



KREDYT INKASO

*Miejsce dobrych rozwiązań*

# Prezentacja inwestorska Kredyt Inkaso S.A.

## Obligacje serii M1

*21 marca 2023 r.*

*Materiał marketingowy*

NINIEJSZY MATERIAŁ MA WYŁĄCZNIE CHARAKTER PROMOCYJNY I REKLAMOWY W ŻADNYM PRZYPADKU NIE STANOWI OFERTY ANI ZAPROSZENIA, JAK RÓWNIEŻ PODSTAW PODJĘCIA DECYZJI W PRZEDMIOCIE INWESTOWANIA W PAPIERY WARTOŚCIOWE SPÓŁKI KREDYT INKASO S.A. („SPÓŁKA”).

OFERTA PRZEPROWADZANA JEST WYŁĄCZNIE NA PODSTAWIE PROSPEKTU PODSTAWOWEGO(WRAZ Z SUPLEMENTAMI I KOMUNIKATAMI AKTUALIZUJĄCYMI ORAZ OSTATECZNYMI WARUNKAMI EMISJI DANEJ SERII OBLIGACJI) ZATWIERDZONEGO PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO W DNIU 16 LUTEGO 2023 R. („PROSPEKT”), KTÓRY JEST JEDYNYM PRAWNIE WIĄŻĄCYM DOKUMENTEM ZAWIERAJĄCYM INFORMACJE O SPÓŁCE I PUBLICZNEJ OFERCIE OBLIGACJI W POLSCE („OFERTA”). ZATWIERDZENIA PROSPEKTU PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO NIE NALEŻY ROZUMIEĆ JAKO POPARCIA DLA OFERTY OBLIGACJI.

W ZWIĄZKU Z OFERTĄ, PROSPEKT UDOSTĘPNIONO NA STRONIE INTERNETOWEJ SPÓŁKI [WWW.KREDYTINKASO.PL](http://WWW.KREDYTINKASO.PL) ORAZ DODATKOWO W CELACH INFORMACYJNYCH NA STRONIE FIRMY INWESTYCYJNEJ – MICHAEL/STRÖM DOM MAKLERSKI S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE [WWW.MICHAELSTROM.PL](http://WWW.MICHAELSTROM.PL).

INWESTOWANIE W OBLIGACJE WYEMITOWANE PRZEZ SPÓŁKĘ KREDYT INKASO S.A. WIĄŻE SIĘ Z RYZYKIEM UTRATY CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI ZAINWESTOWANYCH ŚRODKÓW.

INWESTYCJA W OBLIGACJE OFEROWANE W RAMACH PROSPEKTU WIĄŻE SIĘ Z SZEREGIEM RYZYK WŁAŚCIWYCH DLA DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ RYZYKAMI ZWIĄZANYMI Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ. OPIS TYCH RYZYK ZNAJDUJE SIĘ W PROSPEKCIE W CZĘŚCI "CZYNNIKI RYZYKA". POTENCJALNI INWESTORZY POWINNI PRZECZYTAĆ PROSPEKT PRZED PODJĘCIEM DECYZJI INWESTYCYJNEJ W CELU PEŁNEGO ZROZUMIENIA POTENCJALNYCH RYZYK I KORZYŚCI ZWIĄZANYCH Z DECYZJĄ O ZAINWESTOWANIU W OBLIGACJE.

NINIEJSZY MATERIAŁ NIE MOŻE BYĆ ROZPOWSZECHNIANY W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, KANADZIE, AUSTRALII I JAPONII, ANI W INNYCH PAŃSTWACH, W KTÓRYCH TAKIE ROZPOWSZECHNIANIE MOŻE PODLEGAĆ OGRANICZENIOM LUB ZAKAZANE PRZEZ PRAWO. OBLIGACJE NIE SĄ OFEROWANE NA RZECZ (i) JAKICHKOLWIEK OBYWATELI ROSYJSKICH LUB OSÓB FIZYCZNYCH ZAMIESZKAŁYCH W ROSJI LUB JAKICHKOLWIEK OSÓB PRAWNYCH, PODMIOTÓW LUB ORGANÓW Z SIEDZIBĄ W ROSJI; OGRANICZENIE NIE MA ZASTOSOWANIA DO OBYWATELI PAŃSTWA CZŁONKOWSKIEGO, PAŃSTWA BĘDĄCEGO CZŁONKIEM EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO LUB SZWAJCARII ANI DO OSÓB FIZYCZNYCH POSIADAJĄCYCH ZEZWOLENIE NA POBYT CZASOWY LUB STAŁY W PAŃSTWIE CZŁONKOWSKIM, W PAŃSTWIE BĘDĄCYM CZŁONKIEM EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO LUB W SZWAJCARII; (II) JAKICHKOLWIEK OBYWATELI BIAŁORUSKICH LUB OSÓB FIZYCZNYCH ZAMIESZKAŁYCH NA BIAŁORUSI LUB JAKICHKOLWIEK OSÓB PRAWNYCH, PODMIOTÓW LUB ORGANÓW Z SIEDZIBĄ NA BIAŁORUSI; OGRANICZENIE NIE MA ZASTOSOWANIA DO OBYWATELI PAŃSTWA CZŁONKOWSKIEGO LUB OSÓB FIZYCZNYCH POSIADAJĄCYCH ZEZWOLENIE NA POBYT CZASOWY LUB STAŁY W PAŃSTWIE CZŁONKOWSKIM.

**Inwestowanie w obligacje przedsiębiorstw obarczone jest ryzykiem utraty części lub całości środków.  
Czynniki ryzyka związane z Emitentem, Obligacjami i ofertą zostały zamieszczone w Prospekcie.**

Do głównych czynników ryzyka związanych z działalnością Emitenta i jego Grupy zalicza się:

1. Ryzyko utraty płynności
2. Ryzyko związane z bezpieczeństwem przetwarzania i ochroną danych osobowych
3. Ryzyko związane z inwazją Rosji na Ukrainę i sankcjami gospodarczymi
4. Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności
5. Ryzyko inwestycji w portfele wierzytelności
6. Ryzyko związane ze sporami korporacyjnymi z akcjonariuszem
7. Ryzyko związane ze zmiennością kursów walut
8. Ryzyko regulacyjne

Do głównych czynników ryzyka związanych z papierami wartościowymi zalicza się:

1. Ryzyko opóźnienia, niewykonania w całości lub w części zobowiązań z obligacji
2. Ryzyko związane ze sposobem obliczania stopy bazowej Obligacji i jego ewentualną zmianą
3. Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji
4. Ryzyko związane z brakiem możliwości tzw. „rolowania Obligacji”
5. Ryzyko związane z brakiem zabezpieczenia Obligacji
6. Ryzyko zmiany stopy procentowej
7. Ryzyko niedojścia do skutku emisji Obligacji poszczególnych serii
8. Ryzyko nieprzydzielenia obligacji lub przydzielenia Obligacji w mniejszej liczbie

