



KREDYT INKASO

Warszawa, marzec 2020 r.

GŁÓWNE OSIĄGNIĘCIA Q1-Q3 2019/2020

WZROST WPŁAT DŁUŻNIKÓW

- W Q1-Q3 2019/2020 Grupa Kredyt Inkaso odnotowała wzrost uzyskanych wpłat z tytułu pakietów wierzytelności do poziomu **185 mln zł**, co stanowi wzrost o 13 mln (7%) w stosunku do Q1-Q3 2018/2019, w wyniku:
 - 4 mln zł konsolidacji metodą pełną wpłat dłużników w funduszy LP 7, LP 8 oraz LP 12 od momentu objęcia ich kontrolą w Q2 i Q3 2019/2020 roku
 - 9 mln zł wzrostu wpłat na portfelach własnych pozostałych podmiotów Grupy, co jest efektem inwestycji w nowe portfele w roku obrotowym 2018/2019 oraz zwiększonej efektywności pozostałych portfeli.

OBNIŻENIE WSKAŹNIKA ZADŁUŻENIA

- Wskaźnik zadłużenia finansowego netto do kapitałów własnych na koniec okresu (31 grudnia 2019 r.) wyniósł **1,98x**, w porównaniu do **2,08x** na koniec marca 2019.

DALSZA SPŁATA OBLIGACJI I WYDŁUŻENIE TERMINU SPŁATY

- W pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2019/2020 Kredyt Inkaso wypłacił obligatariuszom łącznie **130 mln zł** (109 mln zł nominału oraz 21 mln zł odsetek).
- Spłata nominału obligacji o wartości 109 mln została zrealizowana w następujący sposób:
 - spłata obligacji o wartości nominalnej 351 mln zł,
 - emisja zabezpieczonych obligacji serii F1 o wartości 210 mln zł,
 - emisja niezabezpieczonych obligacji serii G1 o wartości 32 mln zł.
- W porozumieniu z obligatariuszami termin ostatecznej spłaty obligacji serii B1 o wartości 25 mln zł przełożono o prawie cztery lata, tj. z marca 2021 r. na **grudzień 2024 r.**

GŁÓWNE WYDARZENIA PO ZAMKNIĘCIU OKRESU Q1-Q3 2019/2020

ROZPOCZĘCIE PROCESU LIKWIDACJI FUNDUSZY LUMEN PROFIT

- W ramach porozumień zawartych z Ipopema TFI w styczniu rozpoczęto proces likwidacji funduszy Lumen Profit (dawniej Lartiq Profit), w których spółki z grupy są uczestnikami, i którym udzielały gwarancji stopy zwrotu i płynności. Proces ten rozpoczęty został podpisaniem z funduszami Lumen Profit porozumień o rozwiązaniu umów subpartycypacji portfeli należących do grupy.
- Następnym etapem jest doprowadzenie do wykupu certyfikatów inwestycyjnych uczestników innych niż Grupa i likwidacja samych funduszy. Powyższe działania zapewnią Grupie dostęp do gotówki pozostałej w funduszach po umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych zewnętrznych inwestorów oraz pozwolą na dokonanie istotnych oszczędności w kosztach operacyjnych.

ZMIANY PRAWNE

- W następstwie publikacji materiału w Dzienniku Gazecie Prawnej o potencjalnych zmianach prawnych dotyczących przeciwdziałaniu praktykom lichwiarskim notowania Kruka spadły – 13 lutego – o ponad 10 proc. Kredyt Inkaso, podobnie jak Kruk, wspiera zmiany prowadzące do zwiększenia przejrzystości praktyk rynkowych. Jednocześnie spółka podkreśla, że ewentualne zmiany legislacyjne, tj. ograniczenia egzekucji z nieruchomości przy relatywnie niewielkiej wartości zadłużenia, nie miałyby istotnego negatywnego wpływu na jej działalność w obszarze nabywanych portfeli.

