



KREDYT INKASO

Miejsce dobrych rozwiązań

Emisja obligacji serii L1

Drugi publiczny program emisji obligacji Kredyt Inkaso S.A.

Zapisy do 26 lipca 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 MAKLESKI

**NOBLE
SECURITIES**
DOM MAKLESKI

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 grudnia 2021* r.)

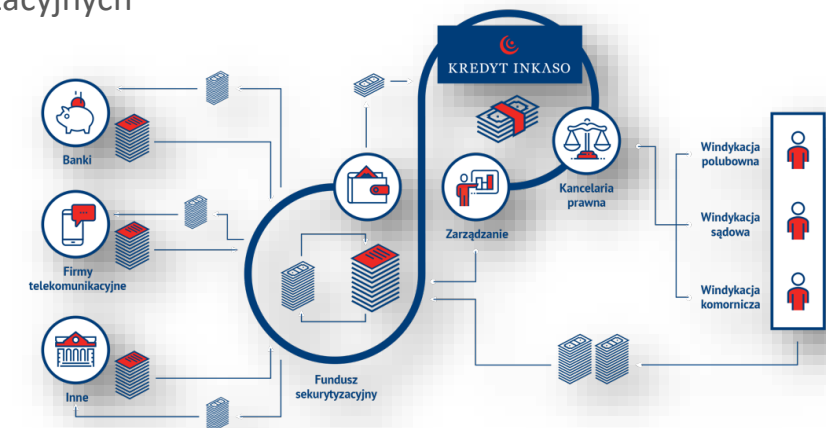
- **21 lat** działalności w branży zarządzania wierzytelnościami w Polsce
- **15 lat** na GPW S.A. – akcje i obligacje spółki notowane na giełdzie od 2007 r.
- **1360 mln zł** – wartość obligacji wyemitowanych od 2007 r. (na 31 marca 2022 r. po refinansowaniu obligacji F1)
- **1115 mln zł** – wartość obligacji spłaconych od 2007 r. (na 31 marca 2022 r. po refinansowaniu obligacji F1)
- **245 mln zł** – wartość obligacji pozostałych do spłacenia (na 31 marca 2022 r. po refinansowaniu obligacji F1)
- **161,2 mln zł** – przychody netto za 3 kwartały
- **122,4 mln zł** – EBITDA gotówkowa** za 3 kwartały
- **41,1 mln zł** – zysk netto za 3 kwartały
- **592,9 mln zł** – wartość bilansowa nabytych wierzytelności (na 31 grudnia 2021 r.)
- **1 111 mln zł** – szacowane przyszłe spłaty (ERC) z zarządzanych portfeli (31 grudnia 2021 r.)
- **544 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 2021 r. Spółka ma przesunięty rok finansowy.

** 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.

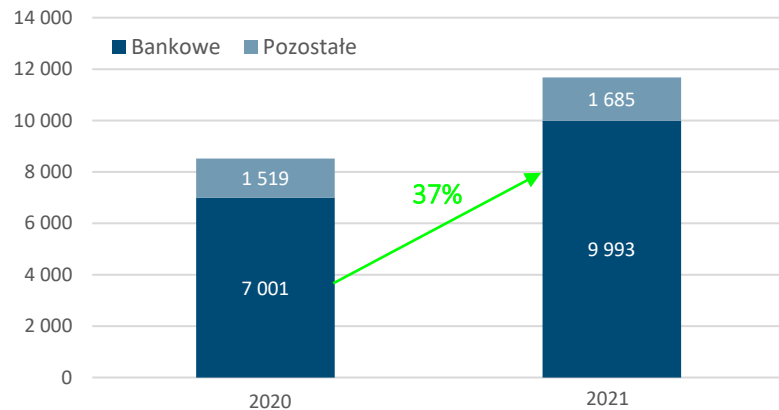
Przedstawiane dane finansowe odnoszą się do przeszłości i nie stanowią pewnego wskaźnika przyszłych wyników.

- 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)

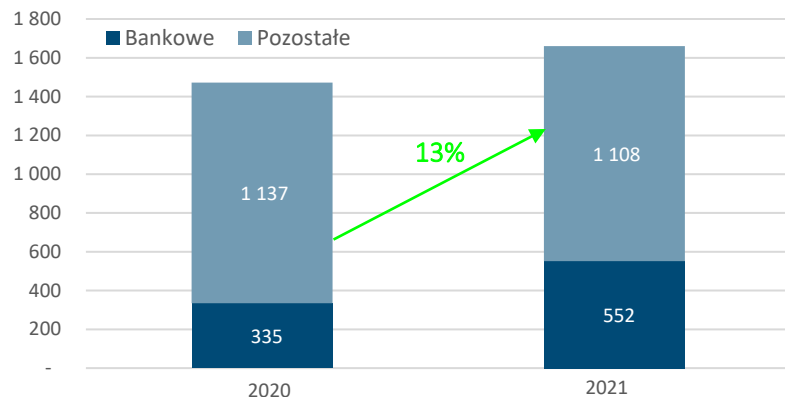


Inflacja w Polsce w czerwcu **15,6%**

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)

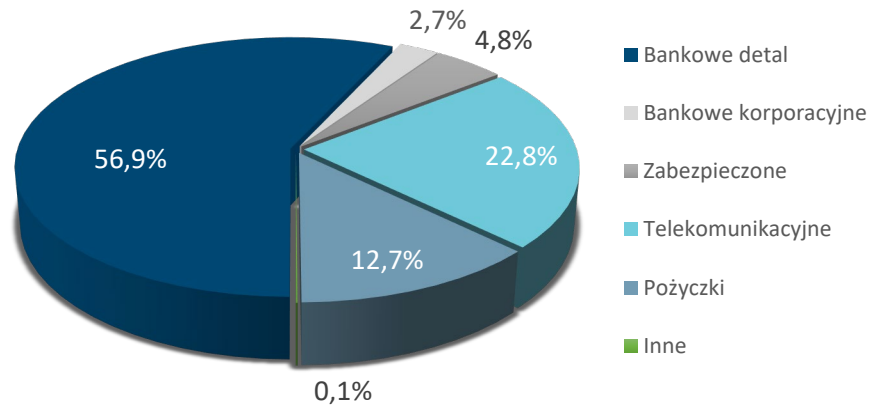


Inflacja w Rumunii w maju **14,5%**

Rumunia

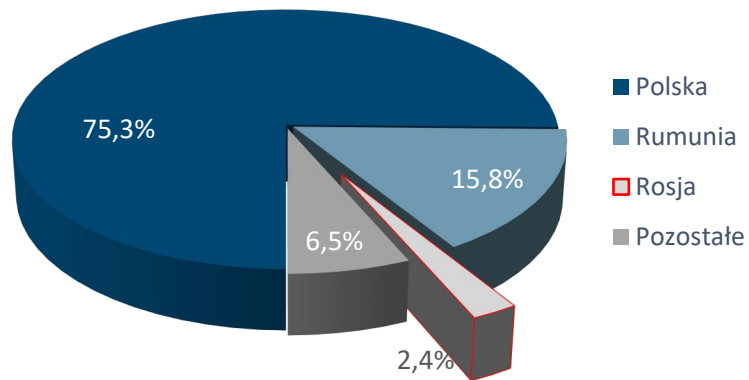
- Podaż nominalu wierzytelności nieregularnych w roku 2021 **wzrosła jedynie o 13%** w porównaniu do roku 2020.
- Rynek wierzytelności bankowych **wzrósł o 65%**, a mniej dotknięte pandemią portfele pozabankowe utrzymały się na stałym poziomie.

- 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.



Wartość bilansowa portfeli wierzytelności GK KI w podziale na rodzaje – stan na 31.12.2021

	Wartość bilansowa stan na 31.12.2021
Bankowe detal	337,4
Bankowe korporacyjne	16,3
Zabezpieczone	28,4
Telekomunikacyjne	135,1
Pożyczki	75,2
Inne	0,5
łącznie	592,9



Spłaty dłużników i wartość bilansowa portfeli wierzytelności GK za okres sprawozdawczy zakończony w dn. 31.12.2021

	Spłaty dłużników 2021/2022	Wartość bilansowa stan na 31.12.2021
Polska	136,1	446,8
Rumunia	39,3	93,5
Bułgaria	13,7	37,4
Rosja	20,8	14,0
Chorwacja	0,3	1,2
łącznie	210,2	592,9

- Emitent zarządza głównie bankowymi wierzytelnościami detalicznymi które stanowią 56,9% portfela (bez kredytów hipotecznych).
- Drugą największą grupą portfeli wierzytelności są przeterminowane wierzytelności wobec firm telekomunikacyjnych 22,8%.
- Wierzytelności firm pożyczkowych stanowią 12,7% portfela.
- Bankowe kredyty hipoteczne (zabezpieczone) stanowią 4,8% portfela wierzytelności.
- Polskie portfele wierzytelności stanowią 75,4% posiadanych portfeli, rumuńskie 15,8% a bułgarskie 6,3%.
- Portfele w Rosji stanowiły tylko 2,4% posiadanych portfeli (14,0 mln zł), Spółka od wielu lat nie kupuje nowych portfeli w tym kraju i koncentruje się na likwidacji tego portfela. Po inwazji rosyjskiej na Ukrainę i sankcjach gospodarczych na Rosję, Emitent odpisał 75% wartości portfeli w Rosji – zredukował ich wartość do 0,6% swoich aktywów.



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

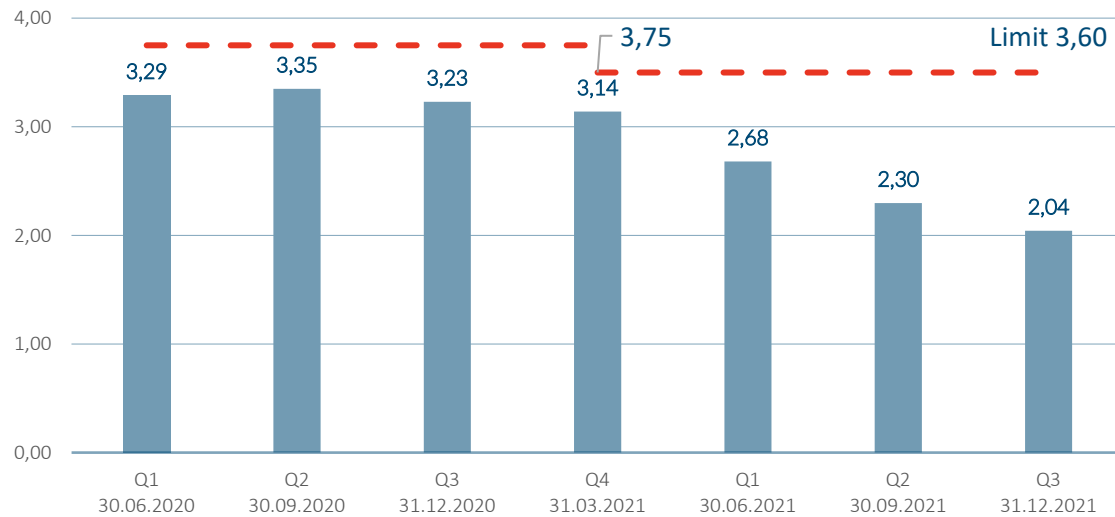
- Uniwersytet Wrocławski, Wydział Nauk Społecznych
- Politechnika Wroclawska/Central Connecticut State University: Polsko-Amerykańskie Studium Komunikacji Społecznej w Organizacji i Zarządzaniu
- MBA: Wyższa Szkoła Bankowa we Wrocławiu/Franklin University (Ohio, USA)

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.

Wskaźniki zadłużenia

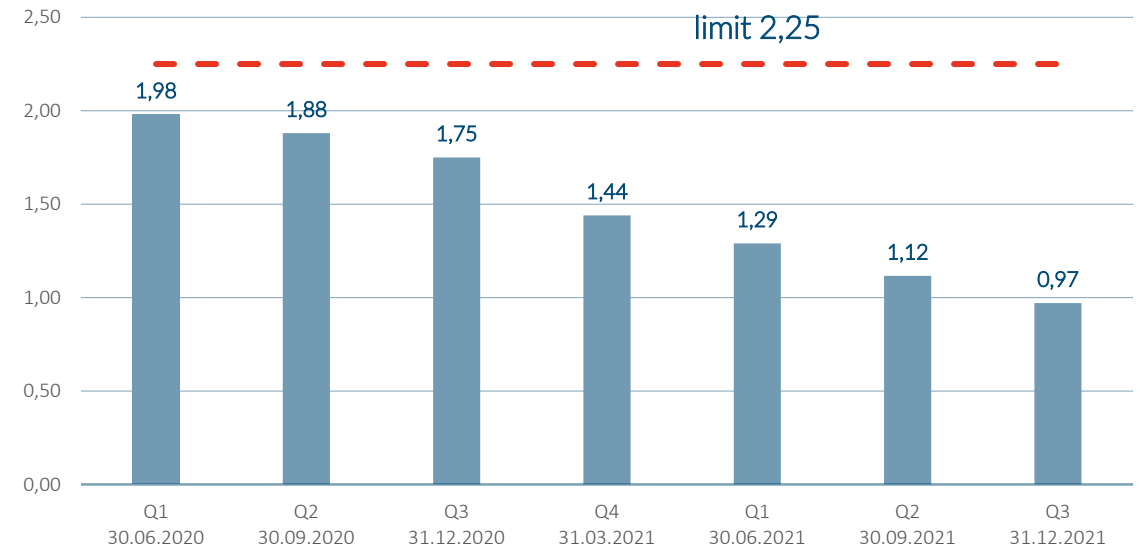
DŁUG NETTO / EBITDA GOTÓWKOWA



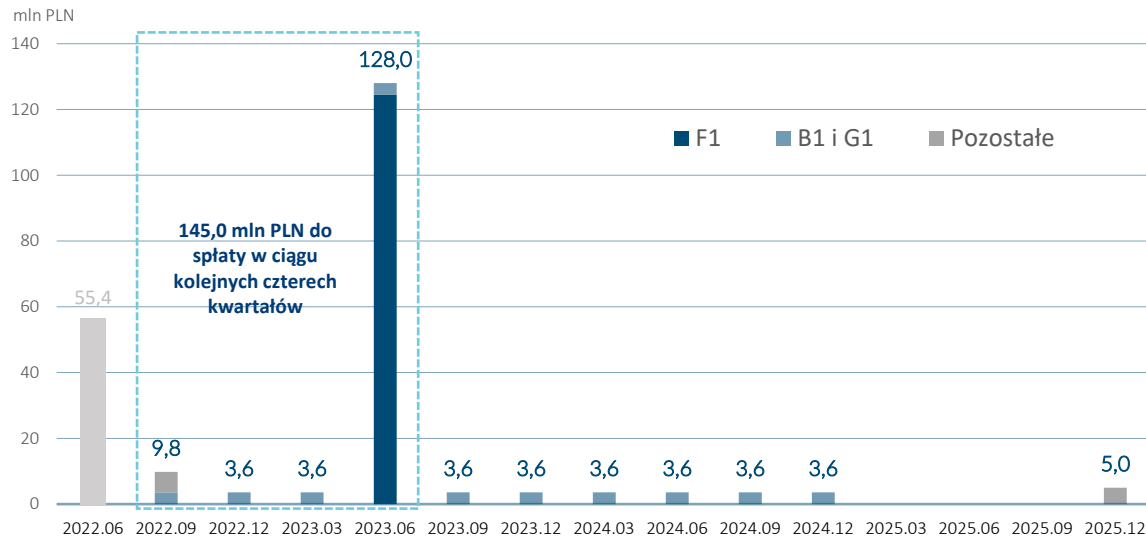
- Wskaźniki zadłużenia spadają od wielu kwartałów.
- Najniższe wskaźnik zadłużenia na istniejących obligacjach:
 - limit dla wskaźnika ND/ŚEBITDA 3,60 – **obecnie 2,04**,
 - limit dla wskaźnika ND/Equity 2,25 – **obecnie 0,97**.
- Dług brutto 388,5 mln zł (na 31 grudnia 2021 r.).
- Dług netto 303,7 mln 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.

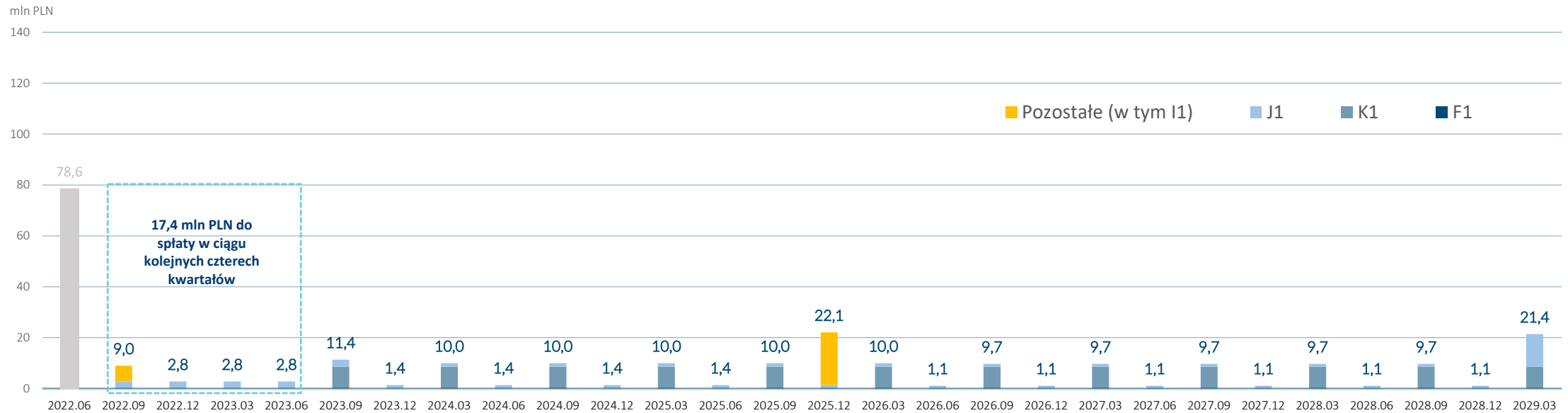
DŁUG NETTO / KAPITAŁY WŁASNE



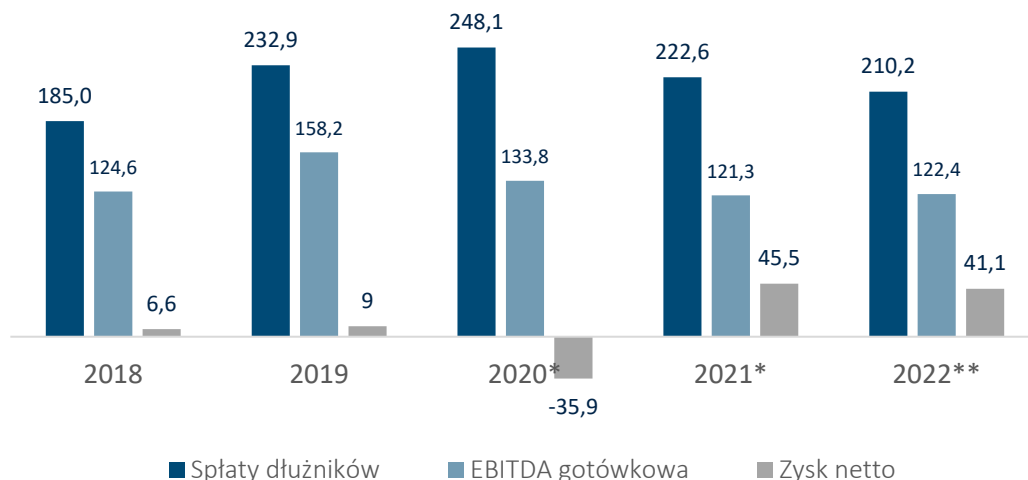
Historia wykupu obligacji i plan spłat obecnych obligacji



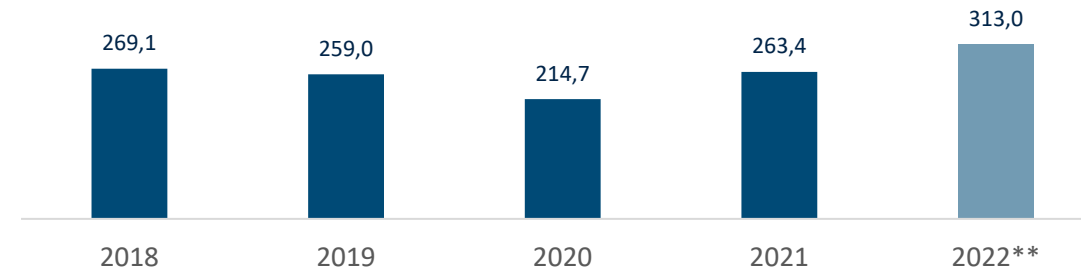
- Na dzień 31 grudnia 2021 r. Grupa posiadała 84,8 mln PLN gotówki.
- W marcu br. wyemitowała nowe obligacje J1 i K1 o wartości 158,7 mln PLN i ostatecznym terminie spłaty w 2029 r., refinansując większość obligacji serii F1 (100,5 mln PLN) i w całości serii B1 i G1 (39,4 mln PLN), które miały być spłacone w ciągu najbliższych 6 kwartałów.
- 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.**



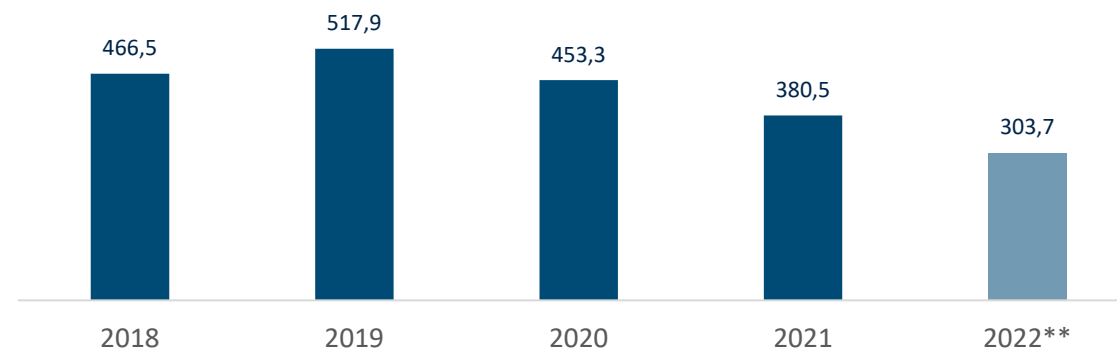
Wyniki finansowe za ostatnie 5 lat obrotowych



KAPITAŁY WŁASNE mln złotych



DŁUG NETTO mln złotych



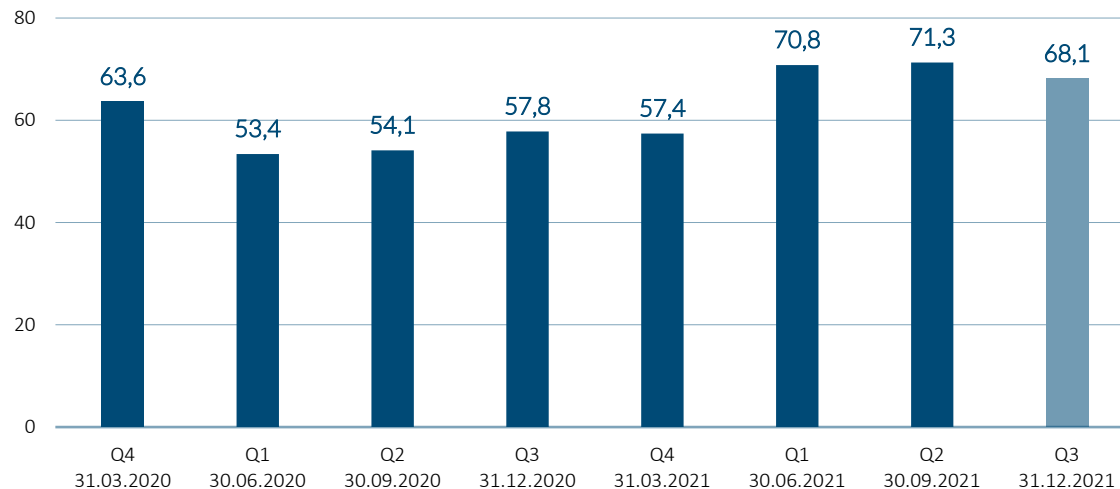
- Trend wzrostowy spłat dłużników w latach 2017-2020 został zachwiany w 2 kwartale 2020 r. przez wprowadzenie ostrego lockdownu w czasie pandemii Covid-19.
- Odpisy na utratę wartości posiadanych portfeli wierzytelności spowodowały stratę firmy w roku finansowym 2019/20.
- W kolejnych kwartałach sytuacja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

* 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.

** dane dotyczą okresu od 1 kwietnia 2021 do 31 grudnia 2021 (3 kwartały).

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

SPŁATY DŁUŻNIKÓW mln złotych kwartalnie



Rekordowy poziom spłat w 3 kwartałach 2021/22 w historii GK Kredyt Inkaso

- **210,2 mln zł** w porównaniu do 165,3 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 stanowił 2,4% portfela wierzytelności (0,6% po odpisie na utratę wartości).

	Marzec 2018	Marzec 2019	Marzec 2020	Marzec 2021	Grudzień 2021 (dane za 9 miesięcy)
Wartość bilansowa portfeli wierzytelności	623,3	716,8	643,5	628,6	592,9
Zakupy portfeli wierzytelności w roku finansowym	161,1	165,7	31,1*	13,1*	16,7

- 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	01/04/2020- 31/12/2020	01/04/2021- 31/12/2021	3Q YTD/YTD
a Przychody odsetkowe	152 387	125 622	94 020	92 333	-2%
b Aktualizacja wyceny pakietów	-33 438	68 584	27 183	65 981	143%
Inne przychody netto	10 451	6 095	6 862	2 836	-59%
1 Przychody netto razem	129 400	200 301	128 065	161 150	26%
2 Koszty działalności operacyjnej razem	-131 570	-113 887	-82 268	-95 634	16%
Amortyzacja	-6 770	-6 457	-4 958	-4 997	1%
e Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-43 024	-41 223	-30 834	-34 605	12%
f Usługi obce	-46 050	-37 344	-27 595	-30 314	10%
Podatki i opłaty	-2 538	-1 852	-1 326	-1 166	-12%
Zużycie materiałów i energii	-2 151	-1 272	-949	-1 034	9%
d Opłaty sądowe i egzekucyjne	-23 385	-24 213	-15 485	-22 152	43%
Pozostałe koszty operacyjne	-7 652	-1 526	-1 121	-1 366	22%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-2 170	86 414	45 797	65 516	43%
Koszty finansowe netto	-37 022	-30 768	-23 382	-17 958	-23%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-39 192	55 646	22 415	47 558	112%
Podatek dochodowy	3 331	-10 186	-4 809	-6 417	33%
3 Zysk (strata) netto	-35 861	45 460	17 606	41 141	134%

- 1. Wzrost przychodów netto 3Q YTD/YTD ; wzrost o 33,1 mln zł (+26% r/r)**
 - a. Stabilne przychody odsetkowe (planowane spłaty dłużników) od posiadanych portfeli wierzytelności
 - b. Wysoka aktualizacja wyceny pakietów wierzytelności spowodowana wyższymi niż planowane wpłatami dłużników (o 46,6 mln zł) i pozytywna weryfikacja prognoz przyszłych spłat na 19,4 mln zł
 - b. W analogicznym okresie poprzedniego roku wpłaty były wyższe niż planowane o 22 mln zł, a prognozy spłat zostały podwyższone o 5,2 mln zł
- 2. Wzrost kosztów operacyjnych o 13,4 mln zł (16% r/r)**
 - d. Zwiększenie kosztów opłat sądowych i egzekucyjnych o 6,7 mln zł w celu zwiększania wartości spłat dłużników (przychodów odsetkowych) w przyszłości
 - e. Koszty wynagrodzeń o 3,8 mln zł (12%)
 - f. Usługi obce o 2,7 mln zł
- 3. Zysk netto /r: wzrost o 23,5 mln zł do 41,1 mln zł, wzrost o 134% r/r**

Aktywa (w tys. PLN)		31.03.2020	31.03.2021	31.12.2021
	Wartość firmy	10 623	10 623	12 672
	Wartości niematerialne	8 736	7 328	9 329
	Rzeczowe aktywa trwałe	16 818	16 269	12 543
	Nieruchomości inwestycyjne	15 490	11 987	10 738
	Aktywa trwałe	69 155	49 404	48 992
	Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	22 793	8 777	8 542
1	Wierzytelności nabyte	643 504	628 615	592 882
2	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 433	74 041	84 806
	Aktywa obrotowe	699 383	715 192	688 897
	Aktywa razem	768 538	764 596	737 889
Pasywa (w tys. PLN)		31.03.2020	31.03.2021	31.12.2021
3	Kapitał własny razem	214 698	263 382	313 002
	Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	297 364	323 689	247 835
	Zobowiązania z tytułu leasingu	7 744	4 416	3 417
	Zobowiązania długoterminowe	305 117	329 582	257 612
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30 890	12 495	16 490
	Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	176 301	123 042	135 536
	Zobowiązania z tytułu leasingu	3 284	3 397	1 703
	Pochodne instrumenty finansowe	28 187	24 822	3 154
	Zobowiązania krótkoterminowe	248 723	171 632	167 275
4	Zobowiązania razem	553 840	501 214	424 887
	Pasywa razem	768 538	764 596	737 889

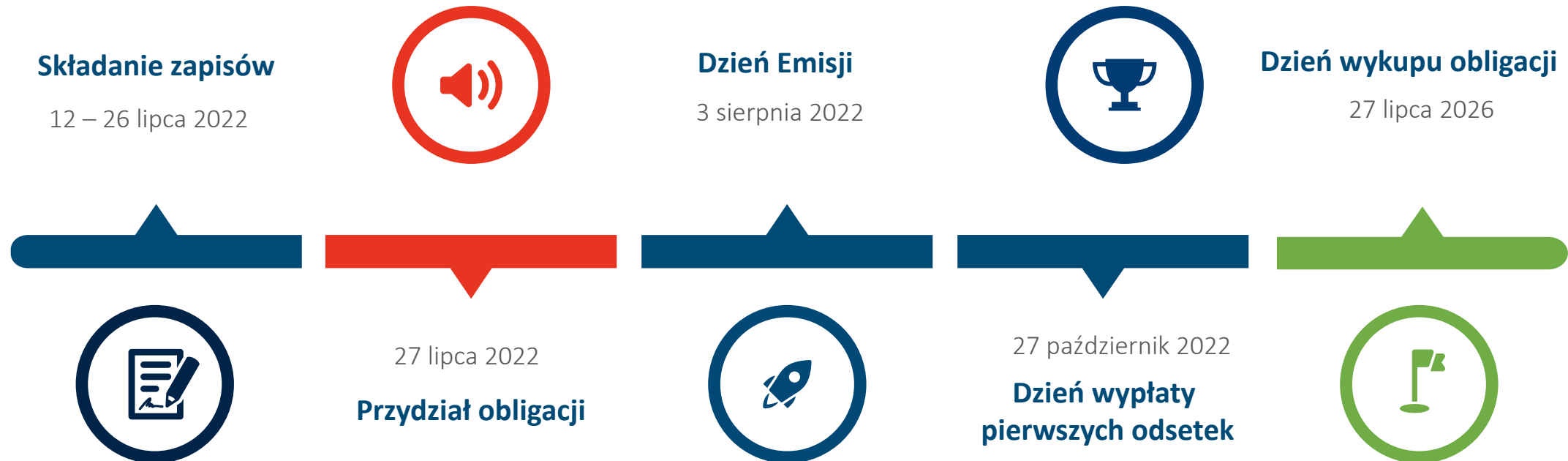
1. Spadek wartości wierzytelności nabytych związany jest ze „starzejącymi się” portfelami, z których, w ramach **prowadzonej działalności realizowane są regularne odzyski** przy ograniczonym w ostatnim czasie nabywaniu nowych portfeli wierzytelności.
2. Istotny wzrost środków pieniężnych wynika z **wysokich 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	01/04/2020- 31/12/2020 przekształcone	01/04/2021- 31/12/2021
1	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-39 192	55 646	22 415	47 558
	Korekty razem	185 039	69 899	75 190	76 109
2	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	143 708	120 177	89 653	128 002
	Wierzytelności nabyte - zakup pakietów	-31 136	-13 052	-12 890	-16 739
	Wierzytelności nabyte - sprzedaż pakietów	3 463	600	600	0
	Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	2 671	0	2 308
	Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-31 634	-15 003	-14 785	-22 401
	Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	92 580	145 780	145 780	13 312
	Wykup dłużnych papierów wartościowych	-367 957	-8 346	-4 763	-58 754
3	Płatności z tyt. rozliczenia transakcji zabezpieczających	27	-7 201	-8 043	-12 517
	Spłaty kredytów i pożyczek	-64 931	-163 998	-158 498	-20 725
	Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	-4 040	-3 413	-3 223	-2 067
	Odsetki zapłacone	-31 330	-23 960	-20 452	-18 187
	Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	-1 082	-1 428	-1 428	-775
	Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-135 167	-62 566	-50 627	-94 836
	Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-23 093	42 608	24 241	10 765
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	54 526	31 433	31 433	74 041
4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	3 143	74 041	55 674	84 806

- Wyższy zysk przed opodatkowaniem za okres 3 kwartałów 2021/22 w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku wynika w głównie z **wyższych spłat dłużników** (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 hipotecyjnych 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 (20,7 mln zł) i wykupu obligacji (58,8 mln zł), wypłaty odsetek (18,2 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