1. Zastrzeżenia prawne
2. Ryzyka Inwestycyjne
3. Parametry emisji
4. Konsorcjum dystrybucyjne
5. Informacje o Grupie Kredyt Inkaso
6. Model biznesowy
7. Akcjonariat i władze Spółki
8. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy
  - A. Bilans
  - B. Charakterystyka portfeli wierzytelności
  - C. Struktura zadłużenia
  - D. Wskaźniki zadłużenia
  - E. Kluczowe wyniki
  - F. Rachunek Zysków i Strat
  - G. Zakupy portfeli wierzytelności
  - H. Rachunek Przepływów Pieniężnych
9. Kontakt

# Parametry emisji serii M1\*

|  |  |
|--|--|
| Emitent  | Kredyt Inkaso S.A.   |
| Wartość Emisji                                       | Do 15 mln zł   |
| Okres do wykupu                                      | 4 lata   |
| Oprocentowanie                                       | WIBOR 3M + marża 5,50%   |
| Typ oprocentowania                                   | Zmienne  |
| Wypłata odsetek                                      | Co 3 miesiące  |
| Przeznaczenie wpływów z Oferty                       | Wpływy netto z emisji Obligacji zostaną przeznaczone na finansowanie działalności Grupy Kapitałowej.       |
| Zabezpieczenia                                       | Obligacje nie są zabezpieczone.  |
| Wartość nominalna 1 obligacji                        | 1 000 zł   |
| Cena emisyjna 1 obligacji                            | Zmienna, zależna od dnia złożenia zapisu - 992zł (21.03-26.03), 994 zł (27.03-30.03), 996 zł (31.03-04.04) |
| Catalyst   | Tak, RR GPW  |
| Informacje dodatkowe                                 | Opcja wcześniejszego wykupu po stronie Emitenta dostępna zgodnie z Warunkami Emisji.                       |
| Termin subskrypcji                                   | 21.03.2023 - 04.04.2023 r.   |
| Planowany termin przydziału i rozrachunku transakcji | 14.04.2023 r.  |

\* Szczegółowy opis parametrów emisji znajduje się w Prospekcie oraz w Ostatecznych Warunkach Emisji serii M1.

Lista firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy na Obligacje serii M1:

**MICHAEL/STRÖM**  
DOM MAKLERSKI

Michael / Ström Dom Maklerski S.A.



Dom Maklerski Banku BPSS.A.



Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.



**ipopema**

Ipopema Securities S.A.

**NOBLE  
SECURITIES**  
DOM MAKLERSKI  
Noble Securities S.A.

Wskazanie miejsc przyjmowania zapisów przez firmy inwestycyjne tworzące konsorcjum dystrybucyjne znajduje się w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii M1.

- **Grupa Kredyt Inkaso S.A. to jeden z liderów branży zarządzania wierzytelnościami w Polsce.** Grupa prowadzi działalność od ponad 20 lat, a od 2007 r. jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
- **Podstawowym przedmiotem działalności operacyjnej Grupy jest zarządzanie portfelami wierzytelności nieregularnych, trwale niespłacanych przez dłużników (tzw. przeterminowanych).** Portfele są nabywane przez podmioty z Grupy i fundusze inwestycyjne, w których Grupa posiada certyfikaty inwestycyjne. Grupa dochodzi należnych wierzytelności głównie od osób fizycznych, na drodze polubownej lub prawnej (sądowej i komorniczej).
- **Głównymi obszarami geograficznymi działalności Grupy to Polska i Rumunia.** Grupa prowadzi również działalność w Bułgarii i Chorwacji, a także w Rosji gdzie od 2018 r. Grupa nie kupuje nowych portfeli wierzytelności.
- Grupa na przestrzeni ostatnich lat wypracowuje dobre wyniki finansowe oraz osiąga rosnący poziom wpłat od dłużników. **Wartość ERC\*\* na dzień 31.12.2022 r. wynosi 1 132 mln PLN.**
- Spółka Kredyt Inkaso emituje obligacje korporacyjne od 15 lat. W swojej historii Grupa przeprowadziła **47 emisji obligacji** o wartości **1,45 mld zł** z czego **1,27 mld zł** zostało już wykupione. Obecne saldo wartości nominalnej wyemitowanych obligacji Grupy wynosi **186,7 mln zł.**

## Wpłaty od dłużników

|  |   |
|--|---|
| <b>234 mln PLN</b><br>(+11% r/r)<br>w 1-3Q 2022/2023 | <b>279 mln PLN</b><br>(+25% r/r)<br>w 2021/2022 |
|--|---|

## EBITDA gotówkowa\*

|   |   |
|---|---|
| <b>130,0 mln PLN</b><br>(+6% r/r)<br>w 1-3Q 2022/2023 | <b>162,1 mln PLN</b><br>(+34% r/r)<br>w 2021/2022 |
|---|---|

## ERC\*\*

|   |  |
|---|--|
| <b>1 132 mln PLN</b><br>(+2% r/r)<br>na 31.12.2022 r. | <b>1 080 mln PLN</b><br>(-10% r/r)<br>na 31.03.2022 r. |
|---|--|

## Dług odsetkowy netto / kapitały własne\*\*\*

|  |   |
|--|---|
| <b>0,85</b><br>(-0,12 r/r)<br>na 31.12.2022 r. | <b>0,94</b><br>(-0,5 r/r)<br>na 31.03.2022 r. |
|--|---|

## Dług odsetkowy netto / EBITDA gotówkowa\*\*\*

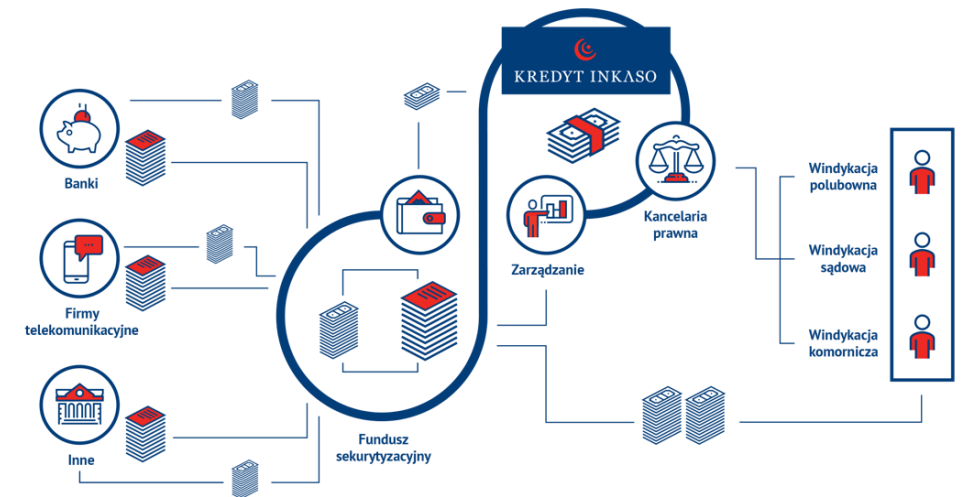
|  |  |
|--|--|
| <b>1,62</b><br>(-0,42 r/r)<br>na 31.12.2022 r. | <b>1,79</b><br>(-1,35 r/r)<br>na 31.03.2022 r. |
|--|--|

\*EBITDA gotówkowa = Zysk/(strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych - przychody odsetkowe z wierzytelności nabytych - aktualizacja wyceny wierzytelności nabytych + spłaty z wierzytelności nabytych.