PROJEKT TRANSFORMACJI SPOTLIGHT

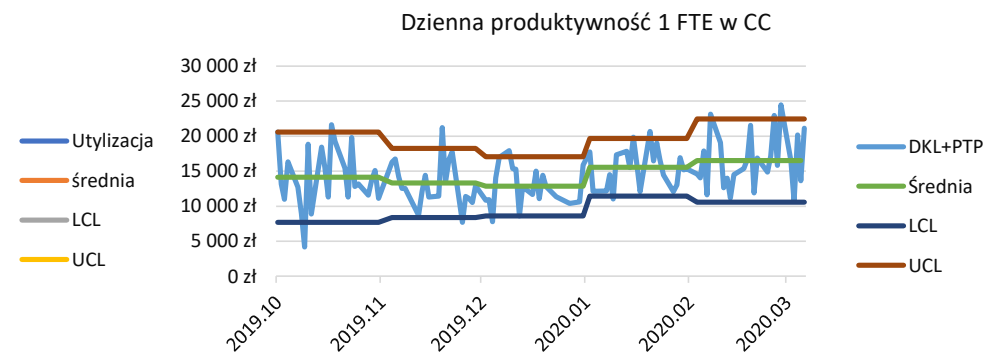
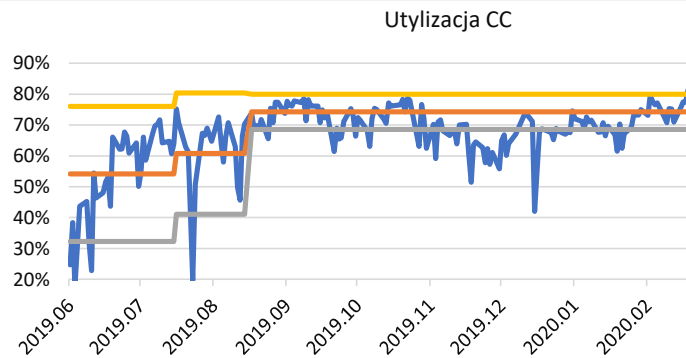
Zarząd rozpoczął w 2017 r. proces transformacji mający wprowadzić ulepszenia i podnieść efektywność w poszczególnych obszarach działania Kredyt Inkaso. Obecnie projekt jest w trzeciej fazie realizacji – Spotlight

Mierzalne wyniki programu SPOTLIGHT

DOSKONALENIE STRATEGII

- +4,8 mln zł dodatkowych odzysków w FY 2019/20 w wyniku doskonalenia strategii windykacyjnej
- +14,9 m zł dodatkowych odzysków dzięki kampaniom wielokanałowym w FY 2019/20

EFEKTYWNY DIALER



INTEGRACJA MODELI DECYZYJNYCH

- Prace nad integracją trzech nowych modeli do sterowania kolejką dialera : Best time to call, model potencjału oraz zarządzanie wieloma numerami do tego samego Klienta

NOWA OFERTA UGODOWA

- Klient lubi mieć wybór
- Nowe ramy negocjacyjne dla agentów
- System motywacyjny dla agentów wspierający cele negocjacyjne

