

MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLESKI

iNDOS

Obligacje serii K10 INDOS S.A.

Warszawa, grudzień 2024 r.

Reklama

Zastrzeżenia prawne

MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLERSKI

INDOS

INWESTOWANIE W OBLIGACIE WIAŻE SIĘ Z RYZYKIEM UTRATY CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI ZAINWESTOWANYCH ŚRODKÓW. OBLIGACIE NIE SĄ OBJĘTE GWARANCJĄ BANKOWEGO FUNDUSZU GWARANCYJNEGO.

NINIEJSZY MATERIAŁ MA CHARAKTER WYŁĄCZNIE PROMOCYJNY I REKLAMOWY, STANOWI INFORMACJĘ HANDLOWĄ W ROZUMIENIU USTAWY Z DNIA 18 LIPCA 2002 R. O ŚWIADCZENIU USŁUG DROGĄ ELEKTRONICZNĄ (T.J.: DZ.U. Z 2022 R. POZ. 2244) I ZOSTAŁ SPORZĄDZONY PRZEZ MICHAEL / STRÖM DOM MAKLERSKI S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE („FIRMA INWESTYCYJNA”), ADRES: AL. JEROZOLIMSKIE 100, 00-807 WARSZAWA, ADRES E-MAIL: OFERTY@MICHAELSTROM.PL

INFORMACJE ZAWARTE W NINIEJSZEJ PREZENTACJI DOTYCZĄ OFERTY PUBLICZNEJ OBLIGACJI NA OKAZIEM SERII K10 („OFERTA”, „OBLIGACJE”) EMITOWANYCH PRZEZ INDOS S.A. („EMITENT”).

W ZWIĄZKU Z OFERTĄ SPORZĄDZONE ZOSTAŁO MEMORANDUM INFORMACYJNE, O KTÓRYM MOWA W ART. 37B USTAWY Z DNIA 29 LIPCA 2005 ROKU O OFERCIE PUBLICZNEJ I WARUNKACH WPROWADZANIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH DO ZORGANIZOWANEGO SYSTEMU OBROTU ORAZ O SPÓŁKACH PUBLICZNYCH (T.J. DZ. U. Z 2024 R. poz. 620) („MEMORANDUM”). MEMORANDUM OPUBLIKOWANE ZOSTAŁO NA STRONIE INTERNETOWEJ FIRMY INWESTYCYJNEJ POD ADRESEM WWW.MICHAELSTROM.PL

OFEROWANIE OBLIGACJI ODBYWA SIĘ WYŁĄCZNIE NA WARUNKACH I ZGODNIE Z ZASADAMI OKREŚLONYMI W MEMORANDUM, KTÓRE JEST JEDYNYM PRAWNIE WIAŻĄCYM DOKUMENTEM ZAWIERAJĄCYM INFORMACJE O OBLIGACJACH, OFERCIE I EMITENCIE. MEMORANDUM NIE ZOSTAŁO ZATWIERDZONE PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO ANI ŻADEN INNY ORGAN. PRZED PODJĘCIEM DECYZJI INWESTYCYJNEJ, KAŻDY INWESTOR POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z TREŚCIĄ MEMORANDUM, A TAKŻE Z EWENTUALNYMI SUPLEMENTAMI LUB KOMUNIKATAMI AKTUALIZUJĄCYMI DO MEMORANDUM, KTÓRE MOGĄ ZOSTAĆ OPUBLIKOWANE W TEN SAM SPOSÓB CO MEMORANDUM.

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) JAKIKOLWIEK OBYWATELI ROSYJSKICH LUB OSÓB FIZYCZNYCH ZAMIESZKAŁYCH W ROSJI LUB JAKIKOLWIEK 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) JAKIKOLWIEK OBYWATELI BIAŁORUSKICH LUB OSÓB FIZYCZNYCH ZAMIESZKAŁYCH NA BIAŁORUSI LUB JAKIKOLWIEK 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.

Z INWESTOWANIEM W OBLIGACJE ZWIĄZANY JEST SZEREG CZYNNIKÓW RYZYKA. SZCZEGÓŁOWY OPIS PODSTAWOWYCH CZYNNIKÓW RYZYKA ZOSTAŁ ZAMIESZCZONY W MEMORANDUM INFORMACYJNYM. NINIEJSZY MATERIAŁ NIE STANOWI REKOMENDACJI ANI PORADY INWESTYCYJNEJ.

Inwestowanie w obligacje przedsiębiorstw obarczone jest ryzykiem utraty części lub całości środków.

Opis czynników ryzyka związanych z Emitentem, Obligacjami i ofertą zostały zamieszczone w Memorandum Informacyjnym.

Przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w Obligacje potencjalni Inwestorzy powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej oraz inne informacje zawarte w Memorandum Informacyjnym. Realizacja jednego lub kilku z wymienionych ryzyk samodzielnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Spółki, jego sytuację finansową, wyniki działalności lub płynność finansową, co z kolei może skutkować obniżeniem lub utratą przez Spółkę zdolności do wykonania zobowiązań z Obligacji, tj. terminowej spłaty kapitału lub odsetek od Obligacji, a tym samym poniesieniem przez obligatariuszy straty równej całości lub części inwestycji w Obligacje. Nie można wykluczyć, że z upływem czasu ryzyka określone poniżej nie będą stanowiły kompletnej ani wyczerpującej listy i w związku z tym na datę Memorandum Informacyjnego przedstawione poniżej ryzyka nie mogą być traktowane jako jedyne, na które Spółka jest narażona. Spółka może być narażona na dodatkowe ryzyka i niewiadome, które nie są obecnie znane Spółce.

