



KREDYT INKASO

Miejsce dobrych rozwiązań

Prezentacja inwestorska Kredyt Inkaso S.A.

Obligacje serii P1

listopad 2023 r.

Reklama



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 ORAZ DODATKOWO W CELACH INFORMACYJNYCH NA STRONIE FIRMY INWESTYCYJNEJ – MICHAEL/STRÖM DOM MAKLERSKI S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE 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.

Agenda

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

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:

- Ryzyko utraty płynności
- Ryzyko związane z bezpieczeństwem przetwarzania i ochroną danych osobowych
- Ryzyko związane z inwazją Rosji na Ukrainę i sankcjami gospodarczymi
- Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności
- Ryzyko inwestycji w portfele wierzytelności
- Ryzyko związane ze sporami korporacyjnymi z akcjonariuszem
- Ryzyko związane ze zmiennością kursów walut
- Ryzyko regulacyjne

Do głównych czynników ryzyka związanych z papierami wartościowymi zalicza się:

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

Parametry emisji serii P1*

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
Wyplata 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 – 990 zł (07.11-13.11), 992 zł (14.11-20.11)
Catalyst	Tak, RR GPW
Informacje dodatkowe	Opcja wcześniejszego wykupu po stronie Emitenta dostępna zgodnie z Warunkami Emisji.
Termin subskrypcji	07.11.2023 - 20.11.2023 r.
Planowany termin przydziału i rozrachunku transakcji	28.11.2023 r.

* Szczegółowy opis parametrów emisji znajduje się w Prospekcie oraz w Ostatecznych Warunkach Emisji serii P1.

Lista firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy na Obligacje serii P1:

- Michael / Ström Dom Maklerski S.A.

MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLESKI

- Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.

BOŚ | DOM MAKLESKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

- Ipopema Securities S.A.

ipopema

- Noble Securities S.A.

NOBLE
SECURITIES
DOM MAKLESKI

Wskazanie miejsc przyjmowania zapisów przez firmy inwestycyjne tworzące konsorcjum dystrybucyjne znajduje się w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii P1.

- Grupa Kredyt Inkaso S.A. (Grupa, Grupa Emitenta) 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 30.06.2023 r. wynosi 1 345 mln PLN. Wpłaty od dłużników za cały rok obrotowy 2022/23 okazały się rekordowe** i wyniosły 317 mln zł (+14% r/r). Podobny trend został utrzymany w 1H 2023/2024***, wartość wpłat wzrosła o 13% r/r do 176,7 mln zł.
- Spółka Kredyt Inkaso emituje obligacje korporacyjne od 15 lat. W swojej historii Grupa przeprowadziła **50 emisji** obligacji o wartości **1,53 mld** zł z czego **1,29 mld** zł zostało już wykupione. Obecne saldo wartości nominalnej wyemitowanych obligacji Grupy wynosi **240,5 mln zł**.

* 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

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

*** zgodnie z danymi wstępnymi przedstawionymi w raporcie bieżącym 48/2023

Wpłaty od dłużników

176,7 mln PLN (+13% r/r) w 1H 2023/24***	317,5 mln PLN (+14% r/r) w 2022/23
---	---

EBITDA gotówkowa*

56,2 mln PLN (+19% r/r) w 1Q 2023/24	174,6 mln PLN (+8% r/r) w 2022/23
---	--

ERC**

1 345 mln PLN (+29% r/r) na 30.06.2023 r.	1 230 mln PLN (+14% r/r) na 31.03.2023 r.
--	--

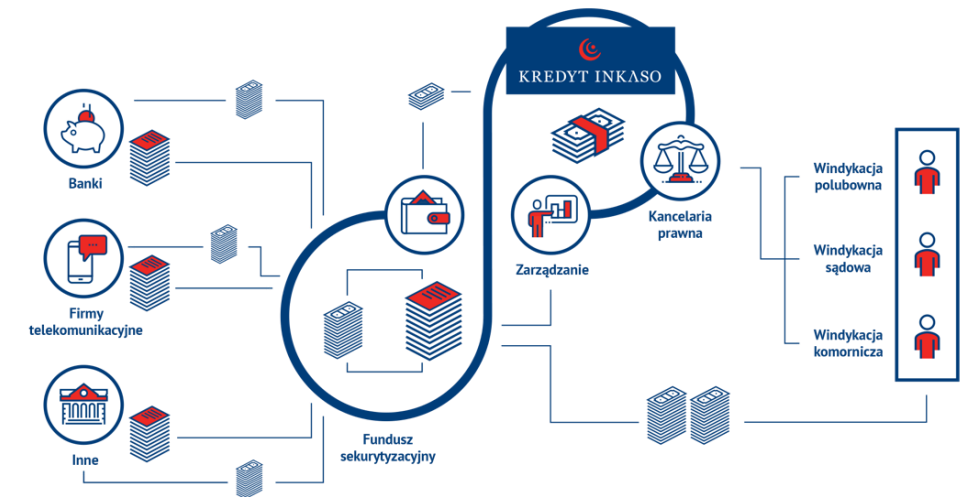
Dług odsetkowy netto / kapitały własne

0,89 (+0,08 r/r) na 30.06.2023 r.	0,89 (-0,05 r/r) na 31.03.2023 r.
--	--

Dług odsetkowy netto / EBITDA gotówkowa

1,66 (+0,05 r/r) na 30.06.2023 r.	1,71 (-0,08 r/r) na 31.03.2023 r.
--	--

- 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 sekuryzacyjnych 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 Rudzik
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.