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT Q1-Q3 2019/20

[PLN 000']	FY 2019/20				FY 2018/19				ZMIANA ŁĄCZNIIE	%
	Q1	Q2	Q3	Q1-Q3 ŁĄCZNIIE	Q1	Q2	Q3	Q1-Q3 ŁĄCZNIIE		
Wpłaty od dłużników	63 333	63 807	57 354	184 494	57 018	53 791	60 817	171 627	12 867	7%
Różnice między wpłatami a przychodami odsetkowymi	(35 654)	(38 150)	(37 393)	(111 197)	(25 002)	(26 206)	(28 378)	(79 586)	(31 611)	40%
Aktualizacja wyceny pakietów	240	1 104	(3 486)	(2 141)	9 278	13 417	2 555	25 250	(27 392)	-108%
Pozostałe przychody	1 294	2 381	2 930	6 605	4 216	3 714	3 226	11 157	(4 552)	-41%
Przychody netto	29 213	29 142	19 406	77 761	45 510	44 717	38 220	128 448	(50 687)	-39%
Koszty operacyjne	(25 139)	(26 332)	(25 557)	(77 028)	(18 189)	(19 107)	(22 520)	(59 816)	(17 212)	29%
w tym: amort. środków trwałych	(1 546)	(1 754)	(1 696)	(4 996)	(681)	(607)	(613)	(1 901)	(3 095)	163%
Pozostałe przychody operacyjne	1 171	1 721	347	3 239	266	937	(813)	390	2 849	730%
Pozostałe koszty operacyjne	(1 698)	240	(21)	(1 478)	(240)	(3 416)	(4 805)	(8 461)	6 983	-83%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	3 547	4 771	(5 825)	2 493	27 347	23 131	10 083	60 560	(58 067)	-96%
Przychody finansowe	274	858	31	1 163	1 457	(1 260)	56	253	911	360%
Koszty finansowe	(9 791)	(10 654)	(11 853)	(32 299)	(8 226)	(11 976)	(9 772)	(29 974)	(2 325)	8%
Udział w zysku jedn. stowarzysz.	2 141	6 497	1 712	10 350	(1 086)	(2 936)	1 235	(2 787)	13 137	-471%
Zysk brutto	(3 829)	1 472	(15 935)	(18 292)	19 491	6 958	1 602	28 052	(46 344)	-165%
Podatek dochodowy	316	(3 651)	1 739	(1 596)	(1 625)	(558)	259	(1 924)	329	-17%
Zysk netto	(3 513)	(2 179)	(14 196)	(19 888)	17 866	6 400	1 861	26 127	(46 015)	-176%

Przychody netto

- Wpłaty od dłużników wzrosły w o 13 mln zł (7%), w wyniku:
 - 4 mln zł konsolidacji metodą pełną wpłat dłużników w funduszy Lumen Profit (LP 7, LP 8, LP 12) po objęciu ich kontrolą,
 - 9 mln zł wzrostu wpłat na portfelach własnych pozostałych podmiotów Grupy, co jest efektem inwestycji w nowe portfele w roku obrotowym 2018/2019 oraz zwiększonej efektywności pozostałych portfeli.
- Różnica między wpłatami a przychodami odsetkowymi (amortyzacja portfeli) zwiększyła się o 32 mln zł (40%), w wyniku
 - wyższego udziału przychodów z sprzedaży aktywów zabezpieczających wierzytelności,
 - starzenia się portfela.
- Aktualizacja wycen pakietów wierzytelności zmniejszyła się o 27mln zł, na skutek braku pozytywnej rewaluacji portfela o 25 mln, która miała miejsce w poprzednim roku
- Pozostałe przychody spadły o 4,5 mln zł (41%) w wyniku:
 - 3,8 mln zł spadku przychodów z zarządzania portfelami Omega Wierzytelności NSFIZ w wyniku sprzedaży tej inwestycji i rozwiązania umów o zarządzanie w Q4 2018/19,
 - 0,7 mln zł spadku przychodów z zarządzania portfelami Lumen Profit NSFIZ na skutek amortyzacji wartości ich portfeli (sukcesywne odzyski wpłat przy braku nowych inwestycji portfelowych) oraz wyłączeń wewnątrzgrupowych przychodów przy konsolidacji metodą pełną funduszy LP 7, LP 8, LP 12 po objęciu ich kontrolą.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT Q1-Q3 2019/20 – ciąg dalszy

