



KREDYT INKASO SA

(spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 21B, 02-676 Warszawa, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod nr 0000270672)

**SUPLEMENT NR 2
Z DNIA 19 LIPCA 2023 ROKU
DO PROSPEKTU PODSTAWOWEGO PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI
KREDYT INKASO SPÓŁKA AKCYJNA
ZATWIERDZONEGO PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO W DNIU 16 LUTEGO 2023 ROKU**

Niniejszy suplement nr 2 do prospektu podstawowego programu emisji obligacji Kredyt Inkaso S.A z siedzibą w Warszawie („**Spółka**”), zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 16 lutego 2023 roku („**Prospekt**”) stanowi suplement sporządzony na podstawie art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego („**Suplement**”). Terminy pisane w Suplemencie wielką literą mają znaczenie nadane im w Prospekcie.

Suplement został sporządzony w związku z wystąpieniem „*nowych znaczących czynników*” w rozumieniu art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego, tj. opublikowaniem przez Emitenta w dniu 17 lipca 2023 r. skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Emitenta za rok obrotowy zakończony dnia 31 marca 2023 r. wraz ze sprawozdaniem z badania, które zostają włączone do Prospektu przez odniesienie.

Suplement publikowany jest przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii emitowane na podstawie Prospektu. Z uwagi na powyższe, prawo do wycofania zgody na subskrypcję Obligacji po udostępnieniu niniejszego Suplementu nie ma zastosowania.

W przypadku udostępnienia do publicznej wiadomości suplementu do Prospektu po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, inwestor, który złożył zapis na Obligacje danej serii przed udostępnieniem tego suplementu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu zgodnie z art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, w terminie 2 (dwóch) dni roboczych po publikacji suplementu, pod warunkiem, że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem inwestorowi Obligacji danej serii, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony przez Emitenta. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie złożone w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej, która przyjęła zapis na Obligacje danej serii. Emitent może dokonać przydziału Obligacji nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez Inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

Suplement został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 26 lipca 2023 r.

W treści Prospektu wprowadza się następujące zmiany:

- 1) w pkt. 3.5 Prospektu (Prezentacja informacji finansowych i innych danych), pomiędzy dotychczasowymi akapitami 3 i 4 (str. 38) dodaje się nowy akapit w następującym brzmieniu:

„Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2023 roku zostało zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń z badania tego sprawozdania w dniu 17 lipca 2023 r.”;

- 2) w pkt. 3.7 Prospektu (Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie), pomiędzy dotychczasowymi akapitami 7 i 8 (str. 40) dodaje się nowe akapity w następującym brzmieniu:

„Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 kwietnia 2022 r. do 31 marca 2023 r. opublikowano w dniu 17 lipca 2023 r. na stronie internetowej Emitenta. Dokument dostępny jest pod linkiem: https://relacjeinwestorskie.kredytinkaso.pl/wp-content/uploads/2023/07/kri_2023-03-31_plzip;

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres od 1 kwietnia 2022 r. do 31 marca 2023 r. opublikowano w dniu 17 lipca 2023 r. na stronie internetowej Emitenta. Dokument dostępny jest pod linkiem: https://relacjeinwestorskie.kredytinkaso.pl/wp-content/uploads/2023/07/Spraw_z_bad_mssf_GK_KISA_31_03_2023_ESEF.xhtmll_zip;

3) w pkt. 5.1.2 Prospektu (Przychody, koszty i wyniki działalności, str. 44) dodaje się nowy akapit w następującym brzmieniu:

„Poniżej przedstawiono informacje dotyczące zysków i strat Grupy za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2023 r. wraz z danymi porównawczymi:

