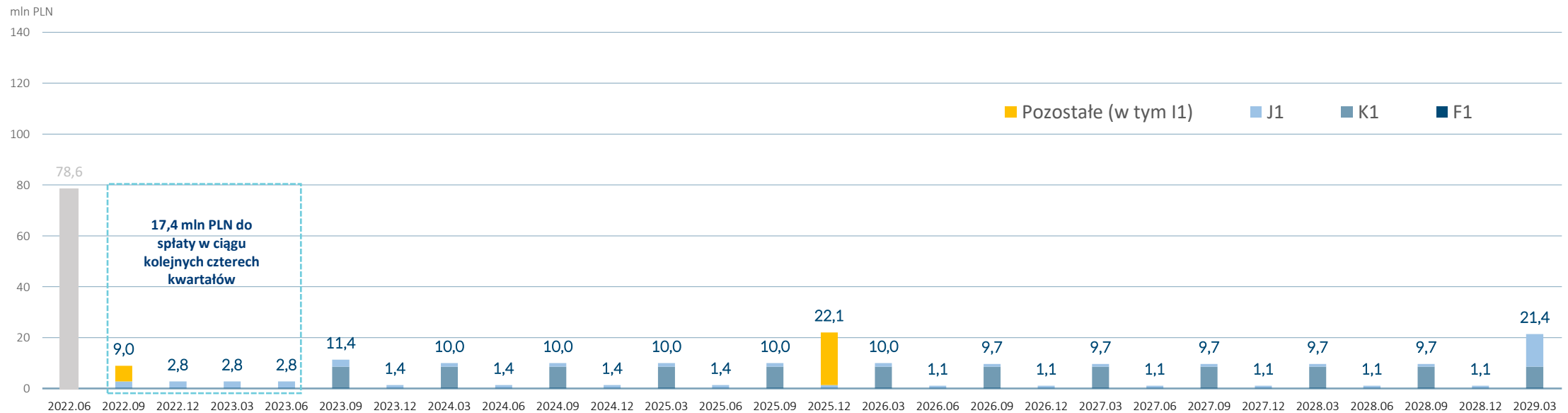
DŁUG NETTO / KAPITAŁY WŁASNE



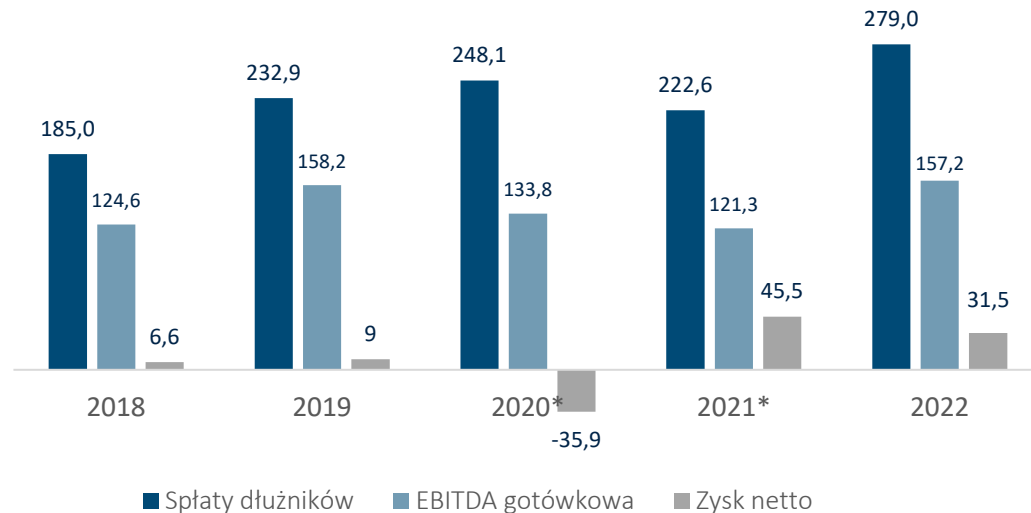
Historia wykupu obligacji i plan spłat obecnych obligacji