[PLN 000']	FY 2019/20				FY 2018/19				ZMIANA ŁĄCZNIE	%
	Q1	Q2	Q3	Q1-Q3 ŁĄCZNIE	Q1	Q2	Q3	Q1-Q3 ŁĄCZNIE		
Wpłaty od dłużników	63 333	63 807	57 354	184 494	57 018	53 791	60 817	171 627	12 867	7%
Różnice między wpłatami a przychodami odsetkowymi	(35 654)	(38 150)	(37 393)	(111 197)	(25 002)	(26 206)	(28 378)	(79 586)	(31 611)	40%
Aktualizacja wyceny pakietów	240	1 104	(3 486)	(2 141)	9 278	13 417	2 555	25 250	(27 392)	-108%
Pozostałe przychody	1 294	2 381	2 930	6 605	4 216	3 714	3 226	11 157	(4 552)	-41%
Przychody netto	29 213	29 142	19 406	77 761	45 510	44 717	38 220	128 448	(50 687)	-39%
Koszty operacyjne	(25 139)	(26 332)	(25 557)	(77 028)	(18 189)	(19 107)	(22 520)	(59 816)	(17 212)	29%
w tym: amort. środków trwałych	(1 546)	(1 754)	(1 696)	(4 996)	(681)	(607)	(613)	(1 901)	(3 095)	163%
Pozostałe przychody operacyjne	1 171	1 721	347	3 239	266	937	(813)	390	2 849	730%
Pozostałe koszty operacyjne	(1 698)	240	(21)	(1 478)	(240)	(3 416)	(4 805)	(8 461)	6 983	-83%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	3 547	4 771	(5 825)	2 493	27 347	23 131	10 083	60 560	(58 067)	-96%
Przychody finansowe	274	858	31	1 163	1 457	(1 260)	56	253	911	360%
Koszty finansowe	(9 791)	(10 654)	(11 853)	(32 299)	(8 226)	(11 976)	(9 772)	(29 974)	(2 325)	8%
Udział w zysku jedn. stowarzysz.	2 141	6 497	1 712	10 350	(1 086)	(2 936)	1 235	(2 787)	13 137	-471%
Zysk brutto	(3 829)	1 472	(15 935)	(18 292)	19 491	6 958	1 602	28 052	(46 344)	-165%
Podatek dochodowy	316	(3 651)	1 739	(1 596)	(1 625)	(558)	259	(1 924)	329	-17%
Zysk netto	(3 513)	(2 179)	(14 196)	(19 888)	17 866	6 400	1 861	26 127	(46 015)	-176%

- Koszty operacyjne wzrosły o 17 mln zł (29%), w wyniku:
 - wyższych kosztów usług zewnętrznych (6 mln zł), związanych z konsolidacją metodą pełną kosztów administracyjnych i zarządzania funduszy LP 7, LP 8, LP 12 (2,6 mln zł) oraz uproszczeniem/optymalizacją struktury Grupy i refinansowaniem zadłużenia (usługi prawne, podatkowe, księgowe, doradztwo w zakresie zgodności) oraz kosztów projektów transformacji IT. Koszty te są w dużej mierze kosztami jednorazowymi.
 - wyższych kosztów pracowniczych (4 mln zł),
 - wyższych kosztów amortyzacji środków trwałych (3 mln zł) w związku z implementacją MSSF 16
- Koszty finansowe wzrosły o 2,3 mln zł (8%), w wyniku:
 - 1,6 mln zł wyższych kosztów ujemnych różnic kursowych,
 - 0,7 mln zł wyższych kosztów kontraktów IRS zabezpieczających ryzyko zmiennych stóp procentowych.
- Udział w zyskach lub stratach jednostek stowarzyszonych
 - Wynik dodatni w bieżącym okresie (PLN 13 mln zł), w następstwie dodatniej wyceny portfeli Lumen (3,0 mln zł) i rozwiązania rezerwy na gwarancje Lumen (7,4 mln zł),
 - Koszty w poprzednim okresie obejmują rezerwę na utworzone gwarancje Lumen (4,0 mln zł), skompensowane częściowo dodatnią wyceną certyfikatów Lumen (1,2 mln zł).