\*\*ERC (Estimated Remaining Collections), czyli spodziewane kwoty, które zostaną odzyskane z nabytych wierzytelności

\*\*\*APM – definicja wskaźnika Dług odsetkowy netto / kapitały własne oraz Dług odsetkowy netto / EBITDA gotówkowa wskazana w Prospekcie  
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 należności, 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.
- Grupa Kredyt Inkaso kupuje pakiety wierzytelności nieregularnych do swoich funduszy sekurytyzacyjnych lub jednostek zależnych 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.
- Grupa korzysta z różnych źródeł finansowania zakupu przeterminowanych kredytów i wierzytelności nieregularnych: środków własnych, środków z emisji obligacji lub kredytów bankowych.







**Barbara Rudziks**  
Prezes Zarządu

- Uniwersytet Morski w Gdyni, Zarządzanie Przedsiębiorstwem

#### Przebieg kariery zawodowej:

- Od 11.2022 Prezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A., 04.2020 – 11.2022 – COO, Wiceprezes Zarządu
- 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



**Maciej Szymański**  
Wiceprezes Zarządu

- 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 11.2022 Wiceprezes Zarządu, 08.2018 – 11.2022 – 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



**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.



**Mateusz Boguta**  
Członek Zarządu

- Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu, Wydział Finansów i Bankowości ze specjalnością Zarządzanie Ryzykiem

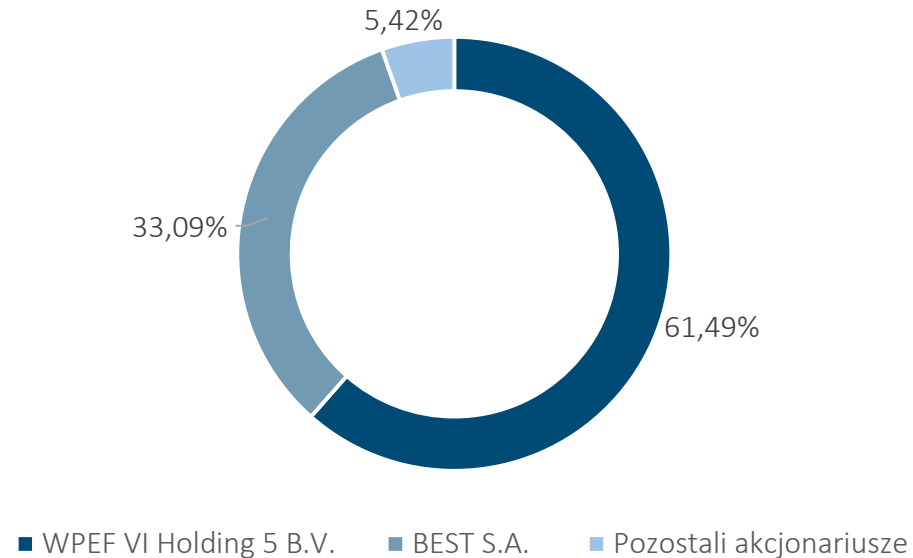
#### Przebieg kariery zawodowej:

- od 05.2022 – Członek Zarządu Kredyt Inkaso S.A.
- 2020-2021 Sunrise Energy sp. z o.o., CFO
- 2013-2020 ATM S.A., Dyrektor ds. Relacji Inwestorskich, Dyrektor Kontrolingu oraz Dyrektor Finansowy
- 2011-2013 Instytut Rynku Kapitałowego przy Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., ekspert ds. rynku kapitałowego
- 2009-2011 Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, Departament Nadzoru Obrotu

## Schemat Organizacyjny



## Struktura akcjonariatu



Źródło: Emitent

- Na Datę Prospektu podmiotem bezpośrednio kontrolującym Spółkę oraz bezpośrednio dominującym nad Spółką jest WPEF VI Holding 5 B.V. - spółka z ograniczoną odpowiedzialnością utworzona w Niderlandach, która jest podmiotem pośrednio zależnym od Waterland Private Equity Investments B.V. będącego niezależnym zarządcą funduszy typu private equity. Fundusze zarządzane przez Waterland są głównym akcjonariuszem Emitenta od 2016 r.
- Drugim największym akcjonariuszem jest BEST S.A.
- Kredyt Inkaso jest notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych od 2007 r.

# Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy

Grupa Emitenta ma przesunięty rok obrotowy względem roku kalendarzowego.  
Rok obrotowy trwa od 1 kwietnia do 31 marca.

# Bilans

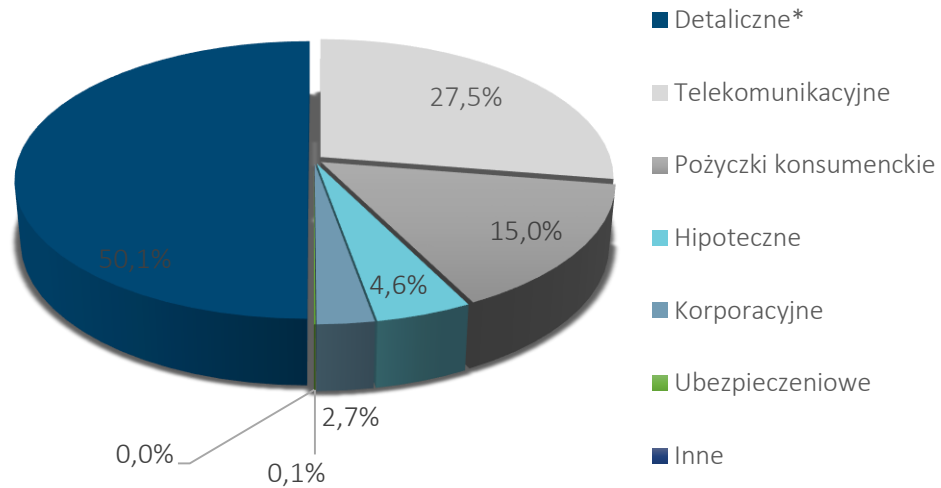
| Aktywa (w tys. PLN) |  | 31.03.2021     | 31.03.2022     | 31.12.2022     |
|---------------------|--|----------------|----------------|----------------|
|                     | Wartość firmy  | 10 623         | 7 773          | 7 773          |
|                     | Wartości niematerialne   | 7 328          | 8 787          | 7 586          |
|                     | Rzeczowe aktywa trwałe   | 16 269         | 14 309         | 16 691         |
|                     | Nieruchomości inwestycyjne                                       | 11 987         | 13 029         | 11 142         |
|                     | Aktywa trwałe  | 49 404         | 49 056         | 44 422         |
|                     | Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności       | 8 777          | 7 936          | 8 614          |
| 1                   | <b>Wierzytelności nabyte</b>                                     | <b>628 615</b> | <b>575 287</b> | <b>571 378</b> |
|                     | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                               | 74 041         | 98 223         | 54 224         |
|                     | Aktywa obrotowe  | 715 192        | 684 238        | 642 014        |
|                     | <b>Aktywa razem</b>  | <b>764 596</b> | <b>733 294</b> | <b>686 436</b> |
| Pasywa (w tys. PLN) |  | 31.03.2021     | 31.03.2022     | 31.12.2022     |
| 2                   | <b>Kapitał własny razem</b>                                      | <b>263 382</b> | <b>300 587</b> | <b>314 994</b> |
|                     | Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne                       | 323 689        | 242 710        | 249 562        |
|                     | Zobowiązania z tytułu leasingu                                   | 4 416          | 6 136          | 8 391          |
|                     | Zobowiązania długoterminowe                                      | 329 582        | 255 534        | 263 871        |
|                     | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 12 495         | 30 126         | 32 656         |
|                     | Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne                       | 123 042        | 128 252        | 60 666         |
|                     | Zobowiązania z tytułu leasingu                                   | 3 397          | 2 479          | 2 731          |
|                     | Pochodne instrumenty finansowe                                   | 24 822         | 3 659          | -              |
|                     | Zobowiązania krótkoterminowe                                     | 171 632        | 177 173        | 107 571        |
|                     | Zobowiązania razem   | 501 214        | 432 707        | 371 442        |
|                     | <b>Pasywa razem</b>  | <b>764 596</b> | <b>733 294</b> | <b>686 436</b> |
| 3                   | Dług odsetkowy netto   | 380 503        | 281 354        | 267 126        |