	01/04/2022- 31/03/2023	01/04/2021- 31/03/2022 przekształcone
Przychody netto		
Przychody odsetkowe od pakietów wierzytelności obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej	121 224	120 178
Aktualizacja wyceny pakietów	93 619	71 024
Inne przychody/ koszty	3 899	6 915
Przychody netto razem	218 742	198 117
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(54 406)	(48 106)
Amortyzacja	(7 642)	(6 971)
Usługi obce	(44 274)	(40 200)
Pozostałe koszty operacyjne	(53 836)	(40 352)
Koszty operacyjne razem	(160 158)	(135 629)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	58 584	62 488
Przychody finansowe, w tym	8 658	10 319
z tytułu odsetek od instrumentów wycenianych w zamortyzowanym koszcie	2 169	541
Koszty finansowe, w tym	(41 435)	(33 205)
z tytułu odsetek od instrumentów wycenianych w zamortyzowanym koszcie	(36 253)	(24 419)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	25 807	39 602
Podatek dochodowy	(2 572)	(8 919)
Zysk (strata) netto	23 235	30 683

Źródło: roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe, dane w tys. zł

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2023 r. Grupa odnotowała wzrost przychodów netto razem o 10% do 218,7mln zł w porównaniu do 198,1 mln zł w okresie porównawczym. Powodem wzrostu było głównie zwiększenie przychodów z tyt. aktualizacji wyceny pakietów o 32% do 93,6 mln zł. Przychody odsetkowe były nieco wyższe niż w poprzednim roku obrotowym (121,2 mln zł w porównaniu do 120,2 mln zł).

Koszty operacyjne w roku obrotowym 2022/23 wyniosły 160,2 mln zł, co oznacza wzrost o kwotę 24,5 mln zł (18%) w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Za większość tego wzrostu odpowiadają koszty wynagrodzeń (+6,3 mln zł r/r), opłat sądowych i egzekucyjnych (+9,3 mln zł r/r) oraz usług obcych (+4,1 mln zł r/r). W pozycji pozostałych kosztów operacyjnych w roku obrotowym 2022/2023 uwzględniono koszty o charakterze jednorazowym tj. rezerwę dot. kontroli podatkowej w jednostce zależnej KI RUS oraz odpis wartości firmy dot. KI Solver sp. z o.o. w łącznej kwocie 6,4 mln zł. Wzrost kosztów rok do roku wynika, między innymi, z presji inflacyjnej na wzrost wynagrodzeń oraz konsekwentnego przygotowywania organizacji Grupy do istotnego zwiększenia skali działalności (rozumianej jako wartość i liczba obsługiwanych portfeli wierzytelności), natomiast wzrost kosztów opłat sądowych i egzekucyjnych w przyszłych kwartałach będzie przekładać się na odzyski w kanale komorniczym. Grupa na bieżąco monitoruje poziom kosztów operacyjnych, w szczególności w kontekście relacji kluczowych pozycji kosztowych do generowanych przez Grupę wpłat oraz przychodów.

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2023 r. Grupa odnotowała wzrost kosztów finansowych o 25% r/r, do kwoty 41,4 mln zł. W szczególności wzrost ten wynikał z wyższych o 49% r/r kosztów z tytułu odsetek od instrumentów wycenianych w zamortyzowanym koszcie, tj. odsetek od zobowiązań finansowych, spowodowany wzrostem poziomu rynkowych stóp procentowych.

Wyżej opisane zjawiska miały wpływ na spadek zysku operacyjnego o 6% r/r, który wyniósł 58,6 mln zł (62,5 mln zł w poprzednim roku obrotowym) oraz spadek zysku netto o 24% r/r do kwoty 23,2 mln zł w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2023 r. (30,7 mln zł w poprzednim roku obrotowym).”;

- 4) w pkt. 5.1.3 Prospektu (Struktura geograficzna oraz sezonowość przychodów i zysków (strat) wpływających na wyniki finansowe, str. 46) dodaje się nowy akapit w następującym brzmieniu:

„Poniżej przedstawiono przychody Grupy z tytułu wpłat od klientów zewnętrznych w rozbiciu na obszary geograficzne:

Wpłaty od dłużników w podziale na obszary geograficzne	01/04/2022- 31/03/2023	01/04/2021- 31/03/2022
Polska	219 014	184 334
Rumunia	48 299	49 311
Rosja	27 916	26 105
Bułgaria	21 970	18 854
Chorwacja	304	386
Razem	317 503	278 990