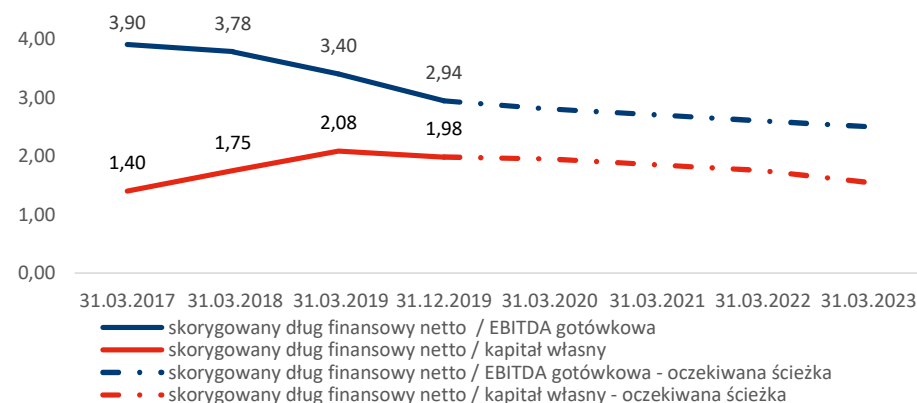
PODSTAWOWE DANE FINANSOWE KREDYT INKASO

mln zł	Q1-Q3 2019/20	Q1-Q3 2018/19	12 MIESIĘCY 2018/19	12 MIESIĘCY 2017/18
Wpłaty dłużników	184,5	171,6	232,9	185,0
Różnice między wpłatami a przychodami odsetkowymi	(111,2)	(79,6)	(104,4)	(77,9)
Aktualizacja wyceny pakietów	(2,1)	25,3	24,1	(1,1)
Inne przychody	6,6	11,2	15,6	16,7
Przychody netto	77,8	128,4	168,2	122,6
EBITDA gotówkowa	120,8	116,8	158,2	124,6
EBITDA	7,5	62,4	77,8	45,4
EBIT	2,5	60,6	75,0	42,4
Zysk netto	(19,9)	26,1	9,0	6,6
Rentowność EBITDA gotówkowa (*)	65%	68%	68%	67%
Rentowność EBITDA (*)	4%	36%	33%	25%
Rentowność EBIT (*)	1%	35%	32%	23%
Rentowność brutto (*)	(10%)	16%	32%	23%
Rentowność netto (*)	(11%)	15%	4%	4%
Prognozowane wpłaty (ERC 120/144)	1 134	1 384	1 323	1 154
Wartość portfeli wierzytelności	647,2	727,1	716,8	623,3
Kapitał własny	240,5	276,8	259,0	269,1
EBITDA gotówkowa 12m	162,2	146,7	158,2	124,6
Dług finansowy netto	466,7	540,8	517,9	466,5
Dług finansowy netto skorygowany do kowenantów (**)	476,9	550,0	538,4	470,8
Skorygowany dług finansowy netto / EBITDA gotówkowa 12m	2,94	3,75	3,40	3,78
Skorygowany dług finansowy netto / Kapitał własny	1,98	1,99	2,08	1,75

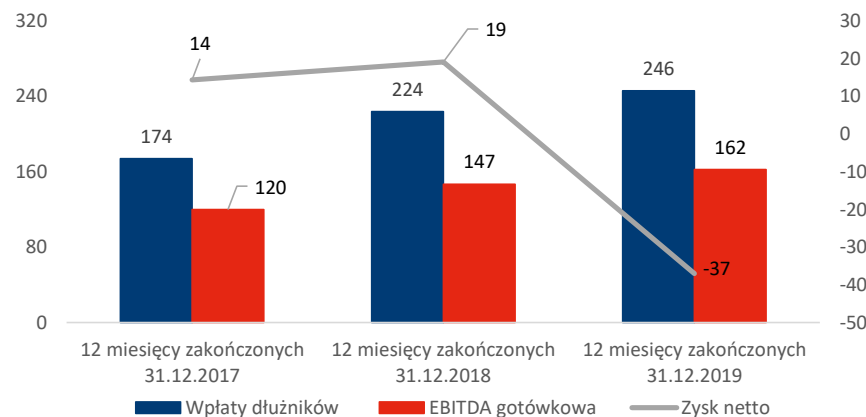
(*) Rentowności obliczone w odniesieniu do wpłat dłużników

(**) Skorygowane zadłużenie finansowe netto do obliczenia kowenantów obejmuje: koszty IRS i rezerwy na umowy gwarancyjne.