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

1. Spadek wartości wierzytelności nabytych związany jest ze „starzejącymi się” portfelami, z których, w ramach prowadzonej działalności realizowane są regularne odzyski. Powrót do dużych zakupów pakietów wierzytelności w bieżącym roku obrotowym spowodował wyhamowanie tej tendencji.
2. Sukcesywny wzrost kapitałów własnych świadczący o coraz lepszej kondycji finansowej Grupy Emitenta.
3. Wysokie spłaty dłużników przekładające się na dobre wyniki z działalności operacyjnej oraz niewielkie (w poprzednim roku obrotowym) zakupy nowych portfeli wierzytelności spowodowały znaczący spadek zadłużenia netto.

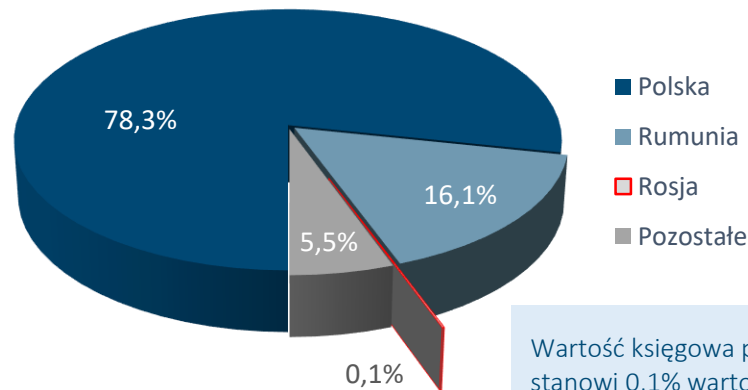
# Charakterystyka portfeli

Rodzaje zarządzanych pakietów według wartości bilansowej na dzień 31 grudnia 2022 r.



\* Portfele wierzytelności bankowych detalicznych

Wartość bilansowa portfeli wierzytelności według krajów pochodzenia na dzień 31 grudnia 2022 r.



Wartość księgowa portfeli rosyjskich stanowi 0,1% wartości bilansowej wszystkich wierzytelności nabytych i wynosi **0,5 mln PLN**; brak dalszej preceny związanej z wojną na Ukrainie

Źródło: Emitent

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

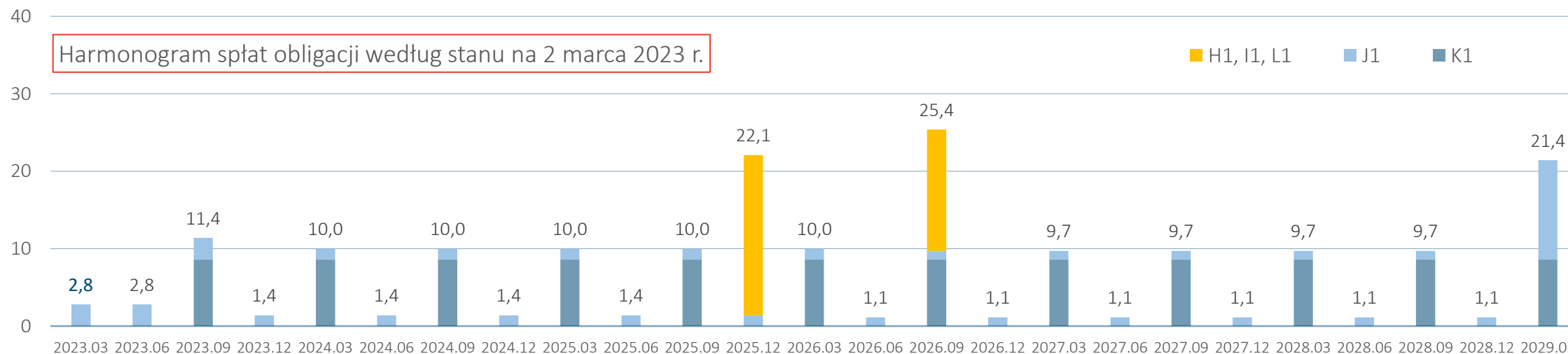
|                       | Wartość bilansowa stan na 31.12.2022 | Procentowy udział (%) |
|-----------------------|--------------------------------------|-----------------------|
| Detaliczne*           | 286,0                                | 50,1                  |
| Telekomunikacyjne     | 157,1                                | 27,5                  |
| Pożyczki konsumenckie | 85,8                                 | 15,0                  |
| Hipoteczne            | 26,4                                 | 4,6                   |
| Korporacyjne          | 15,7                                 | 2,7                   |
| Ubezpieczeniowe       | 0,4                                  | 0,1                   |
| Inne                  | -                                    | -                     |
| <b>łącznie</b>        | <b>571,4</b>                         | <b>100,0</b>          |

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

|                | Spłaty dłużników 9M 2022/2023 | Wartość bilansowa stan na 31.12.2022 | Procentowy udział (%) |
|----------------|-------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|
| Polska         | 160,3                         | 447,2                                | 78,3                  |
| Rumunia        | 34,7                          | 92,2                                 | 16,1                  |
| Bułgaria       | 16,1                          | 30,4                                 | 5,3                   |
| Rosja          | 22,9                          | 0,5                                  | 0,1                   |
| Chorwacja      | 0,2                           | 1,1                                  | 0,2                   |
| <b>łącznie</b> | <b>234,2</b>                  | <b>571,4</b>                         | <b>100,0</b>          |

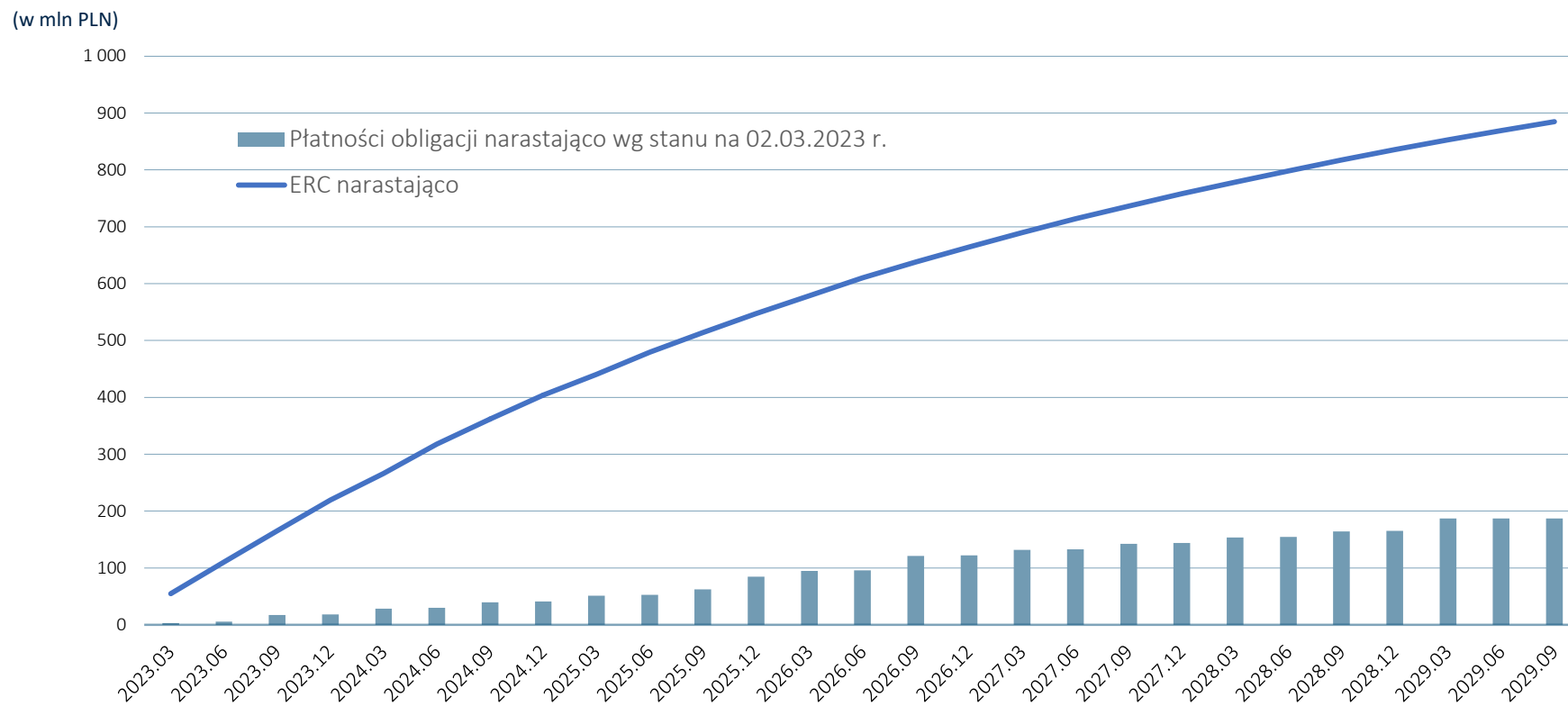
| 31.12.2022 (w tys. PLN)    | Zobowiązania krótkoterminowe | Zobowiązania długoterminowe | Razem    |
|----------------------------|------------------------------|-----------------------------|----------|
| Kredyty i pożyczki         | 37 152                       | 86 651                      | 123 803  |
| Dłużne papiery wartościowe | 23 514                       | 162 911                     | 186 425  |
| Leasing                    | 8 391                        | 2 731                       | 11 122   |
| Minus Środki pieniężne     |                              |                             | (54 224) |
| Zadłużenie finansowe netto |                              |                             | 267 126  |

- Na dzień 31.12.2022 r. Grupa posiadała zadłużenie z tytułu kredytów o wartości 123 803 tys. zł. Niemal w całości pozycja ta związana była z dwoma kredytami udzielonymi Grupie przez ING Bank Śląski. Łączny dostępny limit wynosi 200 mln zł a środki mogą zostać wykorzystane na zakup portfeli wierzytelności. Okres amortyzacji każdej transzy finansowania to 5 lat, a na chwilę obecną ostateczny termin wygaśnięcia umów kredytowych to koniec 2032 r.
- Na dzień bilansowy 31.12.2022 istniało 5 serii obligacji Grupy Kredyt Inkaso. Struktura obligatariuszy jest zdywersyfikowana – istotny udział mają zarówno instytucje finansowe jak i inwestorzy indywidualni. Dzięki przebudowie struktury terminowej na początku 2022 roku Grupa wyeliminowała ryzyko refinansowania obligacji i wydłużyła okres finansowania.