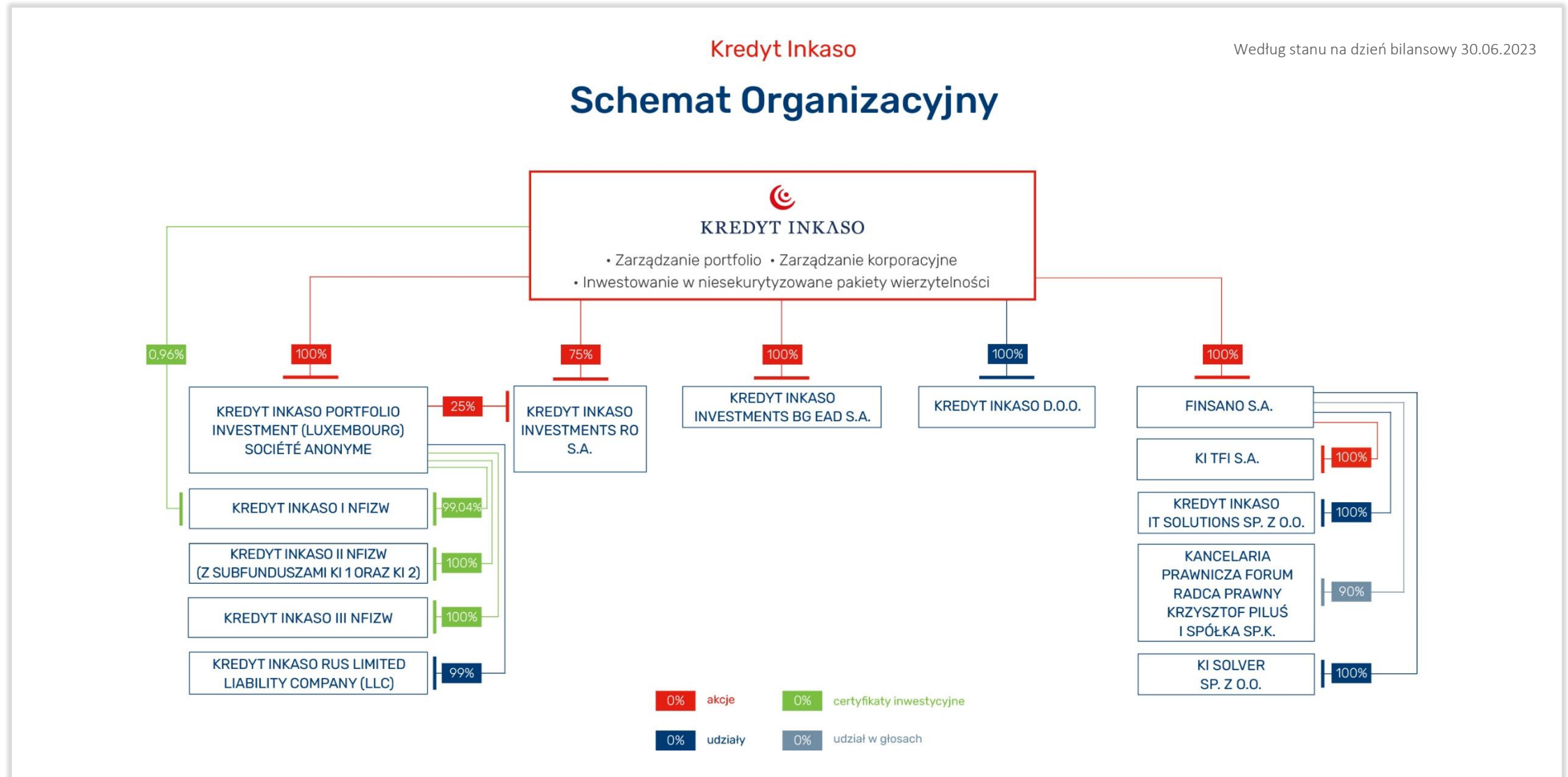


Mateusz Boguta
Członek Zarządu

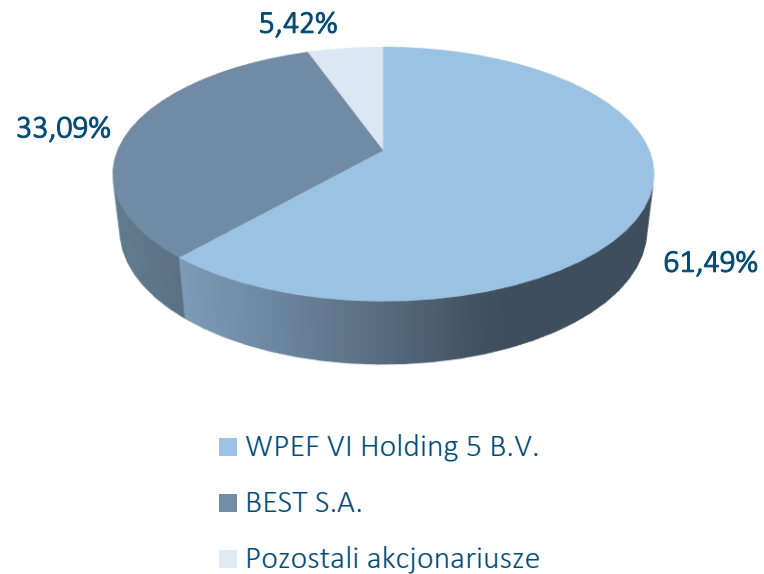
Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu, Wydział Finansów i Bankowości ze specjalnością Zarządzanie Ryzykiem

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



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.

	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.06.2023
Aktywa (w tys. PLN)				
Wartość firmy	10 623	7 773	7 022	7 022
Wartości niematerialne	7 328	8 787	7 434	7 006
Rzeczowe aktywa trwałe	16 269	14 309	17 319	16 763
Nieruchomości inwestycyjne	11 987	13 029	11 449	10 909
Aktywa trwałe	49 404	49 740	44 364	42 813
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	8 777	7 936	9 400	8 933
1 Wierzytelności nabyte	628 615	575 287	593 908	643 899
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	74 041	98 223	45 640	59 397
Aktywa obrotowe	715 192	684 238	652 051	715 499
Aktywa razem	764 596	733 978	696 415	758 312
Pasywa (w tys. PLN)				
2 Kapitał własny razem	263 382	299 056	323 037	329 390
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	323 689	242 710	258 439	265 299
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 416	6 136	11 472	11 056
Zobowiązania długoterminowe	329 582	257 438	271 625	277 884
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	12 495	29 632	19 699	54 951
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	123 042	128 252	61 333	74 302