Wskaźniki zadłużenia

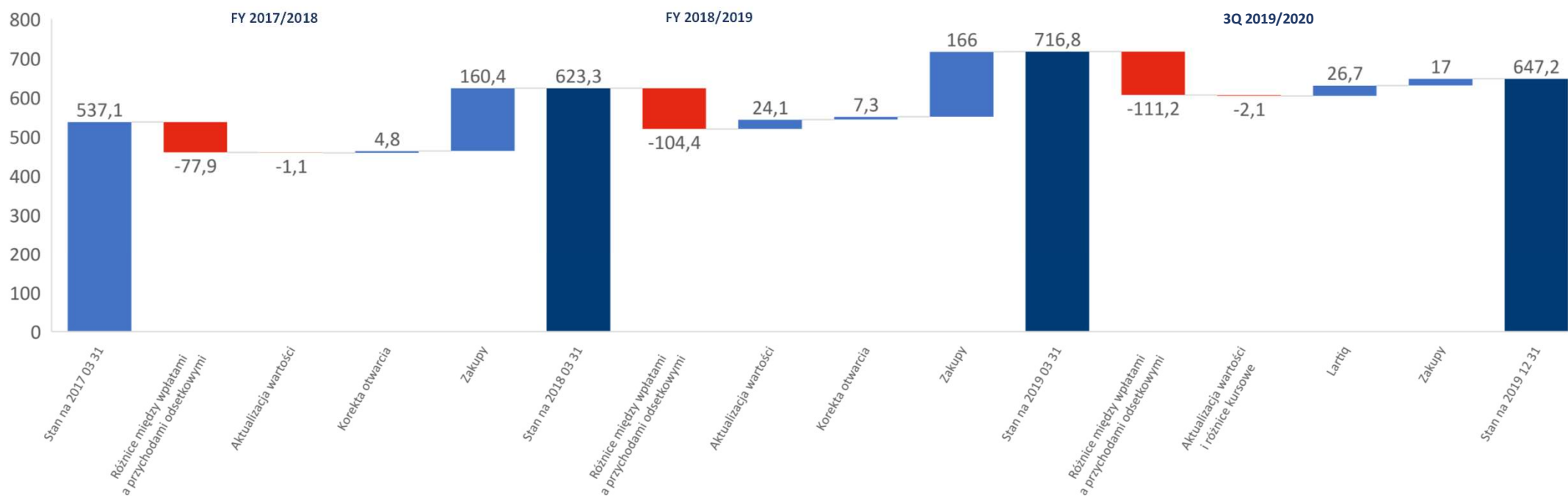


Wpłaty dłużników, EBITDA gotówkowa i zysk netto (mln zł)



ZMIANY WARTOŚCI PORTFELI

Zmiany wartości portfeli (mln zł)



Spółka realizuje **zakupy portfeli** wierzytelności pochodzących z różnych sektorów. Największy udział mają w nich portfele pochodzące z sektorów telekomunikacyjnego, szybkich pożyczek oraz z sektora bankowości detalicznej.

Lumen

Pełna konsolidacja portfeli Lumen Profit 7, Lumen Profit 8, Lumen Profit 12 oraz Lumen ze względu na przejęcie kontroli wynikające z planowego umorzenia jednostek uczestnictwa inwestorów mniejszościowych.

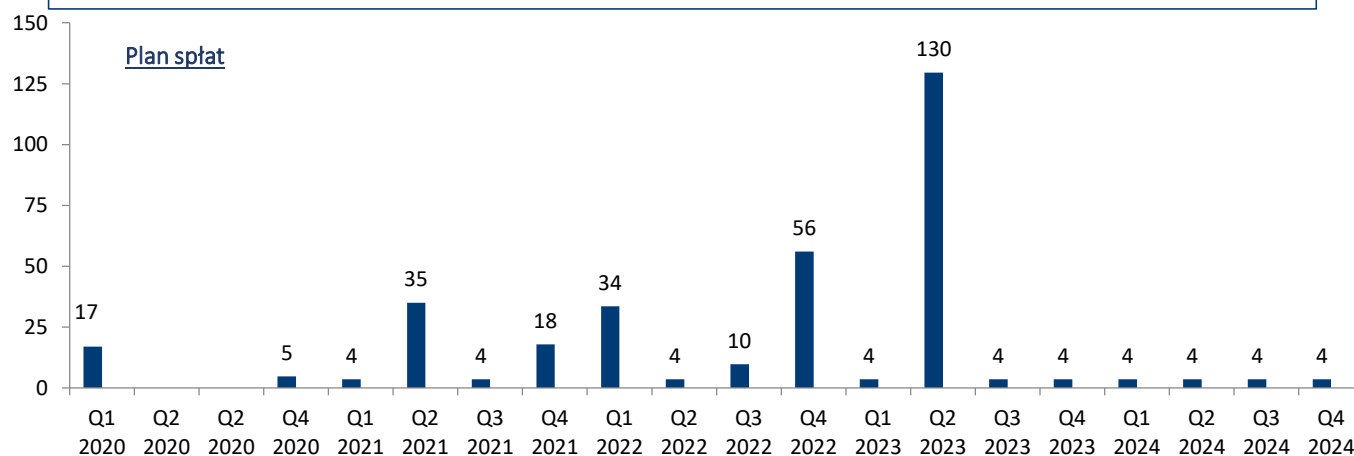
FUNDUSZE LUMEN PROFIT W GRUPIE KAPITAŁOWEJ