Do głównych czynników ryzyka związanych z działalnością Emitenta zalicza się:

Ryzyko utraty płynności przez Emitenta

Działalność Emitenta w przeważającej części jest działalnością wymagająca znaczących nakładów kapitałowych. W przypadku przedłużania się procesów windykacyjnych i konieczności terminowej spłaty zobowiązań Emitenta teoretycznie może nastąpić zaburzenie w płynności lub utrata płynności finansowej przez Spółkę.

Ryzyko związane z dochodzeniem roszczeń przez Emitenta oraz ryzyko związane z dochodzeniem roszczeń w stosunku do Emitenta

Charakter prowadzonej działalności przez Emitenta powoduje narażenie go na spory sądowe; w większości są to spory inicjowane przez Emitenta w ramach dochodzonych przez niego kwot od dłużników. Incydentalnie Emitent narażony jest również na uczestnictwo w sporach jako strona pozwana, zarówno jako podmiot dokonujący potrażeń, jak i na skutek powództwa wzajemnego, jako elementu tzw. „taktyki procesowej”.

Ryzyko upadłości dłużników lub ich okresowej niewypłacalności

Działalność Emitenta opiera się na finansowaniu przedsiębiorstw głównie w drodze udzielania faktoringu i pożyczek, co wiąże się z ryzykiem ogłoszenia przez dłużnika upadłości. W przypadku ogłoszenia upadłości przez jednego lub kilku dłużników istnieje ryzyko, że Emitent może mieć trudności z odzyskaniem części lub całości należności, co negatywnie może wpłynąć na jego wyniki finansowe.

Inwestowanie w obligacje przedsiębiorstw obarczone jest ryzykiem utraty części lub całości środków.

Opis czynników ryzyka związanych z Emitentem, Obligacjami i ofertą został zamieszczony w Memorandum Informacyjnym.

Do głównych czynników ryzyka związanych z Obligacjami zalicza się:

Ryzyko opóźnienia, niewykonania w całości lub części zobowiązań z Obligacji

Obligacje nie stanowią lokat bankowych ani nie są objęte systemami gwarantowania depozytów, co za tym idzie inwestowanie w nie nryzyko utraty części lub całej zainwestowanej kwoty. Realizacja zobowiązań przez Emitenta, takich jak wykup obligacji i wypłata odsetek, może ulec opóźnieniu lub nawet nie być zrealizowana w przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej Emitenta. Nadmierny wzrost zadłużenia lub istotne pogorszenie wyników finansowych Emitenta również może wpłynąć na jego zdolność do obsługi zobowiązań, co zwiększa ryzyko utraty inwestycji dla Obligatariuszy. Dodatkowo, egzekucja wobec Emitenta w celu zaspokojenia roszczeń z tytułu obligacji może być utrudniona lub ograniczona przez przepisy prawa lub orzeczenia sądu. W przypadku niewypłacalności Emitenta, jego zobowiązania, w tym te związane z obligacjami, mogą podlegać restrukturyzacji, co również zwiększa ryzyko utraty środków dla Obligatariuszy

Ryzyko związane ze zmienną wartością przedmiotu zabezpieczenia

Zabezpieczenie roszczeń Obligatariuszy wynikających z Obligacji stanowi zastaw rejestrowy na rzecz Administratora Zastawu, który wykonuje prawa i obowiązki zastawnika we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy, na Przedmiocie Zastawu tj. zbiorach o zmiennym składzie składającym się z wierzytelności aktualnych i przyszłych przysługujących Emitentowi z tytułu pożyczek gotówkowych udzielanych przez niego w ramach prowadzonej działalności gospodarczej oraz umów faktoringowych zawartych przez Emitenta jako faktora.

Opis wyżej wymienionych oraz na kolejnym slajdzie ryzyk znajduje się w Propozycji Nabycia. Propozycja Nabycia jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie oraz o ofercie Obligacji. Zgodnie z obowiązującymi Emitenta przepisami nie uwzględnił on w Propozycji Nabycia ryzyk, na które może być narażony każdy podmiot prowadzący działalność gospodarczą, a które potencjalnie mogą zmaterializować się u Emitenta. Ponadto dodatkowe informacje w zakresie ryzyka, jakie jest związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe, są również zamieszczone na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej michaelstrom.pl/ kwestie-prawne/regulacje/ pakiet informacyjny dla klientów.

Zbiór ten stanowi zbiór rzeczy ruchomych lub praw stanowiących całość gospodarczą choćby jego skład był zmienny w rozumieniu Ustawy o Zastawie Rejestrowym. Wartość Przedmiotu Zastawów uzależniona jest od środków pieniężnych zgromadzone na rachunku bankowym typu escrow i rachunku operacyjnym oraz od wartości udzielonych pożyczek oraz portfela faktoringowego wchodzących w skład Przedmiotu Zastawu oraz terminu zwrotu pożyczki. Skala działalności Spółki, jakość portfela (jego struktura terminowa) wpływają na wartość przedmiotu zabezpieczenia. W związku z powyższym nie można wykluczyć, że w przyszłości wartość wyceny zabezpieczenia spadnie poniżej 125% wartości obligacji, wyemitowanych i zabezpieczonych na tym przedmiocie zabezpieczenia.

Ryzyko stopy procentowej

Oprocentowanie obligacji zależy od zmian stopy bazowej, co może skutkować niższym dochodem niż oczekiwano oraz utrudnia przewidywanie stopnia reinwestycji. Dodatkowo, zgodnie z nowymi regulacjami, gdy wskaźnik referencyjny ulegnie zmianie lub przestanie być publikowany, Minister Finansów będzie mógł wyznaczyć zamiennik kluczowego wskaźnika referencyjnego, co może wpłynąć na rentowność obligacji.