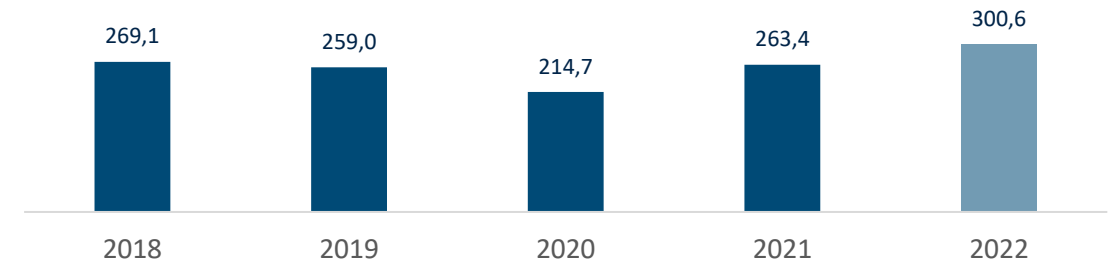
- W marcu br. wyemitowała nowe obligacje J1 i K1 o wartości 158,7 mln PLN i ostatecznym terminie spłaty w 2029 r., refinansując większość obligacji serii F1 (100,5 mln PLN) i w całości serii B1 i G1 (39,4 mln PLN), które miały być spłacone w ciągu najbliższych 6 kwartałów.
- Na dzień 31 marca 2022 r. Grupa posiadała 98,2 mln PLN gotówki.
- W kwietniu 2022 r. Grupa wyemitowała obligacje prospektowe serii I1 o wartości 17,0 mln PLN.
- Obligacje serii J1 i K1 podlegają amortyzacji w ciągu najbliższych 7 lat i wykupowi w 2029 r.
- **Dzięki przeprowadzeniu tych emisji Grupa wyeliminowała ryzyko refinansowania obligacji F1 i wydłużyła okres finansowania.**



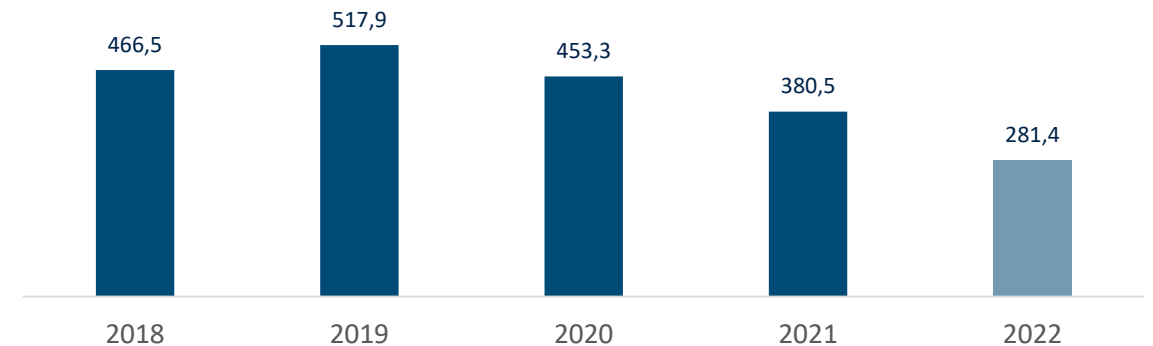
Wyniki finansowe za ostatnie 5 lat obrotowych