Źródło: roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe, dane w tys. zł

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 r. Grupa odnotowała wpłaty z tytułu pakietów wierzytelności na poziomie 317,5 mln zł, co stanowi wzrost o 38,5 mln zł (14%) w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Najwięcej wpłat pochodziło z terytorium Polski (219 mln zł, +19% r/r), która odpowiadała za ponad 69% wpłat ogółem (66% w roku poprzednim). Rynek rumuński odnotował niewielki spadek spłat o ok. 2%, Grupa osiągnęła na tym rynku 48,3 mln zł wpłat, a udział Rumunii miał wartość 15% (przy 18% przed rokiem). Około 16% spłat przypadło na pozostałe rynki.”;

- 5) w pkt. 5.2 Prospektu (Sytuacja finansowa, str. 46) dodaje się nowy akapit w następującym brzmieniu:

„Poniżej przedstawiono informacje dotyczące aktywów Grupy według stanu na dzień 31 marca 2023 r. wraz z danymi porównawczymi:

Aktywa	31/03/2023	31/03/2022 przekształcone
Wartość firmy	7 022	7 773
Wartości niematerialne	7 434	8 787
Rzeczowe aktywa trwałe	17 319	14 309
Nieruchomości inwestycyjne	11 449	13 029
Należności długoterminowe	464	656
Pochodne instrumenty finansowe	-	2 902
Długoterminowe aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	1 600
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	676	684
Aktywa trwałe	44 364	49 740
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 400	7 936
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	185	1 260
Wierzytelności nabyte	593 908	575 287
Pożyczki	-	29
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1 118	587
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 800	916
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45 640	98 223
Aktywa obrotowe	652 051	684 238
Aktywa razem	696 415	733 978

Źródło: roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe, dane w tys. zł

Według stanu na dzień 31 marca 2023 r. wartość aktywów trwałych spadła o 5,4 mln zł w porównaniu do 31 marca 2022 r., głównie za sprawą braku pochodnych instrumentów finansowych (2,9 mln zł na koniec marca 2022 r.). Na dzień 31 marca 2023 r. wartość aktywów obrotowych ogółem wyniosła 652,1 mln zł, co stanowi spadek w stosunku do 31 marca 2022 r. o 32,2 mln zł, przede wszystkim w efekcie spadku stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (-52,6 mln zł), pomimo wzrostu wartości portfeli wierzytelności (+18,6 mln zł).

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące pasywów Grupy według stanu na dzień 31 marca 2023 r. wraz z danymi porównawczymi:

Pasywa	31/03/2023	31/03/2022 przekształcone
Kapitał podstawowy	12 897	12 897
Kapitał zapasowy	92 157	105 691
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	1 468
Różnice kursowe z przeliczenia	(2 137)	(5 100)
Zyski zatrzymane, w tym	219 514	183 396
zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	22 512	29 933
zyski lat poprzednich	197 002	153 463
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	322 431	298 352
Udziały niedające kontroli	606	704
Kapitał własny razem	323 037	299 056
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	258 439	242 710
Zobowiązania z tytułu leasingu	11 472	6 136
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 714	8 098
Pozostałe zobowiązania	-	494
Zobowiązania długoterminowe	271 625	257 438
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	19 699	29 632
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 047	1 024
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	61 333	128 252
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 072	2 479
Pochodne instrumenty finansowe	-	3 659
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	11 357	8 472
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 245	3 966
Zobowiązania krótkoterminowe	101 753	177 484
Zobowiązania razem	373 378	434 922
Pasywa razem	696 415	733 978

Źródło: roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe, dane w tys. zł

Na dzień 31 marca 2023 r. kapitał własny wzrósł o 24,0 mln zł w porównaniu do stanu na dzień 31 marca 2022 r. i wyniósł 323 mln zł. Zobowiązania ogółem zmalały do 373,4 mln zł, głównie w wyniku dokonanych spłat zadłużenia krótkoterminowego. Wartość zobowiązań długoterminowych zwiększyła się o 14,2 mln zł do 271,6 mln zł na koniec marca 2023 r., głównie w wyniku pozyskania finansowania dłużnego (+15,7 mln zł). Zobowiązania krótkoterminowe spadły o 75,7 mln zł do 101,8 mln zł w wyniku spłaty zadłużenia finansowego (-63 mln zł) oraz spadku salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 9,9 mln zł.