Agenda



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLERSKI

1. Zastrzeżenie prawne
2. Ryzyka inwestycje
3. Parametry emisji
4. Informacje o Emitencie
5. Faktoring
6. Pożyczki dla podmiotów gospodarczych
7. Windykacja wierzytelności
8. Wybrane dane finansowe
9. Opis zabezpieczenia
10. Kontakt

Parametry emisji serii K10



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLERSKI

Emitent	INDOS S.A.
Wartość Emisji	do 21 mln zł
Termin wykupu	3,5 roku
Amortyzacja	Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji Emitent zobowiązany jest spowodować, że łączne saldo wartości nominalnej istniejących Obligacji, z wyłączeniem Obligacji (własnych) będących w posiadaniu Emitenta, począwszy od dnia 28 czerwca 2027 roku będzie nie wyższe niż 15 mln zł.
Oprocentowanie	WIBOR3M+ marża ze zbioru (4,25%; 4,50%; 4,75%) (ustalona w procesie book-buildingu)
Typ oprocentowania	Zmienne
Wypłata odsetek	co 3 miesiące
Cel emisji	Po odliczeniu Kosztów Emisji całość środków z emisji zostanie wykorzystana na refinansowanie obligacji serii K6 (15 mln zł) i K7 (5,5 mln zł) Emitenta na drodze ich wykupu, przedterminowego wykupu lub nabycia celem umorzenia od podmiotów nabywających obligacje serii K10.
Zabezpieczenia	Zastaw rejestrowy na portfelu faktoringowym oraz portfelu udzielonych pożyczek. Zastaw na rachunku bankowym typu escrow oraz zastaw na rachunku bankowym.
Wartość nominalna	1 000 zł
Cena emisyjna	Równa wartości nominalnej
Minimalny zapis	50 000 zł
Informacje dodatkowe	Opcja wcześniejszego wykupu po stronie Emitenta dostępna zgodnie z Warunkami Emisji.
Termin subskrypcji	do 19.12.2024 r.
Dzień Emisji	27.12.2024 r.

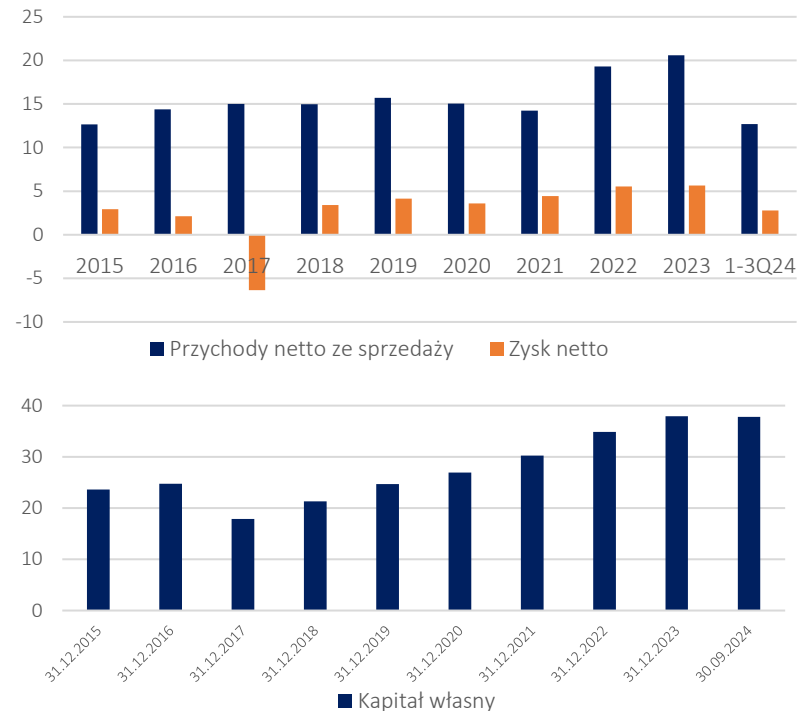
Informacje o Spółce



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLERSKI

- **Indos oferuje** usługi służące poprawie płynności finansowej przedsiębiorstw. Obecnie w ofercie znajduje się: **faktoring, pożyczki**, odzyskiwanie należności, zakup wierzycelności i usługi prewencyjne.
- Spółka powstała we wrześniu 1991 r. i była jednym z pierwszych w Polsce przedsiębiorstw świadczących profesjonalne usługi finansowe, związane z obrotem wierzycelnościami.
- Głównymi akcjonariuszami Spółki są: Ireneusz Glensczyk (Prezes Zarządu) kontrolujący 62,47% kapitału zakładowego Emitenta (w tym 62,42% wraz z żoną poprzez Riva Fundacja Rodzinna z siedzibą w Katowicach) oraz Tadeusz Zientek (Przewodniczący Rady Nadzorczej), który posiada 31,21% akcji.
- **Akcje Spółki od lutego 2016 r. notowane są na rynku NewConnect.** Kapitalizacja na dzień 03.12.2024 r. wynosiła ok. 26 mln zł.
- Spółka pierwszą emisję obligacji przeprowadziła w 2011 r. **łącznie wyemitowała obligacje o wartości ok. 138 mln zł, z czego wykupiła już ok. 93 mln zł.** Obecnie 4 serie obligacji Spółki są notowane na GPW Catalyst.
- Siedziba Spółki mieści się w Chorzowie, przy ul. Kościuszki 63.
- W dniu 5 października 2017 r. Emitent uchwalił **Program Emisji Obligacji.** Emisja serii K10 jest dziesiątą emisją w ramach Programu.