KAPITAŁY WŁASNE
mln złotych



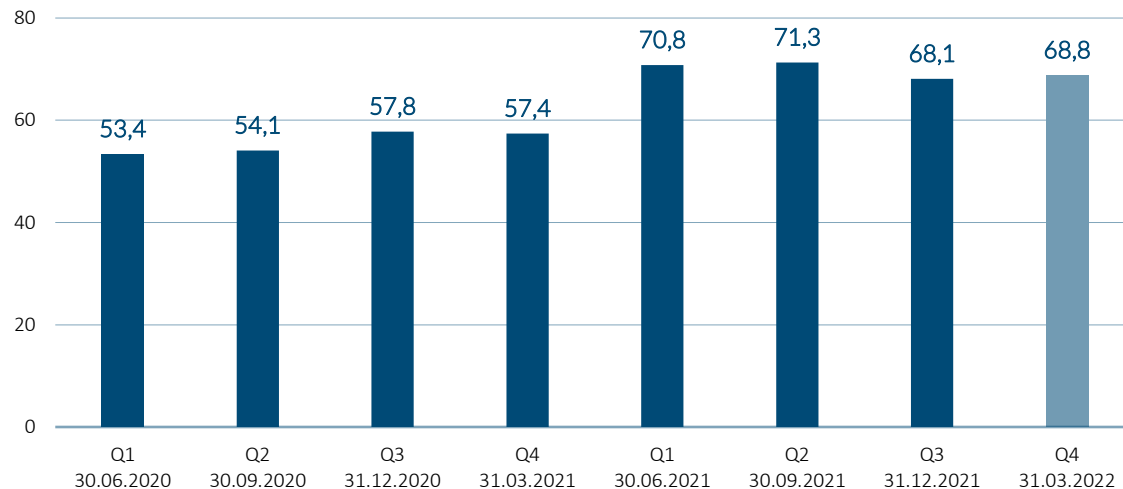
DŁUG NETTO
mln złotych



- Trend wzrostowy spłat dłużników w latach 2017-2020 został zachwiany w 2 kwartale 2020 r. 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.
- Odpis na utratę wartości posiadanych portfeli w Rosji spowodował zmniejszenie zysku w 2021-22 w porównaniu do poprzedniego roku.

* dane nt. EBITDA za rok obrotowy kończący się 31 marca 2020 r. i 31 marca 2021 r. są niższe odpowiednio o 23,4 mln i 24,2 mln 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.

SPŁATY DŁUŻNIKÓW mln złotych kwartalnie



Rekordowy poziom spłat w 4 kwartałach 2021/22 w historii GK Kredyt Inkaso

- 279 mln zł w porównaniu do 222,6 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku

- 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 niski poziom bezrobocia.

• Dobra dynamika spłat jest wynikiem **zwiększenia efektywności operacyjnej**:

- zmiana struktury organizacyjnej oraz **wzmocnienie kadry** managerskiej – synergia współpracy ekspertów pozyskanych z rynku z doświadczoną kadrami 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 5 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 0,6% portfela wierzytelności po odpisie na utratę wartości.

	Marzec 2018	Marzec 2019	Marzec 2020	Marzec 2021	Marzec 2022
Wartość bilansowa portfeli wierzytelności	623,3	716,8	643,5	628,6	575,3
Zakupy portfeli wierzytelności w roku finansowym	161,1	165,7	31,1*	13,1*	35,4

- 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

	01/04/2019- 31/03/2020	01/04/2020- 31/03/2021	01/04/2021- 31/03/2022	Zmiana 2022/2021
a Przychody odsetkowe	152 387	125 622	120 178	-4%
b Aktualizacja wyceny pakietów	-33 438	68 584	71 024	4%
Inne przychody netto	10 451	6 095	6 915	13%
1 Przychody netto razem	129 400	200 301	198 117	-1%
2 Koszty działalności operacyjnej razem	-131 570	-113 887	-135 629	19%
Amortyzacja	-6 770	-6 457	-6 971	8%
c Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-43 024	-41 223	-48 106	17%
d Usługi obce	-46 050	-37 344	-40 200	8%
Podatki i opłaty	-2 538	-1 852	-1 505	-19%
Zużycie materiałów i energii	-2 151	-1 272	-1482	17%
e Opłaty sądowe i egzekucyjne	-23 385	-24 213	-30614	26%
f Pozostałe koszty operacyjne	-7 652	-1 526	-6753	343%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-2 170	86 414	62 488	-28%
Koszty finansowe netto	-37 022	-30 768	-22 687	-26%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-39 192	55 646	39 801	-28%
Podatek dochodowy	3 331	-10 186	-8 313	-18%
3 Zysk (strata) netto	-35 861	45 460	31 488	-31%