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 397	2 479	3 072	3 073
Pochodne instrumenty finansowe	24 822	3 659	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	171 632	177 484	101 753	151 038
Zobowiązania razem	501 214	434 922	373 378	428 922
Pasywa razem	764 596	733 978	696 415	758 312
3 Dług odsetkowy netto	380 503	281 354	288 676	294 333

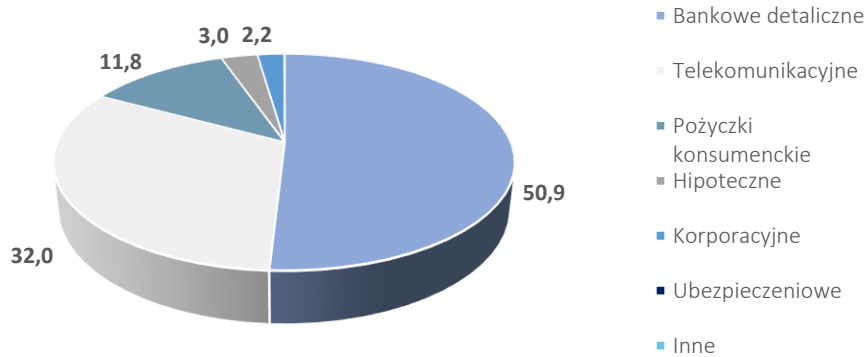
1. Wzrost wartości wierzytelności nabytych w 1Q 2023/24 związany jest z istotnymi zakupami portfeli wierzytelności w tym okresie wynoszącymi 85,7 mln zł, z czego do uregulowania pozostaje 36,5 mln zł (odpowiadające za wzrost salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług).
2. Sukcesywny wzrost kapitałów własnych świadczący o coraz lepszej kondycji finansowej Grupy Emitenta.
3. Wysokie spłaty dłużników przekładające się na dobre wyniki z działalności operacyjnej oraz ograniczona w ostatnich latach skala zakupów nowych portfeli wierzytelności spowodowały znaczący spadek zadłużenia netto. Niewielki wzrost zadłużenia netto w 1Q 2023/24 wynika z istotnego wzrostu w tym okresie skali nabytych portfeli.

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

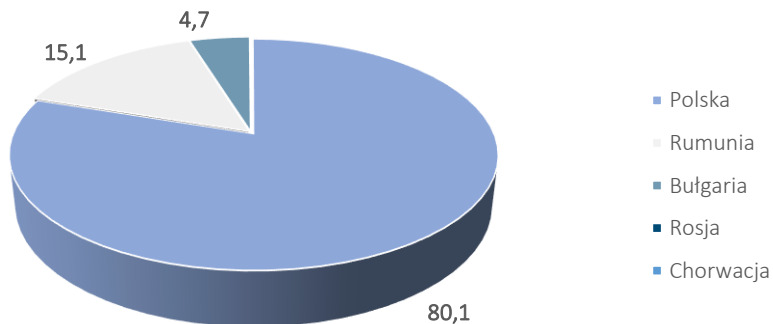
Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

Charakterystyka portfeli

Rodzaje zarządzanych pakietów według wartości bilansowej na dzień 30 czerwca 2023 r.