Dane jednostkowe INDOS S.A. (mln zł)



dane w tys. zł; źródło: Emitent; Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości

1991	Powstanie spółki o nazwie Dom Aukcyjny Wierzytelności Indos. Początkowo spółka zajmowała się obrotem wierzytelnościami.
1996	Przeprowadzka do aktualnej siedziby firmy w Chorzowie.
1999	Zmiana nazwy na INDOS Sp. z o.o. Usługi firmy zostają rozszerzone o usługi windykacyjne i finansowanie.
2002	Poszerzenie usług o faktoring.
2009	Zmiana formy prawnej na Spółkę Akcyjną.
2012	Debiut obligacji korporacyjnych INDOS SA serii A o wartości 8 mln zł na rynku Catalyst.
2013	Wejście na rynek wierzytelności sekurytyzowanych.
2014	Zakup portfela bankowych wierzytelności z sektora MSP o wartości 32 mln zł. Wypuk obligacji serii A.
2015	Podniesienie kapitału zakładowego do wysokości ponad 7,1 mln zł w drodze emisji akcji serii B.
2016	Wprowadzenie akcji serii B do obrotu na rynek NewConnect.
2017	Ustanowienie Programu Emisji Obligacji oraz pierwsza emisja w ramach Programu o wartości nominalnej 15 mln zł (seria K1). Niekorzystny wyrok I instancji dla sprawy z bankiem Pekao/WZRT o wartości blisko 7 mln zł – odpis należności w poczet wyników za 2017 r. Likwidacja funduszu INDOS 2 NS FIZ
2018	Zmiany w Zarządzie i Akcjonariacie – odejście Andrzeja Wernicke (były Wiceprezes Zarządu)
2019	Inwestycja w udziały spółki Advisero sp. z o.o.
2020-2021	Utrzymanie przez INDOS S.A. pomimo pandemii zysku netto ok. 4 mln zł rocznie oraz osiągnięcie ponad 30 mln zł kapitałów własnych
2022	Wyjście z inwestycji w Advisero sp. z o.o. – sprzedaż wszystkich posiadanych udziałów
2023	Wzrost skali działalności Emitenta - roczne przychody Emitenta za 2023 r. pierwszy raz w historii przekroczyły 20 mln zł.
2024	Emisja obligacji serii K9 o łącznej wartości nominalnej 10 mln zł – saldo obligacji Emitenta osiąga rekordowy poziom – 45,5 mln zł

Spółka specjalizuje się w finansowaniu małych i średnich podmiotów. Emitent nie zajmuje się wierzytelnościami masowymi, gdzie dłużnikami są osoby fizyczne.

Emitent prowadzi działalność na terenie całego kraju wykorzystując do tego swoich przedstawicieli terenowych. Najważniejszym obszarem działalności Emitenta jest województwo śląskie.

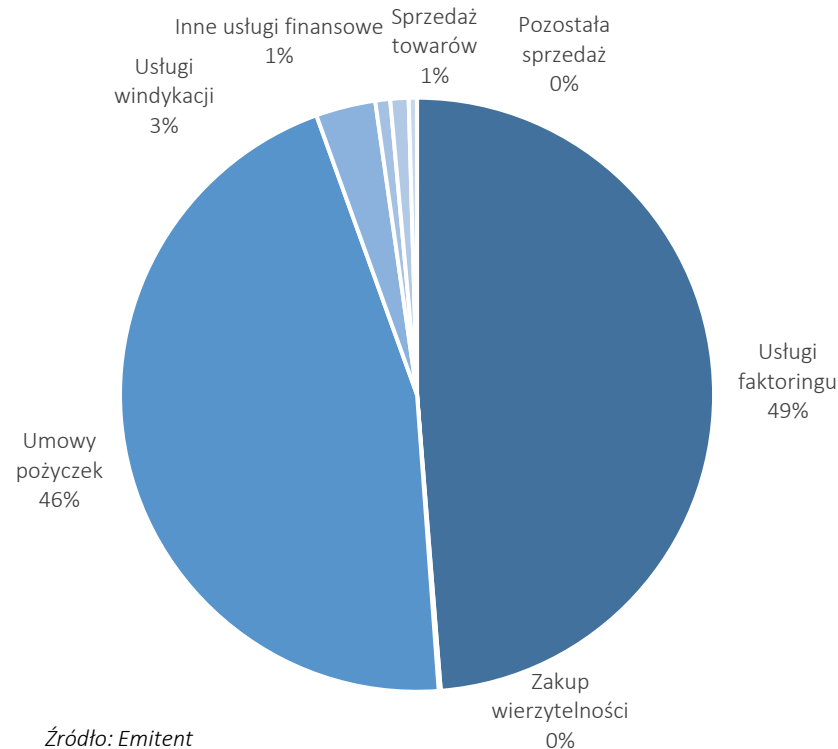
Emitent oferuje szeroki wachlarz usług finansowych, do których zaliczają się:

- Faktoring
- Pożyczki dla podmiotów gospodarczych
- Usługi windykacji
- Zakup wierzytelności (*obecnie marginalny udział w przychodach*)
- Usługi komplementarne (monitoring płynności, pieczęć windykacyjną).

Kluczowe dla generowania wyników finansowych obszary faktoringu i pożyczek mają w ostatnim czasie zbliżony udział w przychodach.

W związku z rosnącą w ostatnich latach konkurencją na rynku windykacyjnym można zaobserwować spadek znaczenia segmentu windykacyjnego w działalności operacyjnej Emitenta.

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży w 2023 r.



Źródło: Emitent

Faktoring

Faktoring jest szybkim sposobem na zwiększenie możliwości finansowych przedsiębiorstw sprzedających na zasadach odroczonej terminowości płatności. Usługa jest dostępna nawet dla przedsiębiorstw niemających zdolności kredytowej, o ile posiadają kontrahentów o wysokiej wiarygodności kredytowej.

Cechą faktoringu proponowanego przez Emitenta jest:

- dostępność - usługa faktoring jest dostępna również dla firm, które nie mają zdolności kredytowej.
- prosta i zrozumiała procedura
- szybkość - po podpisaniu umowy klient otrzymuje pieniądze w ciągu 24 godzin od daty wystawienia faktury.
- brak ukrytych opłat – wynagrodzenie określa prosty system opłat.