Poniżej przedstawiono informacje o wartości księgowej portfeli wierzytelności, z których generowane są wpłaty dłużników.

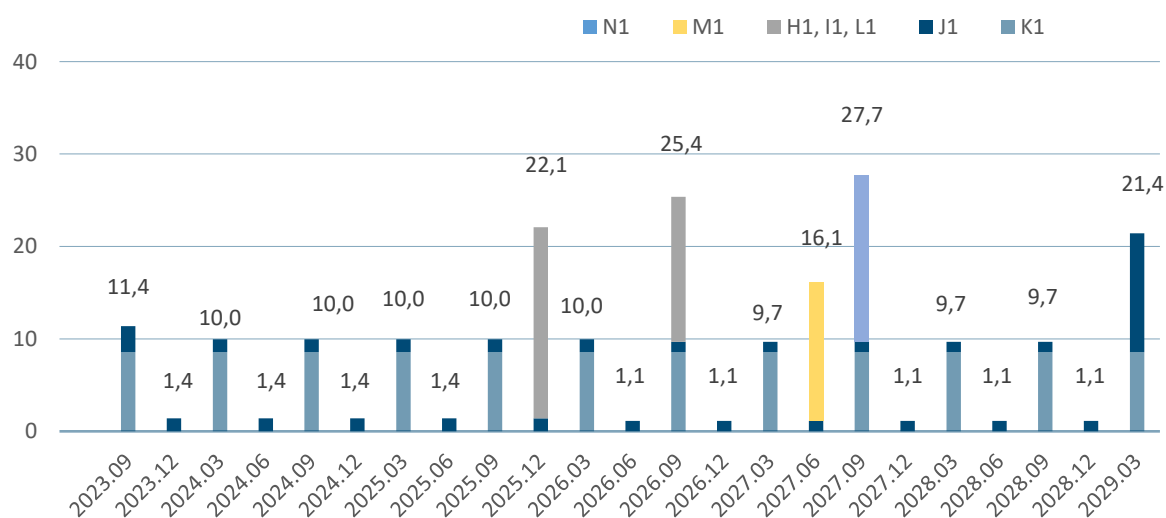
	31/03/2023		31/03/2022	
	Wartość bilansowa	Procentowy udział	Wartość bilansowa	Procentowy udział
Polska	464 518	78%	442 218	76%
Rumunia	96 916	16%	92 737	16%

Rosja	421	0%	3 641	1%
Bułgaria	31 798	6%	35 494	7%
Chorwacja	255	0%	1 197	0%
Razem	593 908	100%	575 287	100%

Źródło: Roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe, Emitent, dane w tys. zł

Największy udział w łącznej wartości portfeli wierzytelności ma Polska (78% na koniec marca 2023 r., wzrost o 2 p.p.), dla której ich wartość wyniosła 464,5 mln zł (wzrost z 442,2 mln zł w porównaniu do stanu na koniec marca 2022 r.). Rumunia odpowiadała za 16% wartości portfeli wierzytelności ogółem (bez zmiany w porównaniu do marca 2022 r.) - w tym przypadku wartość portfeli wynosiła 96,9 mln zł (wzrost z 92,7 mln zł na koniec poprzedniego roku obrotowego). Pozostałe rynki mają łącznie udział poniżej 10%.