1. Stabilne przychody netto Y/Y ; spadek o 2,2 mln zł (-1% r/r)

- Spadek przychodów odsetkowych (wartość księgową) od posiadanych portfeli wierzytelności
- Wysoka aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności spowodowana wyższymi niż planowane wpłatami dłużników (o 59,4 mln zł; w poprzednim roku różnica wynosiła 31,7 mln zł) oraz pozytywna weryfikacja prognoz przyszłych spłat w wysokości 11,2 mln zł (z uwzględnieniem odpisu wartości portfeli w Rosji) vs. 35,5 mln zł w poprzednim roku

2. Wzrost kosztów operacyjnych o 21,7 mln zł (19% r/r)

- Wzrost kosztów wynagrodzeń 6,9 mln zł głównie z tytułu większych rezerw na premie dla pracowników związane z wynikami Grupy
- Wzrost kosztów usług obcych o 2,9 mln zł
- Zwiększenie kosztów opłat sądowych i egzekucyjnych o 6,4 mln zł w celu zwiększania wartości spłat dłużników w przyszłości
- Pozostałe koszty operacyjne zawierają w 2021/22 r., głównie odpis na utratę wartości spółki w Rosji

3. Zysk netto /r: spadek o 14 mln zł, (- 31% r/r) z powodu odpisu na operacje w Rosji

tys. PLN	01/04/2020- 31/03/2021	01/04/2021- 31/03/2022
Weryfikacja prognozy	35 460	11 249
Odchylenia od wpłat rzeczywistych	31 688	59 424
Wydłużenie prognozowanych odzysków	1 477	1 298
Zmiana kursu walut	(41)	(947)
Aktualizacja wyceny pakietów	68 584	71 024

- Relatywnie wysoka aktualizacja wyceny pakietów składa się przede wszystkim **z odchylenia od wpłat rzeczywistych** (efekt gotówkowy), a w mniejszej części z weryfikacji dość konserwatywnych prognoz.
- Wpłaty klientów przekroczyły założone poziomy ze względu na **optymalizację procesów windykacji** przeprowadzoną w 2020-2021 i zmiany strategii windykacyjnej.
- Weryfikacja prognoz jest następstwem **systematycznego istotnego przekraczania planów wskutek przyjętej optymalizacji strategii**, co było widoczne w linii odchylen od spłat rzeczywistych. Bez uwzględnienia odpisu wartości portfeli na KI RUS weryfikacja prognozy **wyniosłaby 19,0 mln PLN**.

- Wzrost kosztów wynagrodzeń przede wszystkim ze względu na rozpoznanie kosztów rezerw na premie związane z wynikami Grupy.
- Opłaty sądowo-egzekucyjne:
 - zmiany w strategii windykacyjnej,
 - **intensyfikacja kierowania spraw na ścieżkę sądowo-egzekucyjną**,
 - porównanie ewolucji kosztów zaburza efekt niskiej bazy związany z sytuacją pandemiczną w kanale komorniczym.
- Pozostałe koszty rodzajowe zawierają odpis wartości firmy **dotyczący KI RUS w wysokości 4,9 mln PLN**.

tys. PLN	01/04/2020- 31/03/2021	01/04/2021- 31/03/2022	Zmiana (%)
Wynagrodzenia i ich pochodne	41 223	48 106	17%
Usługi obce	37 344	40 200	8%
Opłaty sądowe i egzekucyjne	24 213	30 614	26%
Amortyzacja	6 457	6 971	8%
Podatki i opłaty	1 852	1 503	-19%
Zużycie materiałów i energii	1 272	1 482	17%
Pozostałe koszty rodzajowe	1 526	6 753	343%
Koszty działalności	113 887	135 629	19%
<i>Koszty działalności bez opłat sądowych i odpisu wartości firmy KI RUS</i>	<i>89 674</i>	<i>100 116</i>	<i>12%</i>