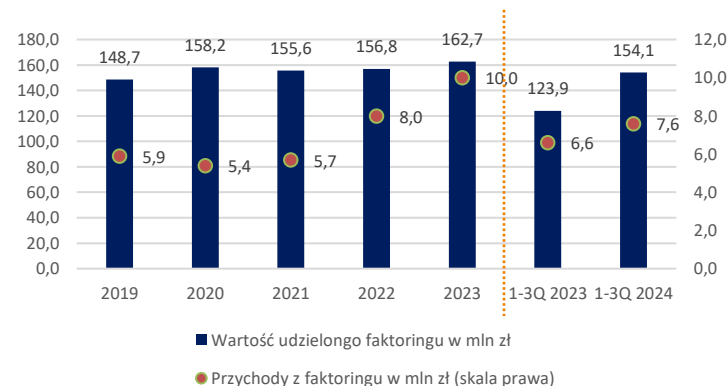
Emitent dzięki długoletniemu doświadczeniu na rynku, wypracował szeroki wachlarz form usługi faktoringowej:

- **Faktoring niepełny** - w przypadku braku zapłaty za faktury przekazane do faktoringu faktorant zwraca zaliczkę, a Emitent zajmuje się odzyskaniem niezapłaconej należności.
- **Faktoring pełny** - w ramach faktoringu pełnego klient otrzymuje od Emitenta zdyskontowaną kwotę wynikającą z przekazanej faktury, pozbywając się ryzyka niewypłacalności swojego odbiorcy.
- **Faktoring odwrotny** - dzięki tej formie usługi zobowiązania klienta wobec jego dostawców regulowane są zawsze w terminie, dzięki czemu jest w stanie zachować najlepsze warunki dostawy i upusty cenowe.
- **Faktoring niejawnny** - unikalne rozwiązanie prawne, skierowane do klientów, których odbiorcy nie wyrazili zgody na objęcie ich zobowiązań faktoringiem.

Wzrost stóp procentowych stworzył pole do polepszenia rentowności faktoringu (poprzez przełożenie poziomów stawek i opłat) począwszy od 2022 r. co jest widoczne na wykresie powyżej.

INDOS

MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLERSKI



Źródło: Emitent

Pożyczki dla podmiotów gospodarczych

Produkty pożyczkowe oferowane przez Emitenta są alternatywą dla standardowych ofert bankowych, ponieważ decyzje o finansowaniu podejmowane są szybko, a procedury oceny ryzyka są prostsze i mniej czasochłonne dla klienta.

Kluczowym elementem w podjęciu przez Emitenta decyzji o przyznaniu finansowania jest ustalenie skutecznego zabezpieczenia, które uprawdopodobnia przyszłe odzyskanie przekazanych klientowi kwot w sytuacji ewentualnego braku spłaty.

Finansowanie udzielane jest na krótkie okresy, z reguły do 3 miesięcy, a w wyjątkowych przypadkach – do pół roku. Główną przesłanką udzielenia finansowania jest określenie źródła spłaty pożyczki.

- **Pożyczka na finansowanie zobowiązań**

Usługa ta zapewnia Klientom źródło finansowania ich działalności poprzez spłatę ich zobowiązań z zaciągniętej pożyczki.

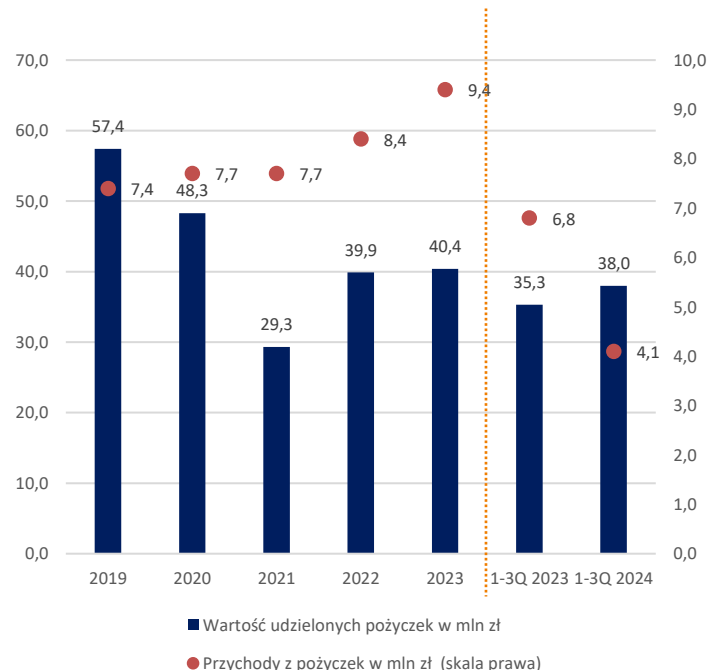
- **Pożyczka celowa**

Pożyczka celowa jest usługą skierowaną do firm, które potrzebują finansowania niezbędnych zakupów np. materiałów do produkcji, maszyn czy też urządzeń. Zabezpieczeniem takiej pożyczki może być cel zaciągnięcia pożyczki – kupowana maszyna czy urządzenie produkcyjne.

- **Pożyczka na cel dowolny**

Ten rodzaj pożyczki służy pozyskaniu środków na dowolny cel związany z inwestycjami czy bieżącą działalnością firmy. Wymogiem jest zabezpieczenie pożyczki na majątku trwałym klienta.

Wartość przychodów jest skorelowana ze skalą portfela pożyczek a Indos systematycznie zwiększał ich wartość w ostatnich latach. Wartość udzielonych pożyczek fluktuuje w poszczególnych okresach ze względu na dłuższy okres finansowania niż w faktoringu .



Źródło: Emitent

Windykacja wierzytelności

Emitent zajmuje się prowadzeniem windykacji zarówno zakupionych przez siebie wierzytelności jak i usługowej windykacji wierzytelności.