Wartość bilansowa portfeli wierzytelności według krajów pochodzenia na dzień 30 czerwca 2023 r.



Wartość bilansowa portfela wierzytelności na 30.06.2023

643,9 mln PLN

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

Rodzaj pakietu	Wartość bilansowa na 30.06.2023	Procentowy udział (%)	Zmiana r/r (p.p.)
Bankowe detaliczne	327,7	50,9	(4,94)
Telekomunikacyjne	206,2	32,0	10,57
Pożyczki konsumenckie	75,7	11,8	(1,95)
Hipoteczne	19,6	3,0	(2,59)
Korporacyjne	14,4	2,2	(1,04)
Ubezpieczeniowe	0,3	0,0	(0,05)
Inne	0,0	0,0	0,00
Łącznie	643,9	100,0	

Wartość bilansowa portfeli wierzytelności GK KI (mln PLN)

Kraj pochodzenia	Spłaty dłużników 3M 2023/2024	Wartość bilansowa na 30.06.2023	Procentowy udział (%)	Zmiana r/r (p.p.)
Polska	70,4	515,6	80,1	1,72
Rumunia	13,2	97,4	15,1	0,20
Bułgaria	5,6	30,4	4,7	(1,34)
Rosja	3,8	0,3	0,0	(0,41)
Chorwacja	0,1	0,2	0,0	(0,17)
Łącznie	93,2	643,9	100,0	

Wartość księgowa portfeli rosyjskich stanowi blisko 0% wartości bilansowej wszystkich wierzytelności nabytych i wynosi **0,3 mln PLN**; brak dalszej preceny związanej z wojną na Ukrainie.

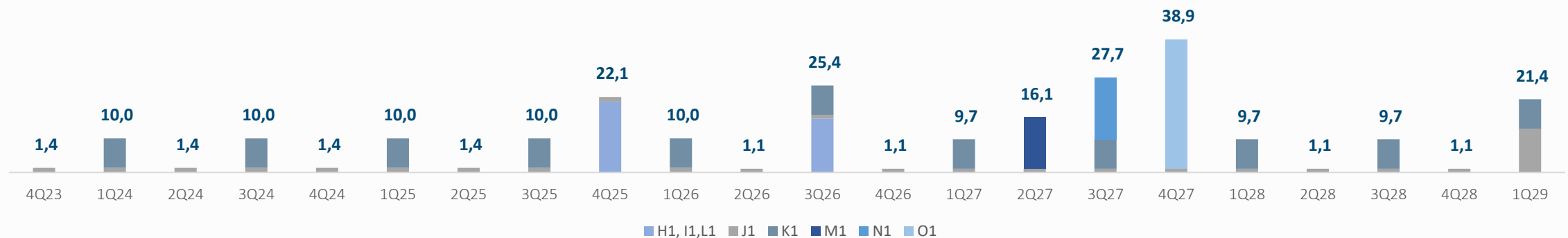
Wyniki finansowe osiągnięte w przeszłości nie dają gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości
 Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

Struktura zadłużenia

30.06.2023 (w tys. PLN)	Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe	Razem
Kredyty i pożyczki	45 135	98 841	143 976
Obligacje	29 167	166 458	195 625
Leasing	3 073	11 056	14 129
Minus Środki pieniężne			(59 397)
Zadłużenie finansowe netto			294 333