Źródło: Emitent

# Oczekiwane spłaty z portfeli (ERC) i planowane spłaty obligacji

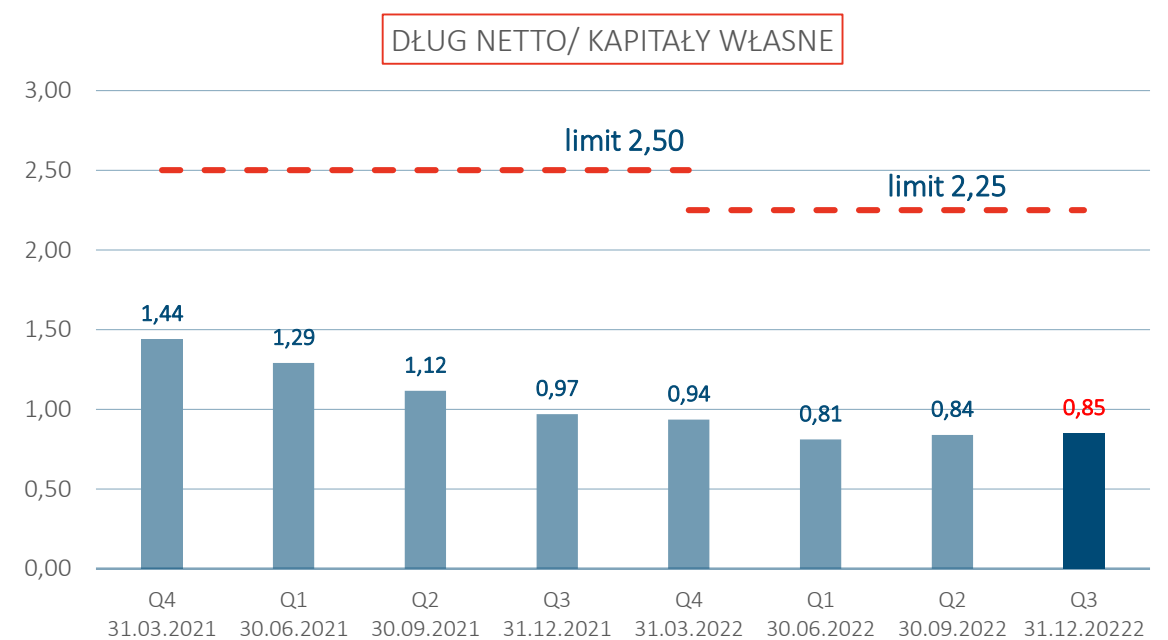
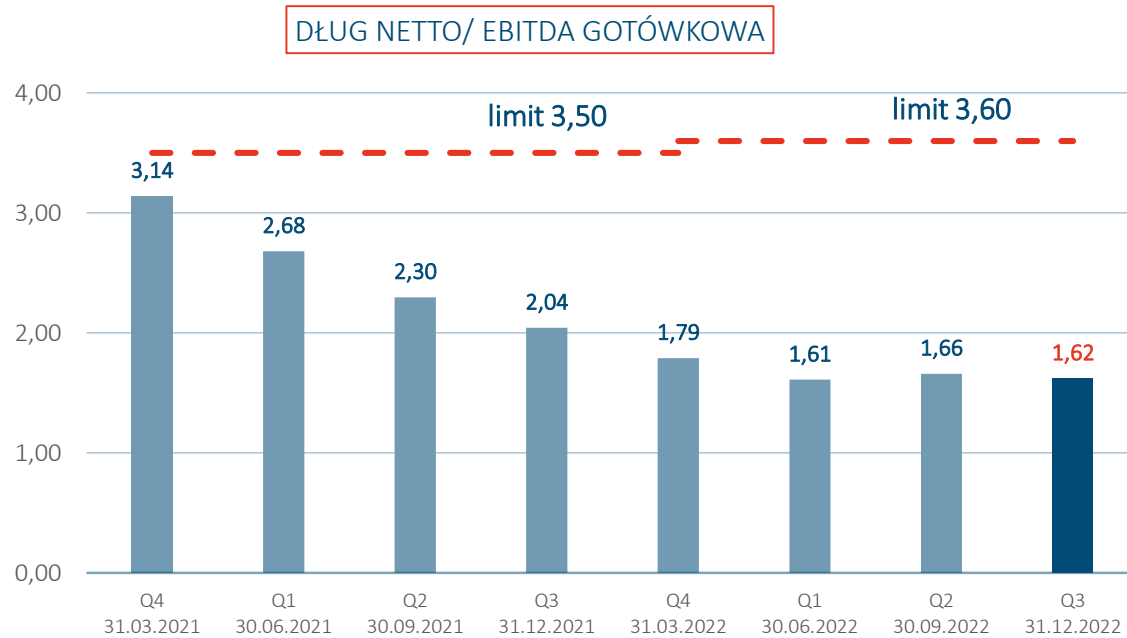


Źródło: Emitent

- Na dzień 31 grudnia 2022 r. zadłużenie z tytułu wyemitowanych obligacji stanowiło 16% ERC. Wcześniej, na dzień 31 grudnia 2021 relacja ta stanowiła 23%. Oznacza to spadek wielkości zadłużenia obligacyjnego w stosunku do wartości oczekiwanych wpływów z portfeli w ciągu 2022 r.

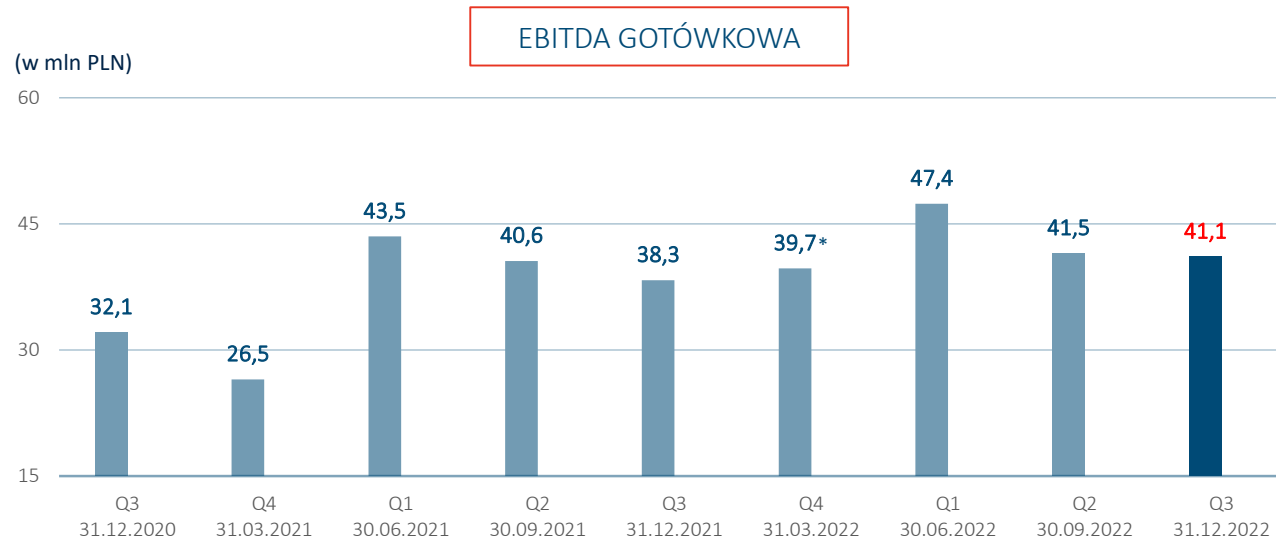
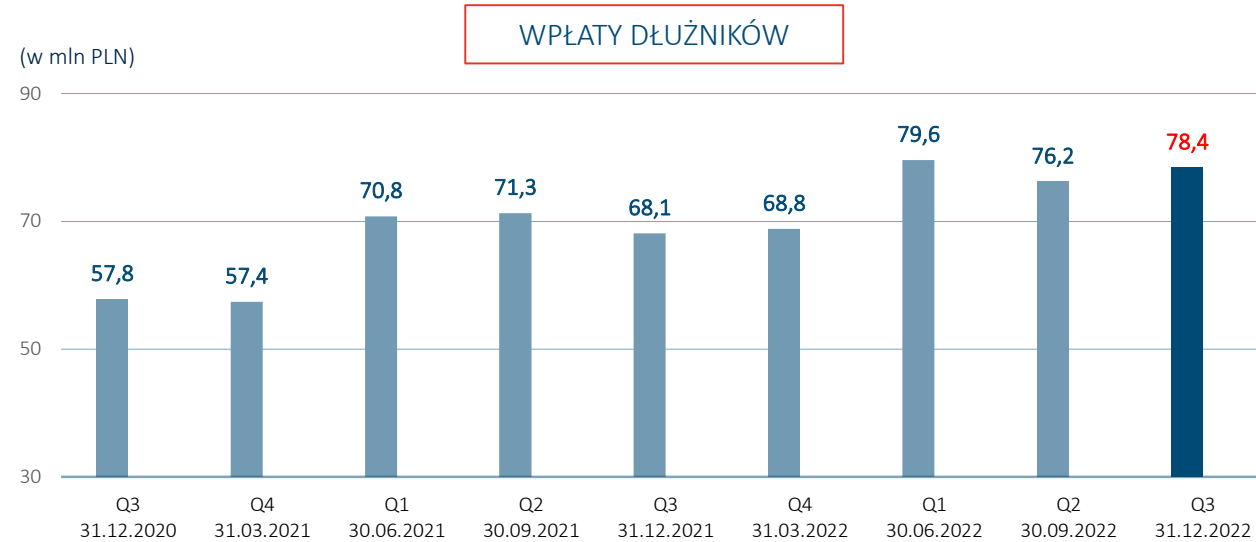


# Wskaźniki zadłużenia



Źródło: Emitent

- Wskaźniki zadłużenia znajdują się znacząco poniżej progów kowenantowych (przedstawione na wykresach limity to najniższe poziomy wśród istniejących serii obligacji):
  - limit dla wskaźnika Dług netto/EBITDA Gotówkowa 3,60 – obecnie 1,62, Zgodnie z treścią Prospektu i OWE próg tego wskaźnika dla serii M1 wynosi 4,0.
  - limit dla wskaźnika Dług netto/Kapitały własne 2,25 – obecnie 0,85. Zgodnie z treścią Prospektu i OWE próg tego wskaźnika dla serii M1 wynosi 2,25.
- Grupa posiada wystarczającą płynność na realizację nowych dużych inwestycji dzięki bezpiecznym poziomom zadłużenia oraz dobrze rozłożonej strukturze terminowej zapadalności obligacji.
- Dług netto na 31 grudnia 2022 r. na poziomie 267,1 mln PLN (-12% r/r).



\* Po skorygowaniu o niegotówkowy odpis na KI RUS

- Poprawa dynamiki spłat obserwowana w poprzednim roku obrotowym 2021/22 była wynikiem zwiększenia efektywności operacyjnej (m.in. dzięki zmianie struktury organizacyjnej, wzmocnieniu kadry managerskiej, optymalizacji strategii windykacyjnych, poprawie metodologii zarządzania procesami operacyjnymi czy rozwojowi zaawansowanej analityki danych). Dobre wyniki osiągnięto mimo braku istotnych inwestycji w nowe portfele. Skutki pandemii były mniej dotkliwe niż się spodziewano a sytuacja finansowa dłużników była sprzyjająca (m.in. niski poziom bezrobocia).
- Spłaty z portfeli własnych w ciągu pierwszych 9 miesięcy bieżącego roku obrotowego były wyższe o 11% niż w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego. W 1Q 2022/23 zanotowano najwyższy kwartalny poziom spłat w historii Grupy a 2Q i 3Q był tylko niewiele słabszy (efekt naturalnej śródrocznej sezonowości).
- Wysokie spłaty przekładają się na wzrost poziomu EBITDA gotówkowej. EBITDA gotówka dobrze obrazuje przepływy jakie Grupa może spożytkować na obsługę zadłużenia i nowe inwestycje.

# Rachunek Zysków i Strat

| (w tys. PLN) |   | 01/04/2020-<br>31/03/2021 | 01/04/2021-<br>31/03/2022 | 01/04/2021-<br>31/12/2021 | 01/04/2022-<br>31/12/2022 |
|--------------|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|              | Przychody odsetkowe   | 125 622                   | 120 178                   | 92 333                    | 88 642                    |
| 1            | Aktualizacja wyceny pakietów  | 68 584                    | 71 024                    | 65 981                    | 63 452                    |
|              | Inne przychody netto  | 6 095                     | 6 915                     | 2 836                     | 1 629                     |
| 2            | <b>Przychody netto razem</b>  | <b>200 301</b>            | <b>198 117</b>            | <b>161 150</b>            | <b>153 723</b>            |
|              | Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia             | -41 223                   | -48 106                   | -34 605                   | -39 573                   |
|              | Usługi obce   | -37 344                   | -40 200                   | -30 314                   | -32 437                   |
|              | Opłaty sądowe i egzekucyjne   | -24 213                   | -30 614                   | -22 152                   | -29 259                   |
|              | Pozostałe   | -10 453                   | -16 709                   | -8 563                    | -10 176                   |
| 2            | <b>Koszty operacyjne razem</b>  | <b>-113 887</b>           | <b>-135 629</b>           | <b>-95 634</b>            | <b>-111 445</b>           |
|              | <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>                      | <b>86 414</b>             | <b>62 488</b>             | <b>65 516</b>             | <b>42 278</b>             |
|              | Przychody finansowe   | 2 020                     | 10 518                    | 9 053                     | 8 182                     |
|              | Koszty finansowe, w tym   | -32 788                   | -33 205                   | -27 011                   | -30 541                   |
|              | z tytułu odsetek od instrumentów wycenianych w zamortyzowanym koszcie | -23 265                   | -24 419                   | -15 911                   | -26 538                   |
|              | <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                             | <b>55 646</b>             | <b>39 801</b>             | <b>47 558</b>             | <b>19 919</b>             |
|              | Podatek dochodowy   | -10 186                   | -8 313                    | -6 417                    | -3 990                    |
|              | <b>Zysk (strata) netto</b>  | <b>45 460</b>             | <b>31 488</b>             | <b>41 141</b>             | <b>15 929</b>             |

Wyniki finansowe osiągnięte w przeszłości nie dają gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

1. W ciągu pierwszych 9 miesięcy 2022/23 r. odchylenia wpłat rzeczywistych względem prognozowanych (realny, gotówkowy efekt) odpowiadały za 103% pozycji „Aktualizacja wyceny pakietów”. Pozycja ta została równocześnie pomniejszona o 4 mln zł tytułem weryfikacji tzw. krzywych odzysków.
2. Utrzymujący się wysoki poziom przychodów wynika ze stabilnych przychodów odsetkowych (przychody księgowe naliczane wg tzw. efektywnej stopy procentowej zgodnie z MSSF 9) od posiadanych portfeli wierzytelności oraz wysokiej aktualizacji wyceny pakietów wierzytelności spowodowanej wyższymi niż planowane wpłatami dłużników.
3. Wzrost kosztów operacyjnych w 1-3Q 2022/23 r/r głównie na skutek wzrostu kosztów wynagrodzeń, usług obcych oraz opłat sądowych i egzekucyjnych. Wzrost kosztów wynagrodzeń spowodowany był w głównej mierze przygotowaniem organizacji do istotnego zwiększenia skali działalności (proces prowadzony intensywnie w trakcie roku 2021/2022, wzrost bazy kosztowej spowodowany w okresie 4Q 21/22 – 3Q 22/23) oraz presją inflacyjną. Wzrost kosztów opłat sądowych i egzekucyjnych ściśle związany z wysokim poziomem inwestycji w portfele powinien w przyszłych kwartałach przełożyć się na zwiększone wpłaty od dłużników.