WINDYKACJA NA ZLECENIE ORAZ POWIERNICZA

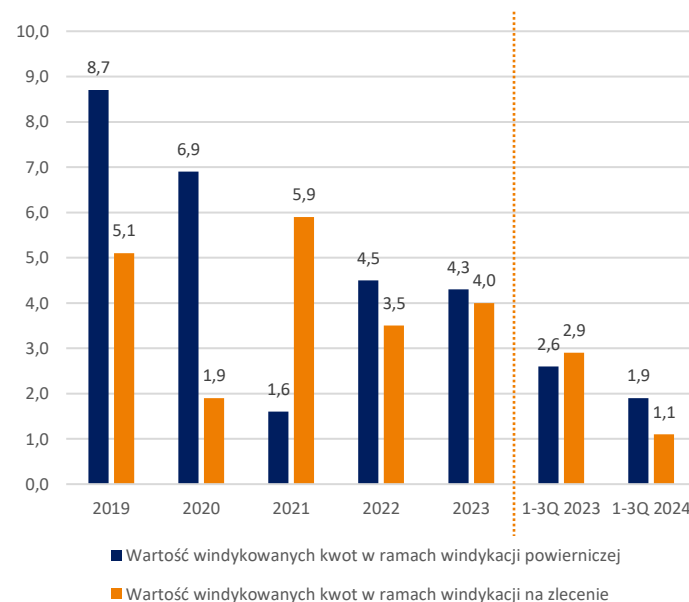
Emitent świadczy usługi windykacyjne (bez angażowania własnego kapitału) dla podmiotów zewnętrznych w następujących formach:

- **Windykacja powiernicza** - klient przelewa na Indos prawa do wierzytelności na czas wykonywania usługi. Od momentu podpisania umowy Indos staje się wierzycielem dłużnika i windykuje dług w swoim imieniu, co mobilizuje dłużnika do podjęcia działań mających na celu spłatę należności. Po wykonaniu usługi Emitent rozlicza się z klientem przekazując mu kwoty odzyskane od dłużnika, zatrzymując jedynie uzgodnione wynagrodzenie.
- **Windykacja powiernicza z zaliczką** - klient korzystający z usługi windykacji powierniczej z zaliczką przelewa na Indos prawa do wierzytelności na czas wykonywania usługi. Prowadzi to do identycznych skutków bilansowych co opisane powyżej. Cechą wyróżniającą tą usługę jest wypłacenie klientowi zaliczki.
- **Windykacja na zlecenie** - klient korzystający z tej usługi zleca windykację, udzielając Emitentowi pełnomocnictwa do działania w jego imieniu i na jego rachunek. Nie dochodzi natomiast do przelewu praw do wierzytelności. Sposób przeprowadzania działań windykacyjnych jest taki sam, jak w przypadku windykacji powierniczej.

ZAKUP WIERZYTELNOŚCI

Emitent skupuje wierzytelności pochodzące z obrotu gospodarczego. Emitent nie skupuje masowych wierzytelności konsumenckich, natomiast posiada wierzytelności w stosunku do przedsiębiorców pochodzące głównie z sektora bankowego.

Wartość windykowanych kwot w mln zł



Źródło: Emitent

Bilans Indos S.A.



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLERSKI

Bilans (w tys. zł)	31.12.21 badane*	31.12.22 badane	31.12.23 badane	30.09.24 niebadane
Aktywa trwałe, w tym:	14 264	12 993	9 684	9 267
Wartości niematerialne i prawne	1 265	1 047	1 142	4 296
Należności długoterminowe	0	3 000	0	0
Inwestycje długoterminowe	12 428	7 898	7 395	4 039
Aktywa obrotowe, w tym:	69 975	77 751	84 657	95 226
Należności krótkoterminowe, w tym:	40 459	40 028	46 035	91 003
- Z tyt. dostaw i usług od pozostałych jednostek, - w tym: udzielone pożyczki w pozostałych jednostkach (od 2024)	24 264	24 091	30 226	75 930
- Należności od pozostałych jednostek inne	0	0	0	28 904
- Dochodzone na drodze sądowej	6 637	7 121	10 515	7 976
Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	8 788	8 776	5 290	6 327
- Udzielone pożyczki w pozostałych jednostkach - Środki pieniężne	28 244	36 235	36 949	2 513
	22 902	29 942	14 252	0
	3 122	6 293	22 696	2 513
Aktywa razem	84 240	90 744	94 341	104 493
Kapitał Własny	30 632	34 891	37 833	37 834
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	53 607	55 854	56 507	66 659
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	10 885	21 409	36 565	46 366
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	10 812	21 023	36 337	46 304
Inne zobowiązania finansowe	73	385	228	62
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	33 440	25 343	15 105	15 738
Kredyty i pożyczki	1 604	3 448	0	1 001
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	19 538	10 812	0	0
Inne zobowiązania finansowe	37	267	276	232
Z tytułu dostaw i usług	3 398	2 460	3 321	4 675
Inne	8 298	6 902	9 675	8 372
Rozliczenie międzyokresowe	7 777	7 296	2 506	2 258
Pasywa razem	84 240	90 744	94 341	104 493
<i>Dług netto</i>	28 941	29 643	14 145	45 086
<i>Dług netto/Kapitał Własny</i>	0,94	0,85	0,37	1,19

W tym 4 mln zł nieruchomości (przejęte w wyniku rozliczenia przeterminowanej ekspozycji). Indos prowadzi proces ich sprzedaży. W 2Q 2024 r. Emitent sprzedał nieruchomość za cenę 3,8 mln zł.

Do końca 2023 r. w należnościach z tyt. dostaw i usług Emitent wykazywał głównie portfel faktoringowy Emitenta (całość części regularnej oraz część części przeterminowanej (egzekucja z weksla)), podczas gdy wartość udzielonych pożyczek wykazywał w inwestycjach krótkoterminowych. Od początku 2024 r. Emitent zmienił miejsce prezentacji wartości udzielonych pożyczek z inwestycji krótkoterminowych do należności.