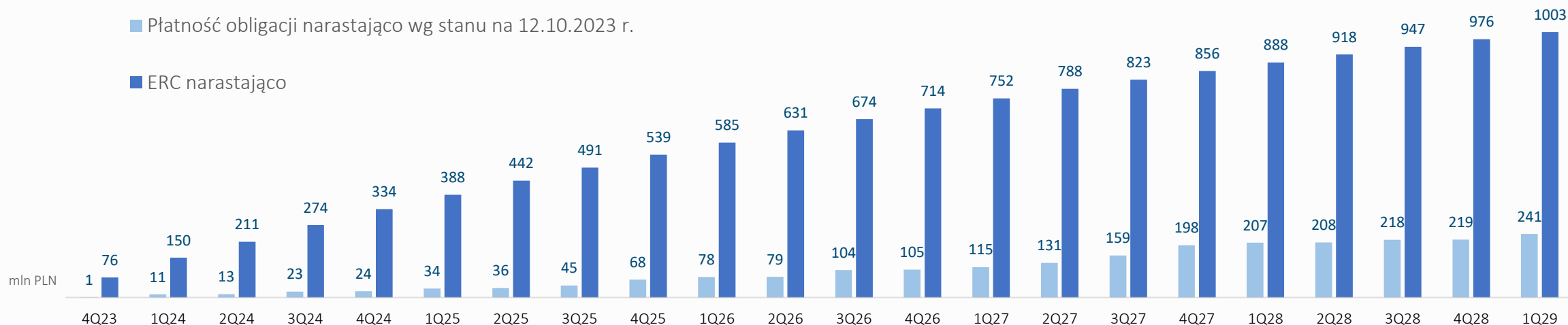
- Grupa posiadała zadłużenie z tytułu kredytów o wartości 143,9 mln zł z tytułu dwóch kredytów udzielonych Grupie przez ING Bank Śląski. łączny dostępny limit wynosi 200 mln zł a środki mogą zostać wykorzystane na zakup portfeli wierzytelności. Okres amortyzacji każdej transzy finansowania to 5 lat, a na chwilę obecną ostateczny termin wygaśnięcia umów kredytowych to koniec 2032 r.
- Na 30.06.2023 r. Emitent posiadał 6 serii obligacji objętych przez zewnętrznych inwestorów - instytucje finansowe, jak i inwestorów indywidualnych.
- W dniu 13 lipca 2023 Emitent przydzielił obligacje serii N1 o wartości 18 mln zł. Była to druga emisja w ramach Programu Emisji Obligacji do 100 mln zł emitowanych w oparciu o Prospekt Emisyjny zatwierdzony przez KNF 16.02.2023 r. W dniu 4 października 2023 r. Grupa przydzieliła 37,7 mln zł obligacji serii O1 z 4-letnim terminem zapadalności. Emisja serii O1 odbyła się w ramach bezprospektowego Programu emisji do 150 mln zł.
- Aktualne saldo wyemitowanych i istniejących obligacji Grupy wynosi 240,5 mln zł.

Harmonogram spłat obligacji według stanu na 12 października 2023 r.



Źródło: Emitent

Oczekiwane spłaty z portfeli (ERC) i planowane spłaty obligacji

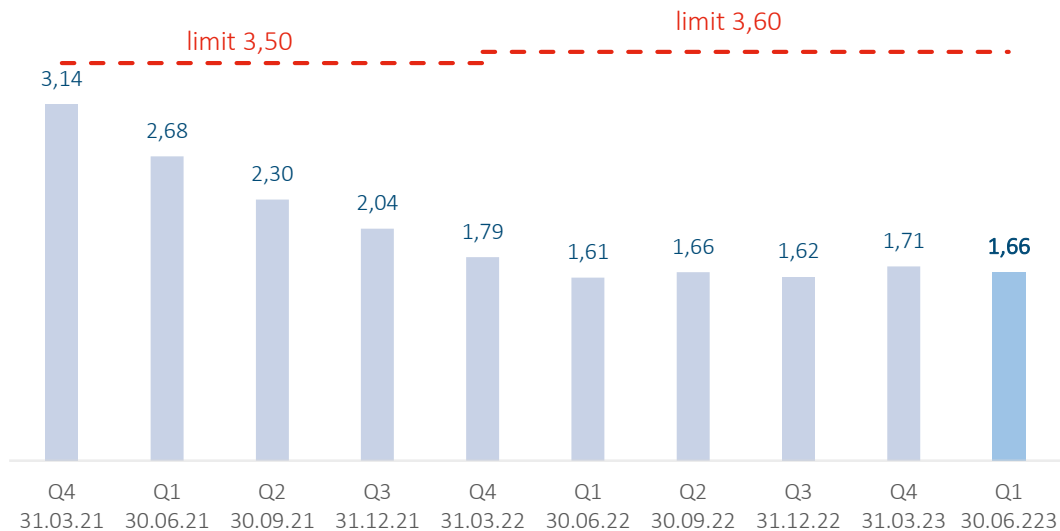


Źródło: Emitent

Na dzień 30 czerwca 2023 r. zadłużenie z tytułu wyemitowanych obligacji stanowiło 15% ERC. Wcześniej, na dzień 30 czerwca 2022 relacja ta stanowiła 17%. Oznacza to spadek wielkości zadłużenia obligacyjnego w stosunku do wartości oczekiwanych wpływów z portfeli w ciągu ostatnich 12 miesięcy.

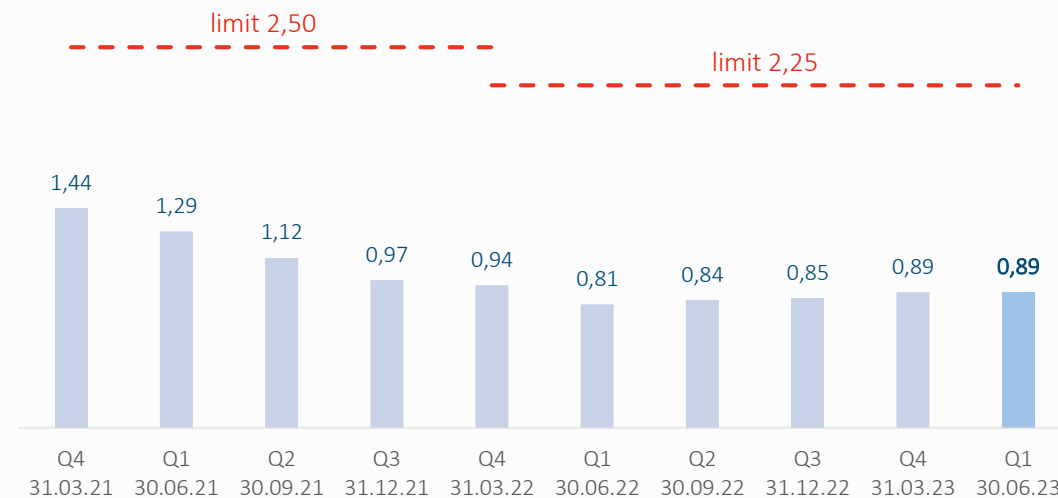
Po dacie bilansowej 30.06.2023, w dniu 13.07.2023 r. Emitent wyemitował obligacje serii N1 o wartości nominalnej 18 mln zł i terminie zapadalności 13.07.2027 r., a także 4-letnie obligacje serii O1 o wartości 37,7 mln zł (04.10.2023 r.).

DŁUG NETTO/ EBITDA GOTÓWKOWA



Źródło: Emitent

DŁUG NETTO/ KAPITAŁY WŁASNE



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 1,66. Zgodnie z treścią WEO próg tego wskaźnika dla serii P1 wynosi 4,0.
- limit dla wskaźnika Dług netto/Kapitały własne 2,25 – obecnie 0,89. Zgodnie z treścią WEO próg tego wskaźnika dla serii P1 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 30 czerwca 2023 r. wynosił 294,3 mln PLN.

Rachunek Zysków i Strat

	(w tys. PLN)	01/04/2020- 31/03/2021	01/04/2021- 31/03/2022	01/04/2022- 31/03/2023	01/04/2022- 30/06/2022	01/04/2023- 30/06/2023
Wpłaty		222 618	278 990	317 503	79 604	93 172
EBITDA Gotówkowa		121 283	157 246	168 886	47 357	56 200
Przychody odsetkowe		125 622	120 178	121 224	29 624	34 582
1 Aktualizacja wyceny pakietów		68 584	71 024	93 619	25 808	27 320
Inne przychody netto		6 095	6 915	3 899	1 115	707
2 Przychody netto razem		200 301	198 117	218 742	56 547	62 609
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		(41 223)	(48 106)	(54 406)	(12 473)	(14 548)
Usługi obce		(37 344)	(40 200)	(44 274)	(10 968)	(12 167)
Opłaty sądowe i egzekucyjne		(24 213)	(30 614)	(39 879)	(8 532)	(9 245)
Pozostałe		(11 107)	(16 709)	(21 599)	(3 309)	(3 843)
3 Koszty operacyjne razem		(113 887)	(135 629)	(160 158)	(35 282)	(39 803)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		86 414	62 488	58 584	21 265	22 806
Przychody finansowe		2 020	10 319	8 658	2 311	682
Koszty finansowe, w tym		(32 788)	(33 205)	(41 435)	(8 070)	(13 853)
z tytułu odsetek od instrumentów wycenianych w zamortyzowanym		(23 265)	(24 419)	(36 253)	(7 873)	(9 854)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		55 646	39 602	25 807	15 506	9 635
Podatek dochodowy		(10 186)	(8 919)	(2 572)	(796)	(984)
Zysk (strata) netto		45 460	30 683	23 235	14 710	8 651

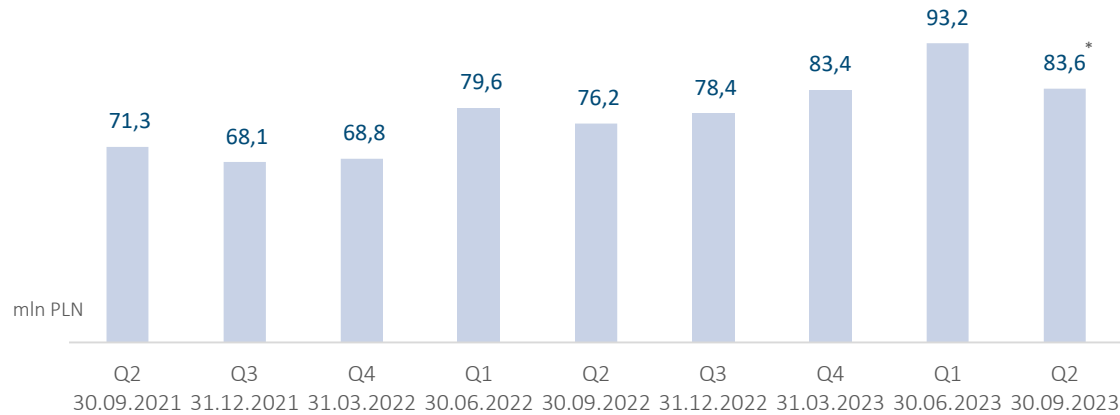
Wyniki finansowe osiągnięte w przeszłości nie dają gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