# Zakupy portfeli wierzytelności

- W miarę otrzymywania wpłat od dłużników wartość bilansowa posiadanych wierzytelności spada.
- Wzrost wartości wierzytelności następuje w wyniku zakupu nowych wierzytelności lub weryfikacji prognozy (aktualizacji wyceny).
- W latach finansowych 2019/2020 – 2021/2022 Emitent realizował niewielkie zakupy przeznaczając generowane przez siebie przepływy pieniężne głównie na spłaty wcześniej wyemitowanych obligacji – zmniejszając przez to swoje zadłużenie.
- Bieżący rok obrotowy przyniósł powrót do większych inwestycji w portfele. Emitent chce zwiększać zakupy na rynku nieregularnych wierzytelności w Polsce i regionie Europy Środkowej.
- Grupa nie kupuje nowych portfeli w Rosji, a portfel wierzytelności w tym kraju stanowił 0,1% portfela wierzytelności Grupy.

| (w mln PLN)   | 31.03.2018 | 31.03.2019 | 31.03.2020 | 31.03.2021 | 31.03.2022 | 31.12.2022                   |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------------------------|
| Wartość bilansowa portfeli wierzytelności na koniec roku obrotowego | 623,3      | 716,8      | 643,5      | 628,6      | 575,3      | 571,4                        |
| Nakłady na nabycie portfeli wierzytelności w roku obrotowym         | 161,1*     | 165,7*     | 31,1       | 13,1       | 22,8       | 73,5<br>(dane za 9 miesięcy) |

\* Zgodnie z przyjętą w latach obrotowych kończących się 31 marca 2018 roku i 31 marca 2019 roku metodologią pozycja rachunku przepływów pieniężnych obejmująca zakupy pakietów wierzytelności uwzględniała również koszty opłat sądowych i egzekucyjnych (obecnie traktowane jako koszty operacyjne w okresie ich poniesienia). Z tego względu pozycje za te lata są nieco wyższe i nie są w pełni porównywalne z kolejnymi okresami.

# Rachunek przepływów pieniężnych

| (w tys. PLN)  | 01/04/2020-<br>31/03/2021 | 01/04/2021-<br>31/03/2022 | 01/04/2021-<br>31/12/2021 | 01/04/2022-<br>31/12/2022 |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem  | 55 646                    | 39 801                    | 47 558                    | 19 919                    |
| <b>1</b> Korekty razem, w tym:  | <b>69 899</b>             | <b>122 103</b>            | <b>76 109</b>             | <b>109 260</b>            |
| - Wierzytelności nabyte - różnica między wpłatami a przychodami odsetkowymi | 96 996                    | 158 812                   | 117 882                   | 145 511                   |
| - Wierzytelności nabyte - aktualizacja wyceny                               | -68 584                   | -71 024                   | -65 981                   | -63 452                   |
| <b>2</b> Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej                  | <b>120 177</b>            | <b>165 077</b>            | <b>128 002</b>            | <b>120 009</b>            |
| <b>3</b> Wierzytelności nabyte - zakup pakietów                             | <b>-13 052</b>            | <b>-22 839</b>            | <b>-16 739</b>            | <b>-73 506</b>            |
| Wierzytelności nabyte - sprzedaż pakietów                                   | 600                       | 0                         | 0                         | 0                         |
| Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych                            | 2 671                     | 5 020                     | 2 308                     | 998                       |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                  | <b>-15 003</b>            | <b>-28 231</b>            | <b>-22 401</b>            | <b>-72 678</b>            |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek                            | 145 780                   | 27 172                    | 13 312                    | 21 150                    |
| Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych                      | 0                         | 20 452                    | 4 970                     | 32 689                    |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych                                       | -8 346                    | -92 337                   | -58 754                   | -90 321                   |
| <b>4</b> Płatności z tyt. rozliczenia transakcji zabezpieczających          | <b>-7 201</b>             | <b>-11 761</b>            | <b>-12 517</b>            | <b>-4 775</b>             |
| Spłaty kredytów i pożyczek  | -163 998                  | -28 182                   | -20 725                   | -25 344                   |
| Spłata zobowiązań z tytułu leasingu   | -3 413                    | -2 553                    | -2 067                    | -3 574                    |
| Odsetki zapłacone   | -23 960                   | -24 406                   | -18 187                   | -23 820                   |
| Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli                                    | -1 428                    | -862                      | -775                      | -733                      |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                     | <b>-62 566</b>            | <b>-112 664</b>           | <b>-94 836</b>            | <b>-94 728</b>            |
| Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów                   | 42 608                    | 24 182                    | 10 765                    | -47 397                   |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu                       | 31 433                    | 74 041                    | 74 041                    | 98 223                    |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu                         | 74 041                    | 98 223                    | 84 806                    | 54 224                    |

1. Utrzymujące się wysokie dodatnie saldo korekt wynikało głównie z różnicy pomiędzy wpłatami, a ich częścią klasyfikowaną jako przychody odsetkowe. Pozytywna aktualizacja wartości pakietów wierzytelności pomniejsza saldo korekt.
2. Spółka generuje wysokie wpływy z działalności operacyjnej – windykacji należności.
3. W ciągu pierwszych 9 miesięcy 2022/23 r. Grupa rozliczyła nabycia portfeli o wartości 73,5 mln zł. Wartość ta znacznie przekracza skalę inwestycji za cały poprzedni rok obrotowy. Grupa jest przygotowana do istotnie większych nakładów na zakupy pakietów – obiecujące perspektywy w kolejnych kwartałach i latach.
4. Płatność z tytułu rozliczenia transakcji zabezpieczających związana jest z częściowym rozliczeniem transakcji IRS, transakcji na instrumentach pochodnych zabezpieczających przed wzrostem stóp procentowych.

Wyniki finansowe osiągnięte w przeszłości nie dają gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości  
*Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta*



KREDYT INKASO

*Miejsce dobrych rozwiązań*

# Dziękujemy za uwagę!

Wszelkie pytania dotyczące emisji obligacji Kredyt Inkaso S.A. prosimy kierować na adres:



KREDYT INKASO SA

+48 22 212 57 00  
sekretariat@kredytinkaso.pl  
ul. Postępu 21B,  
02-676 Warszawa