Rozrachunki z pakietów windykacji na zlecenie z przewłaszczeniem (przed etapem sądowym) oraz wartość nominalna nabytych pakietów wierzytelności

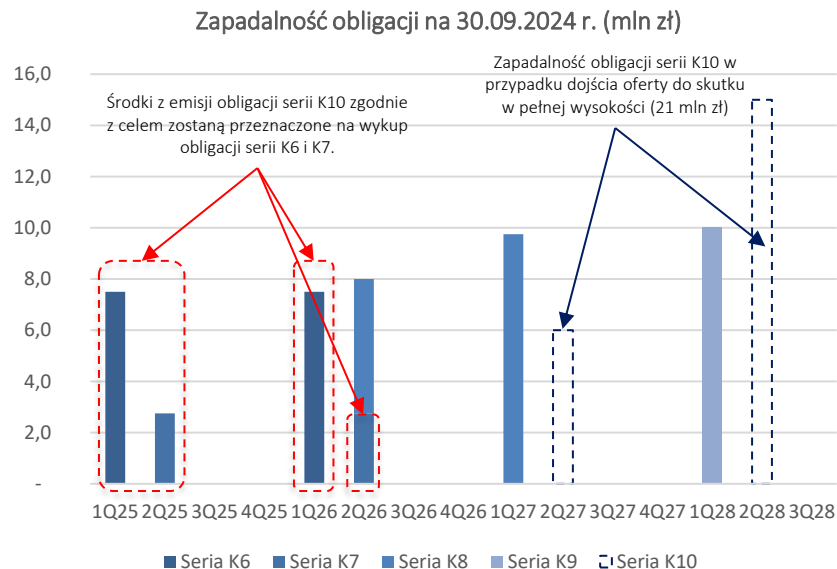
Sprawy dochodzone na drodze sądowej w ramach windykacji na zlecenie z przewłaszczeniem oraz na rachunek własny, które powstały np. z tytułu działalności pożyczkowej, faktoringowej i zakupu pakietów wierzytelności przedsiębiorstw od banków.

Głównie zobowiązania z tyt. faktoringu (środki do wypłaty do faktoranta po zapłacie faktury przez dłużnika faktoringowego) oraz rozliczenie zakupu wierzytelności

Głównie rozrachunki z tytułu umów windykacji na zlecenie (środki do zwrotu w przypadku odzyskania powierzonych spraw)

Różnica pomiędzy nominałem a ceną zakupu wierzytelności oraz rezerwy na przeterminowane sprawy na własny rachunek

Źródło: Emitent;



Źródło: Emitent

Głównymi źródłami finansowania zewnętrznego Spółki są obligacje w łącznej wartości bilansowej 46,3 mln zł. Na dzień 30.09.2024 r. Emitent posiadał zadłużenie z tytułu obligacji serii K6, K7, K8 i K9. Cały program jest zabezpieczony poprzez zastaw rejestrowy na pakiecie wierzytelności faktoringowych oraz pakiecie wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek. Obecnie obligacje wszystkich istniejących serii są notowane na Catalyst. Pozostałe zobowiązania finansowe to jedynie 1,3 mln zł, z czego 1 mln zł to kredyty i pożyczki a 0,3 mln zł leasing.

Rachunek zysków i strat Indos S.A.



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLERSKI

Rachunek zysków i strat (w tys. zł)	2021 badane *	2022 badane	2023 badane	1-3Q 2023 niebadane	1-3Q 2024 niebadane
Przychody netto ze sprzedaży, w tym:	14 712	19 303	20 579	14 022	12 650
Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:	14 649	18 290	20 374	13 888	12 650
- usługi faktoringu	5 677	8 019	10 027	6 599	7 558
- umowy pożyczek	7 705	8 246	9 396	6 762	4 146
- usługi windykacji	1 104	1 245	669	423	487
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	6 905	8 785	9 127	6 845	6 802
Wynagrodzenia	3 015	3 854	5 048	3 822	3 502
Usługi obce	2084	1 829	1 884	1 412	1 555
Amortyzacja	451	584	616	466	410
Zysk (strata) ze sprzedaży	7 808	10 518	11 452	7 178	5 848
Pozostałe przychody operacyjne	2 433	7 436	2 841	974	645
Pozostałe koszty operacyjne, w tym	2 362	8 120	3 134	568	85
- Aktualizacja wartości aktywów finansowych	427	1 019	1 449	0	0
Zysk z działalności operacyjnej	7 879	9 835	11 158	7 583	6 408
Przychody finansowe	21	129	49	41	144
Koszty finansowe	1 945	2 906	4 018	2 775	3 051
Zysk brutto	5 954	7 057	7 190	4 850	3 502
Zysk netto	4 817	5 542	5 651	3 931	2 780

Wzrost przychodów i wyników finansowych w 2022 w ujęciu rok do roku wynika zarówno ze zwiększenia rentowności portfela w odpowiedzi na wzrost stóp procentowych oraz odpowiedniej kontrakcji portfela. Utrzymuje się duży popyt na usługi Emitenta. Otoczenie dla przedsiębiorstw jest wymagające (konieczność utrzymania płynności finansowej w otoczeniu wysokich stóp; coraz więcej odbiorców towarów i usług oczekuje faktur z dłuższymi terminami płatności). Pozyskania finansowania w formie faktoringu lub pożyczki jest w wielu wypadkach dla przedsiębiorców prostsze i wygodniejsze niż np. pozyskanie dodatkowego finansowania bankowego.

Głównie rozwiązanie i zawiązanie odpisów aktualizujących oraz spisanie wierzytelności. Wysokie salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w 2022 r. wynikają z wysięgowania z bilansu sprawy WZRT/PEKAO, która została w pełni spisana w 2017 r.

Źródło: Emitent; Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości

* Dane przekształcone za sprawozdaniem za 2022 r.