Poniżej przedstawiono harmonogram spłat obligacji według stanu na 17 lipca 2023 r. (dane w mln zł):



Źródło: Emitent”;

6) w pkt. 5.3 Prospektu (Płynność i zasoby kapitałowe, str. 49) dodaje się nowy akapit w następującym brzmieniu:

„Poniżej przedstawiono skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2023 r. wraz z danymi porównawczymi:

	01/04/2022- 31/03/2023	01/04/2021- 31/03/2022 przekształcone
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	25 807	39 602
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4 026	3 765
Amortyzacja wartości niematerialnych	3 616	3 206
Wierzytelności nabyte - różnica między wpłatami a przychodami odsetkowymi	196 279	158 812
Wierzytelności nabyte - aktualizacja wyceny	(93 619)	(71 024)
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	(1 372)
Koszty finansowe	40 758	33 205
Przychody finansowe	(8 658)	(9 740)
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	677	(579)
Inne korekty	2 945	6 586
Korekty razem	146 024	122 859
Zmiana stanu należności	(196)	1 600
Zmiana stanu zobowiązań	2 197	5 248

	01/04/2022- 31/03/2023	01/04/2021- 31/03/2022 przekształcone
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(779)	(217)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	173 053	169 092
Zapłacony podatek dochodowy	(6 228)	(3 458)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	166 825	165 634
Wierzytelności nabyte - zakup pakietów	(132 506)	(22 839)
Wierzytelności nabyte - sprzedaż pakietów	-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	3 280	5 020
Wpływy z tytułu pozostałych aktywów finansowych	800	844
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	160	-
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(2 390)	(4 724)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(1 133)	(1 621)
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(176)	(2 882)
Nabycie jednostki zależnej po odliczeniu nabytych środków pieniężnych	-	(2 078)
Otrzymane odsetki	2 179	49
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(129 786)	(28 231)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	46 150	27 172
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	32 689	20 452
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(93 109)	(92 337)
Płatności z tyt. rozliczenia transakcji zabezpieczających	676	(11 761)
Spłaty kredytów i pożyczek	(34 617)	(28 182)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(4 968)	(2 553)
Odsetki zapłacone	(37 046)	(24 406)
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	(840)	(862)
Inne wpływy/ wydatki finansowe	-	(187)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(91 065)	(112 664)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (bez różnic kursowych)	(54 026)	24 739
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	1 443	(557)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (z różnicami kursowymi)	(52 583)	24 182
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	98 223	74 041
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	45 640	98 223

Źródło: roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe, dane w tys. zł

Za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. wpływy z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 166,8 mln zł w porównaniu do 165,6 mln zł rok wcześniej, w dużej części dzięki wysokim spłatom z portfeli wierzytelności. Grupa dokonała wydatków inwestycyjnych w kwocie 129,8 mln zł, w porównaniu do 28,2 mln zł rok wcześniej. Wydatki na nabycie pakietów wierzytelności wyniosły 132,5 mln zł (22,8 mln zł rok wcześniej). Przepływy z działalności finansowej wyniosły -91,1 mln zł w porównaniu do -112,7 mln zł w roku obrotowym 2021/2022. Ostatecznie na koniec marca 2023 r. stan gotówki wyniósł 45,6 mln zł w porównaniu do 98,2 mln zł na 31 marca 2022 r.”;