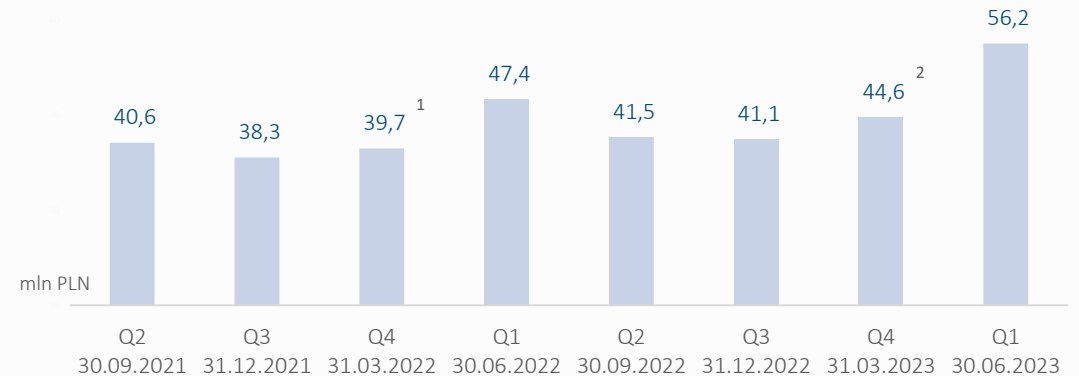
Oferta publiczna obligacji serii P1

1. W roku obrotowym 2022/23 r. i pierwszym kwartale 2023/24 odchylenia wpłat rzeczywistych względem prognozowanych (realny, gotówkowy efekt) odpowiadały za ponad 100% pozycji „Aktualizacja wyceny pakietów”.
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 spowodowany był w głównej mierze przygotowaniem organizacji do istotnego zwiększenia skali działalności (proces prowadzony intensywnie w trakcie roku 2021/2022), oraz presją inflacyjną.

WPŁATY Z PORTFELI NABYTYCH



EBITDA GOTÓWKOWA



¹ Po skorygowaniu o niegotówkowy odpis na KI RUS

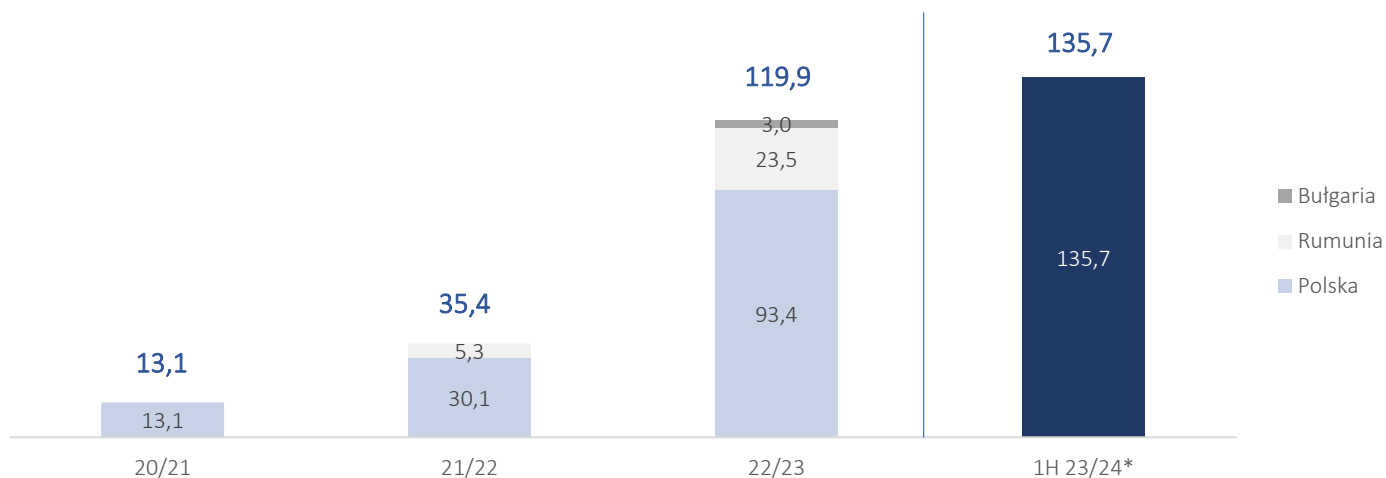
² Po skorygowaniu o niegotówkowy efekt rezerwy związanej z kontrolą podatkową KI RUS

- Poprawa dynamiki spłat obserwowana w ostatnich okresach 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).
- Wpłaty z portfeli własnych w roku obrotowym 2022/23 były wyższe o 14% r/r i o 43% wyższe niż w roku obrotowym 2020/21. Na wzrost spłat wpłynęła wspomniana poprawa efektywności operacyjnej, dzięki której uwolniony został dodatkowy potencjał tkwiący w portfelach kupionych w poprzednich latach. Znaczące inwestycje w nowe portfele wierzytelności poczynione w roku obrotowym 2022/23 oraz w 1H 2023/2024* powinny stanowić paliwo do dalszego wzrostu odzysków w kolejnych okresach. Według wstępnych danych za 1H 2023/2024* wpłaty z posiadanych portfeli wyniosły 176,7 mln PLN (+13% r/r), a samym 1Q 2023/24 zanotowano najwyższy kwartalny poziom spłat w historii Grupy.
- Wysokie spłaty przekładają się na wzrost poziomu EBITDA gotówkowej. EBITDA gotówka dobrze obrazuje przepływy jakie Grupa może spożytkować na obsługę zadłużenia i nowe inwestycje.

Źródło: Emitent; Wyniki finansowe osiągnięte w przeszłości nie dają gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości; *zgodnie z danymi wstępnymi przedstawionymi w raporcie bieżącym 48/2023

Zakupy portfeli wierzytelności

Nakłady na zakup pakietów wierzytelności (mln PLN)



Dynamiczny powrót do inwestycji w nowe portfele.

2022/23

119,9 mln PLN

3,4x (r/r)

1H 2023/24

135,7 mln PLN*

113% nakładów z całego roku 22/23, wzrost 292% do 1H 2022/23

Data zakupu pakietów wierzytelności	Cena zakupu pakietów wierzytelności (mln PLN)	Wpłaty od dłużników 2020/21 (mln PLN)	Wpłaty od dłużników 2021/22 (mln PLN)	Wpłaty od dłużników 2022/23 (mln PLN)	% Wpłaty / Cena zakupu 2020/21	% Wpłaty / Cena zakupu 2021/22	% Wpłaty / Cena zakupu 2022/23
2020/21	13,1	3,5	16,3	15,0	27,0%	124,7%	115,3%
2021/22	35,4	-	2,7	22,5	0,0%	7,7%	63,6%
2022/23	119,9	-	-	18,1	0,0%	0,0%	15,1%
Łącznie	168,4	3,5	19,0	55,7			

Planowany dalszy wzrost inwestycji w Polsce, Rumunii i Bułgarii.



Źródło: Emitent

*zgodnie z danymi wstępnymi przedstawionymi w raporcie bieżącym 48/2023

Rachunek przepływów pieniężnych

	(w tys. PLN)	01/04/2020- 31/03/2021	01/04/2021- 31/03/2022	01/04/2022- 31/03/2023	01/04/2022- 30/06/2022	01/04/2023- 30/06/2023
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		55 646	39 602	25 807	15 506	9 635
1 Korekty razem, w tym:		69 899	122 859	146 024	31 318	47 295
- Wierzytelności nabyte - różnica między wpłatami a przychodami odsetkowymi		96 996	158 812	196 279	49 980	58 590
- Wierzytelności nabyte - aktualizacja wyceny		(68 584)	(71 024)	(93 619)	(25 808)	(27 320)
2 Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		120 177	165 634	166 825	43 126	55 149
3 Wierzytelności nabyte - zakup pakietów		(13 052)	(22 839)	(132 506)	(18 426)	(49 151)
Wierzytelności nabyte - sprzedaż pakietów		600	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		2 671	5 020	3 280	-	531
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(15 003)	(28 231)	(129 786)	(18 963)	(48 872)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		145 780	27 172	46 150	10 995	15 000
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	20 452	32 689	17 010	15 000
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(8 346)	(92 337)	(93 109)	(78 556)	(2 787)
4 Płatności z tyt. rozliczenia transakcji zabezpieczających		(7 201)	(11 761)	676	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek		(163 998)	(28 182)	(34 617)	(7 457)	(10 523)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu		(3 413)	(2 553)	(4 968)	(835)	(1 044)
Odsetki zapłacone		(23 960)	(24 406)	(37 046)	(7 039)	(6 154)
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli		(1 428)	(862)	(840)	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(62 566)	(112 664)	(91 065)	(65 882)	9 429
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		42 608	24 739	(54 026)	(41 719)	15 769
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		31 433	74 041	98 223	98 223	45 640
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		74 041	98 223	45 640	62 248	59 397

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

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

1. Utrzymujące się wysokie dodatnie saldo korekt wynikało głównie z wysokich wpłat (technicznie to efekt wysokiej 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 roku obrotowym 2022/23 Grupa rozliczyła nabycia portfeli o wartości 132,5 mln zł. Wartość ta znacznie przekracza skalę inwestycji za poprzednie lata. W pierwszym kwartale roku 2023/2024 wydano na portfele 49,1 mln zł. 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 była z częściowym rozliczeniem transakcji IRS, transakcji na instrumentach pochodnych zabezpieczających przed wzrostem stóp procentowych, które całkowicie wygasły w styczniu 2023 roku.



KREDYT INKASO

Miejsce dobrych rozwiązań

Dziękujemy za uwagę!

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



KREDYT INKASO

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