Rachunek przepływów pieniężnych Indos S.A.



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLERSKI

Rachunek przepływów pieniężnych (tys. zł)	2021	2022	2023	1-3Q 2023	1-3Q 2024
	badane*	badane	badane	(niebadane)	(niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, w tym:	904	4 333	1 686	103 189	-25 736
Zysk (strata) netto	4 817	5 542	5 651	3 931	2 780
Korekty razem, w tym:	-3 913	-1 208	-3 964	99 258	-28 516
- zmiana stanu należności	-3 708	1 381	-3 007	-10 504	-30 716
- odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-61	-1 148	-730	-925	3 030
- zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	482	-1 625	3 646	110 755	-533
- zmiana stanu rozliczeń krótkoterminowych	-1 011	--699	-5 140	-508	-220
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej, w tym:	-2 120	-293	20 306	3 032	396
Zbycie WNIp oraz rzeczowych aktywów trwałych	100	41	115	129	3 769
Wpływy aktywów finansowych	1 794	4 168	4 692	3 682	0
Inne wpływy inwestycyjne	27 003	35 490	56 927	0	0
Nabycie WNIp oraz rzeczowych aktywów trwałych	-469	-78	-761	-778	-3 373
Inne wydatki inwestycyjne	-30 532	-40 413	-40 681	0	0
Przepływy pieniężne z działalności finansowej, w tym:	-5 465	--870	-5 589	-110 887	5 157
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	20 500	15 000	15 000	10 000
Wpływy z kredytów i pożyczek	12 319	15 565	14 619	12 300	4 850
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-4 000	-19 500	-10 787	-10 787	0
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-1 140	-1 283	-2 708	-2 708	-2 779
Spłata kredytów i pożyczek	-10 733	-13 745	-18 039	-122 220	-3 850
Odsetki zapłacone	-1 910	-2 407	-3 674	-2 472	-3 063
Przepływy pieniężne netto razem	-6 681	3 171	16 403	-4 666	-20 183
Środki pieniężne na koniec okresu	3 122	6 293	22 696	1 627	2 513

Suma salda korekt razem i przepływów z działalności inwestycyjnej odzwierciedla przybliżoną zmianę wielkości portfela Spółki (saldo ujemne - wzrost, dodatnie – spadek wielkości portfela). Od 2024 r. Spółka zmieniła sposób prezentacji wpływów i wydatków związanych ze spłatą/udzielaniem pożyczek podmiotom gospodarczym z działalności inwestycyjnej na działalność operacyjną.

Źródło: Emitent; Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości * Dane przekształcone za sprawozdaniem za 2022 r.

Zabezpieczenia Obligacji K10 zabezpieczają również wierzytelności z Obligacji serii K6, K7, K8, K9 i będą również zabezpieczać wierzytelności z tytułu kolejnych serii obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji na warunkach równorzędnych do Obligacji, K6, K7, K8 oraz K9. Zabezpieczenia zostały ustanowione i obejmują:

- i. **zastaw rejestrowy** na wierzytelnościach Emitenta wynikających z umowy o prowadzenie rachunku bankowego (**Rachunek Escrow**) zawartej pomiędzy PKO Bankiem Polskim SA. z siedzibą w Warszawie a Emitentem z dnia 10 października 2017 r. („Przedmiot Zastawu 1”),
- ii. **zastaw rejestrowy** na zbiorze o zmiennym składzie składający się z wierzytelności aktualnych i przyszłych z tytułu: (i) pożyczek udzielonych przez Emitenta w ramach prowadzonej przez niego działalności gospodarczej oraz (ii) umów faktoringowych zawartych przez Emitenta jako faktora, stanowiący zbiór praw będący całością gospodarczą, choćby jego skład był zmienny w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym („Przedmiot Zastawu 2”),
- iii. **zastaw rejestrowy** na wierzytelnościach Emitenta wynikających z umowy o prowadzenie rachunku bankowego (**Rachunek Operacyjny**) zawartej pomiędzy PKO Bankiem Polskim SA. z siedzibą w Warszawie a Emitentem z dnia 10 października 2017 r. („Przedmiot Zastawu 3”),

Docelowo kwoty wpłacane przez pożyczkobiorców tytułem spłaty udzielonych pożyczek oraz faktorantów/dłużników faktoringowych tytułem przelanej wierzytelności na podstawie umów faktoringowych, będą wpłacane na Rachunek Escrow.

Najwyższa suma zabezpieczenia oznaczona w umowach zastawów rejestrowych wynosi 75 mln zł (siedemdziesiąt pięć milionów złotych), przy czym Emitent zobowiązany jest podwyższyć sumę zabezpieczenia do kwoty 112.500.000 złotych w terminie 4 miesięcy od Dnia Emisji.

Zawarcie umowy pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu nastąpiło w dniu 5 października 2017 roku, a aneks obejmujący serię K10 umową administrowania został podpisany w dniu 05.12.2024 r. Ustanowienie Zastawów Rejestrowych (to jest wpisanie do rejestru tych zastawów) nastąpiło w listopadzie 2017 roku.

Emitent zobowiązuje się, że przed dniem przydziału złoży **oświadczenie o poddaniu się egzekucji** w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 par. 1 pkt. 6 kodeksu postępowania cywilnego na rzecz ADP jako odpowiednio Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń w zakresie wszelkich zobowiązań Emitenta w stosunku do Obligatariuszy z tytułu Obligacji, do wysokości 150% wartości nominalnej Obligacji K10, docelowo 150% wartości nominalnej aktualnie wyemitowanych i niewykupionych Obligacji.

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

Departament Corporate Finance
Michael / Ström Dom Maklerski S.A.
Al. Jerozolimskie 100 (Equator, 7 p.)
00-807 Warszawa
oferty@michaelstrom.pl
+48 22 128 59 00