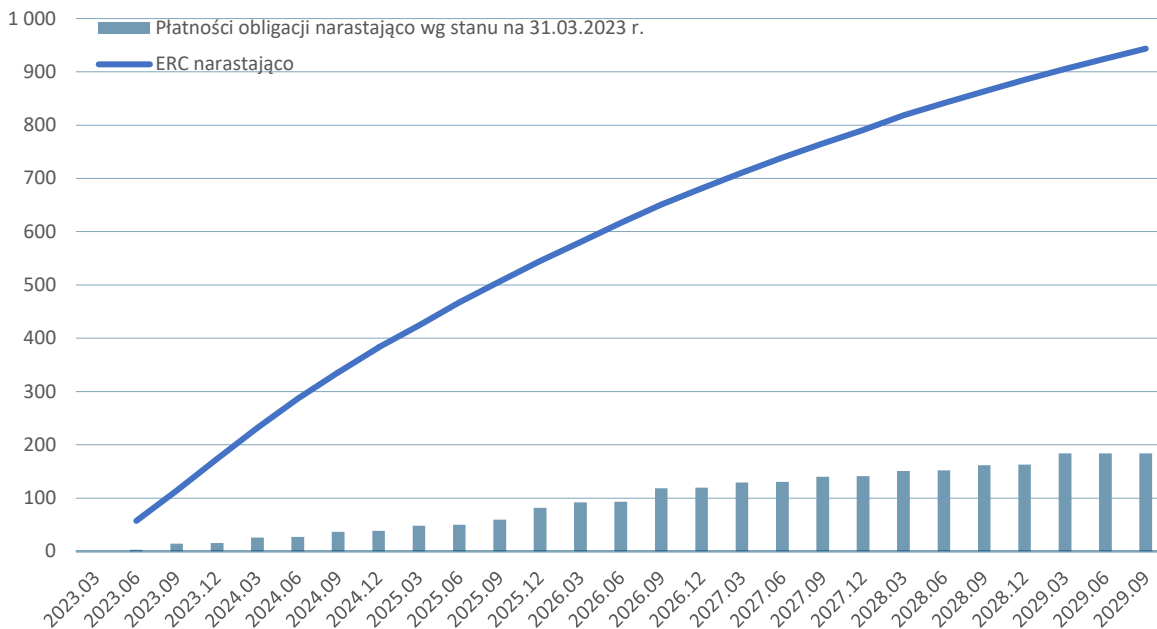
7) w pkt. 5.6.2 Prospektu (Przewidywane przyszłe wpływy z portfeli wierzytelności, str. 56) dodaje się nowy akapit w następującym brzmieniu:

„Poniżej została przedstawiona tabela ukazująca przewidywane przyszłe wpływy z portfeli wierzytelności w podziale na okresy zapadalności na dzień 31 marca 2023 roku:

Dane w mln zł	łącznie	do 3 miesięcy	Od 4 do 12 miesięcy	Od 1 do 2 lat	Powyżej 2 lat
Wierzytelności nabyte	1 230	57	174	193	805

Źródło: roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe, dane w mln zł

Poniżej przedstawiono płatności obligacji narastająco (wg stanu na 31.03.2023 r.) na tle oczekiwanych spłat z portfeli (ERC):



Źródło: Emitent; dane w mln zł

Na dzień 31 marca 2023 r. zaangażowanie z tytułu obligacji stanowiło 15% spodziewanego ERC, w porównaniu do 22% na dzień 31.03.2022 r.”;

8) w pkt. 5.6.3 Prospektu (Alternatywne pomiary wyników (APM), str. 57) dodaje się nowy akapit w następującym brzmieniu:

Dane w tys. zł	31/03/2023	31/03/2022
Dług odsetkowy netto	288 676	281 354
Wskaźnik dług odsetkowy netto / kapitały własne	0,89	0,94
Wskaźnik dług odsetkowy netto / EBITDA gotówkowa	1,71	1,79

Źródło: roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe, dane w tys. zł

Na koniec marca 2023 r. dług netto wzrósł do 288,7 mln zł (w porównaniu do 281,4 mln zł na koniec marca 2022 r.). Na dzień 31 marca 2023 r. wskaźniki zadłużenia prezentowały się następująco:

- Wskaźnik dług odsetkowy netto / kapitały własne spadł do 0,89,
- Wskaźnik dług odsetkowy netto / EBITDA gotówkowa obniżył się do 1,71.”;

9) w pkt. 11.3 Prospektu (Biegły rewident), pomiędzy dotychczasowymi akapitami 3 i 4 (str. 111) dodaje się nowy akapit w następującym brzmieniu:

„Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2022 r. i kończący się 31 marca 2023 r. przeprowadziła firma audytorska PKF Consult spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Orzycka 6 lok. 1B, 02-695 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477, w imieniu której badanie przeprowadził Cezary Bąkiewicz, Kluczowy Biegły Rewident, wpisany na listę Biegłych Rewidentów pod numerem 12232.”.

W imieniu Spółki:

Barbara Rudziks
Prezes Zarządu

Mateusz Boguta
Członek Zarządu