Aktywa (w tys. PLN)	31.03.2020	31.03.2021	31.03.2022
Wartość firmy	10 623	10 623	7 773
Wartości niematerialne	8 736	7 328	8 787
Rzeczowe aktywa trwałe	16 818	16 269	14 309
Nieruchomości inwestycyjne	15 490	11 987	13 029
Aktywa trwałe	69 155	49 404	49 056
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	22 793	8 777	7 936
1 Wierzytelności nabyte	643 504	628 615	575 287
2 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 433	74 041	98 223
Aktywa obrotowe	699 383	715 192	684 238
Aktywa razem	768 538	764 596	733 294
Pasywa (w tys. PLN)	31.03.2020	31.03.2021	31.03.2022
3 Kapitał własny razem	214 698	263 382	300 587
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	297 364	323 689	242 710
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 744	4 416	6 136
Zobowiązania długoterminowe	305 117	329 582	255 534
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30 890	12 495	30 126
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	176 301	123 042	128 252
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 284	3 397	2 479
Pochodne instrumenty finansowe	28 187	24 822	3 659
Zobowiązania krótkoterminowe	248 723	171 632	177 173
4 Zobowiązania razem	553 840	501 214	432 707
Pasywa razem	768 538	764 596	733 294

1. 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.
2. Istotny wzrost środków pieniężnych wynika z **wysokich spłat dłużników** w czasach pandemii Covid-19 oraz niewielkich zakupów nowych portfeli wierzytelności.
3. Sukcesywny wzrost **kapitałów własnych** świadczący o coraz lepszej kondycji finansowej Grupy Emitenta.
4. Spadek wartości zobowiązań wynika z systematycznej spłaty obligacji oraz **dobrych wyników z działalności operacyjnej**.

Rachunek przepływów pieniężnych

(w tys. PLN)	01/04/2019- 31/03/2020 (przekształcone)	01/04/2020- 31/03/2021	01/04/2021- 31/03/2022
1 Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-39 192	55 646	39 801
Korekty razem	185 039	69 899	122 103
2 Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	143 708	120 177	165 077
Wierzytelności nabyte - zakup pakietów	-31 136	-13 052	-22 839
Wierzytelności nabyte - sprzedaż pakietów	3 463	600	0
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	2 671	5 020
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-31 634	-15 003	-28 231
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	92 580	145 780	27 172
3 Wykup dłużnych papierów wartościowych	-367 957	-8 346	-92 337
Płatności z tyt. rozliczenia transakcji zabezpieczających	27	-7 201	-11 761
Spłaty kredytów i pożyczek	-64 931	-163 998	-28 182
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	-4 040	-3 413	-2 553
Odsetki zapłacone	-31 330	-23 960	-24 406
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	-1 082	-1 428	-862
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-135 167	-62 566	-112 664
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-23 093	42 608	24 182
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	54 526	31 433	74 041
4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	3 143	74 041	98 223

- Niższy zysk przed opodatkowaniem w ostatnim roku finansowym 2021/22 w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku wynika z odpisu na utratę wartości portfeli i spółki w Rosji.
- Spółka generuje rosnące wpływy z działalności operacyjnej – windykacji należności. Niewielkie wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych wynikają z niewielkiego udziału kredytów hipotecznych w portfelu.
- Wzrost wykupu dłużnych papierów wartościowych z tytułu wcześniejszego wykupu obligacji serii B1, G1 i części F1 w ramach refinansowania zadłużenia (emisji obligacji J1 i K1).
- Środki pieniężne wyraźnie wzrosły dzięki wpływom z działalności operacyjnej (+165 mln zł) pomimo wykupu obligacji (92,3 mln zł) i wypłaty odsetek (24,4 mln zł)

Harmonogram emisji obligacji serii L1





KREDYT INKASO

Miejsce dobrych rozwiązań

Emitent



KREDYT INKASO SA

KREDYT INKASO SA
02-627 Warszawa
Ul. Domaniewska 39

Organizator



Konsorcjum dystrybucyjne

NOBLE
SECURITIES
DOM MAKLESKI

ipopema

MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLESKI