



Raport z wyceny

Wycena certyfikatów inwestycyjnych funduszu Kredyt Inkaso III
NSFIZW na 31 maja 2024 r.

28 czerwca 2024

forv/s
mazars

1. Wprowadzenie

1.1. Cel i zakres raportu

Na mocy umowy szczegółowej świadczenia usług doradczych (dalej „Umowa”) zawartej pomiędzy Mazars Polska sp. z o.o. (dalej „Forvis Mazars”, „My”) oraz Kredyt Inkaso S.A. (dalej „Spółka”) zawartej w dniu 16 września 2022, Spółka zleciła Forvis Mazars przeprowadzenie wyceny certyfikatów inwestycyjnych (dalej „CI”) funduszu Kredyt Inkaso III Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności (dalej „KI NSFIZW”) wg stanu na dzień 31 maja 2024 roku (dalej „Dzień wyceny”).

Niniejszy dokument (dalej „Raport”) stanowi produkt prac w rozumieniu Umowy, a jego celem jest przedstawienie wyników wyceny CI wg stanu na dzień 31 maja 2024 roku.

1.2. Zastrzeżenia

Zespół Forvis Mazars przeprowadził wycenę na podstawie przekazanych przez Spółkę informacji. Przyjęto założenie, że przekazane informacje są rzetelne, prawidłowe oraz zgodne ze stanem faktycznym. Forvis Mazars nie przeprowadzał weryfikacji zgodności informacji ze stanem faktycznym i nie bierze odpowiedzialności za kompletność oraz poprawność informacji przekazanych przez Spółkę. Ewentualna niezgodność ze stanem faktycznym, może mieć istotny wpływ na wycenę.

Raport i wycena zostały przygotowane zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i znaną Nam praktyką rynkową na dzień wydania Raportu. Jednocześnie wskazujemy, że wysokość wyceny zależy od przyjętych założeń oraz metodyki wyceny. Opis założeń i metodyki przyjętej do wyceny pakietów, został przedstawiony w sekcji metodycznej Raportu (sekcja 3)).

Forvis Mazars nie odpowiada za decyzję podejmowane na bazie informacji zawartych w niniejszym Raporcie oraz na skutki tych decyzji i ich wpływ na strony trzecie.

Wycena została przeprowadzona na Dzień wyceny, żadne informacje powstałe po Dniu wyceny nie były brane pod uwagę i nie zostały uwzględnione w wycenie. Jednocześnie nie jesteśmy zobligowani do aktualizacji wyceny na Dzień wyceny w przypadku wystąpienia istotnych zdarzeń zmieniających tę wycenę, które miały miejsce po Dniu wyceny.

Spółka przyjęła do wiadomości i zaakceptowała fakt, że przeprowadzona przez nas wycena i ewentualna jej weryfikacja z informacjami prezentowanymi w sprawozdaniu finansowym, nie stanowi elementu badania sprawozdań finansowych, a pisemne wnioski i materiały nie są sprawozdaniem z badania sprawozdania finansowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.

Wycena dokonana została w związku z wynikającym z art. 30 ust. 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Tekst jednolity Dz. U. z 2015 r. poz. 238; dalej: „Ustawa o obligacjach”) obowiązkiem emitenta obligacji, w przypadku ustanowienia zastawu jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z obligacji, do poddania przedmiotu zastawu wycenie przez podmiot, który posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność oraz do udostępnienia tej wyceny lub jej skrótu w warunkach emisji, o których mowa w art. 5 Ustawy o obligacjach. Obowiązek zlecenia wyceny został określony w przedstawionych Nam „Warunkach Emisji Obligacji Serii K1 o zmiennej stopie procentowej, rejestrowanych w depozycie KDPW emitowanych przez Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie”, w szczególności w pkt 18.11 tych warunków.

2. Wycena

2.1. Wysokość wyceny

Na bazie przekazanych informacji (sekcja 2.2), przy wykorzystaniu metodyki wyceny (sekcja 2.3), stwierdzono, że dla funduszu Kredyt Inkaso III NSFIZW na dzień 31 maja 2024 roku:

- Wartość aktywów funduszu wyniosła: 29.410.710,20 zł.
- Wartość zobowiązań funduszu wyniosła: 1.816.300,40 zł.
- Wartość aktywów netto funduszu wyniosła: 27.594.409,80 zł.

Wobec powyższego, **wycenę 50.455 certyfikatów inwestycyjnych określono na poziomie 27.594.409,80 zł** (słownie: dwadzieścia siedem milionów pięćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące czterysta dziewięć złotych i osiemdziesiąt groszy).

Wartość jednego **certyfikatu inwestycyjnego wynosi 546,91 zł** (słownie: pięćset czterdzieści sześć złotych i dziewięćdziesiąt jeden groszy).

2.2. Przekazane informacje stanowiące podstawę wyceny

Wycena na Dzień wyceny została przeprowadzona w oparciu o następujące, przekazane Nam materiały:

- 1) Plik excel przedstawiający stan kont funduszu na dzień 31 maja 2024 r
- 2) Plik excel przedstawiający stan portfela funduszu na dzień 31 maja 2024 r.
- 3) Pliki excel oraz podpisane raporty przedstawiające wycenę funduszu na 31 marca 2024 r.

W ramach plików przedstawiających wycenę na dzień 31 maja 2024 r, nie otrzymaliśmy raportów potwierdzających wycenę, a jedynie arkusze kalkulacyjne. Na potrzeby wyceny przyjęto, że pliki zawierają rzetelne informacje i po uzgodnieniu zmian do stanu z 31 marca 2024 oraz uzyskaniu dodatkowych wyjaśnień, informacje zawarte w tych plikach zostały przyjęte jako podstawa wyceny.

2.3. Metodyka wyceny oraz przeprowadzone analizy

Wycena CI do wartości godziwej została przeprowadzona metodą wartości aktywów netto funduszu (NAV). Wybór metody był podyktowany faktem prowadzenia przez fundusz ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Zgodnie z przyjętą metodą, wartość aktywów netto ustala się zgodnie z poniższym równaniem.

$$\text{Aktywa netto (NAV)} = \text{Środki pieniężne} + \text{Lokaty funduszu} + \text{Należności} - \text{Zobowiązania}$$

Wycena polegała na identyfikacji wartości składników aktywów i zobowiązań funduszu na Dzień wyceny, uzgodnienie wyceny pomiędzy przekazanymi źródłami informacji (patrz sekcja 2.2), a następnie wyznaczeniu wartości aktywów netto zgodnie przytoczoną formułą.

3. Podpis pełnomocnika Forvis Mazars

Kontakty

Szymon Turkowski

Partner, Financial Services Audit and Advisory

Forvis Mazars w Polsce

szymon.turkowski@mazars.pl

Małgorzata Pek

Partner, Financial Services Audit and Advisory

Forvis Mazars w Polsce

malgorzata.pek@mazars.pl

Forvis Mazars Grupa (dawniej Mazars)

Jesteśmy Forvis Mazars Group SC, niezależnym członkiem Forvis Mazars Global, wiodącej globalnej sieci usług audytorsko-doradczych. Działając jako zintegrowane partnerstwo międzynarodowe w ponad 100 krajach i terytoriach, specjalizujemy się w usługach w dziedzinie audytu, podatków i doradztwa.

Opieramy się na wiedzy i znajomości uwarunkowań kulturowych ponad 35 000 specjalistów na całym świecie, aby wspierać klientów różnej wielkości na każdym etapie ich rozwoju.

O Forvis Mazars Global

Forvis Mazars jest wiodącą globalną siecią usług specjalistycznych działającą pod jedną marką z jedynie dwoma członkami: Forvis Mazars LLP w Stanach Zjednoczonych i Forvis Mazars Group SC, jako międzynarodowe zintegrowane partnerstwo działające w ponad 100 krajach i terytoriach.

Mając ponad 100-letnią tradycję, Forvis Mazars jest naturalnym przedłużeniem dziedzictwa obu firm. U podstaw naszej działalności leży zaangażowanie w zapewnienie innej perspektywy i bezkonkurencyjnego doświadczenia klienta, które jest odbierane jako odpowiednie, indywidualne i naturalne. Jako sieć tylko dwóch powiązanych organizacji działamy szybko, aby zapewnić spójne i sprawne usługi audytorskie, podatkowe i doradcze na całym świecie.

Dbamy o dogłębne zrozumienie branż naszych klientów, zapewniając lepszy ogląd sytuacji, głębszą specjalizację i dostosowane rozwiązania. Nasze połączone zespoły składające się z ponad 40 000 profesjonalistów mają doświadczenie i umiejętności, aby jak najlepiej obsługiwać organizacje różnej wielkości, zarówno lokalnie, jak i globalnie, teraz i w przyszłości.

www.forvismazars.com/pl