- **Grupa posiada następujące inwestycje w funduszach Lumen Profit:**
 - LP 7, LP 8, LP 12 (udziały > 85%) – konsolidowane metodą pełną od roku 2019/20, w poprzednich latach konsolidowane metodą praw własności
 - LP 6, LP 9, LP 10 (udziały < 85%) – konsolidowane metodą praw własności, analogicznie jak w poprzednich latach
- **Grupa rozpoczęła proces likwidacji funduszy Lumen Profit w następujących etapach:**
 - Odkup portfeli wierzytelności (rozwiązanie umów subpartycypacji) z funduszy do innych podmiotów grupy (styczeń 2020 r.)
 - Całkowita realizacja zobowiązań gwarancyjnych (luty 2020 r.) oraz wykup gwarancyjny wszystkich certyfikatów inwestorów zewnętrznych (marzec 2020 r.)
 - Umorzenie certyfikatów własnych i likwidacja funduszy: potrącenie należności i wypłata pozostałej gotówki (marzec - grudzień 2020 r.)
- **Korzyści dla Grupy:**
 - Swoboda dysponowania portfelami wierzytelności wchodzącymi wcześniej w skład funduszy, m.in. możliwość zastawu pod obligacje
 - Oszczędność na zewnętrznych kosztach administracyjnych zarządzania i funkcjonowania funduszy (ok. 7 mln zł rocznie)
- **Planowany wpływ powyższych transakcji na aktywa netto funduszy Lumen Profit jest następujący:**

Fundusze Lumen Profit 6, 7, 8, 9, 10, 12 PLN 000'	Planowane transakcje związane z realizacją zobow. gwarancyjnych w okresie 01-03/2020				
	31/12/2019	Odkup/rozwiązanie subpartycypacji portfeli	Emisja certyfikatów gwarancyjnych	Wykup inwestorów zewnętrznych	Oczekiwana wartość końcowa do likwidacji po realizacji gwarancji
Aktywa netto					
Portfele wierzytelności	51 095	(51 095)	-	-	-
Gotówka	15 718	11 110	6 412	(22 490)	10 750
Należności - zobowiązania (netto)	(532)	39 985	-	-	39 453
Aktywa netto razem	66 280	-	6 412	(22 490)	50 203
Certyfikaty inwestycyjne w posiadaniu inwestorów					
Grupa Kredyt Inkaso	45 870	-	4 333	-	50 203
Inwestorzy zewnętrzni	20 411	-	2 079	(22 490)	-
Razem	66 280	-	6 412	(22 490)	50 203

STRUKTURA ZADŁUŻENIA GRUPY KREDYT INKASO

- W pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2019/2020 Kredyt Inkaso wypłacił obligatariuszom łącznie 130 mln zł (109 mln zł nominalu oraz 21 mln zł odsetek).
- Spłata nominalu obligacji o wartości 109 mln zrealizowana w następujący sposób:
 - spłata obligacji o wartości nominalnej 351 mln zł,
 - emisja obligacji zabezpieczonych F1 o wartości 210 mln zł,
 - emisja obligacji niezabezpieczonych serii G1 o wartości 32 mln zł.



OBLIGACJE

Seria	Wykup	Marża ponad WIBOR (pb)	Okres odsetkowy	Wartość nominalna (mln zł)
C1	29.03.2020	370	6M	17,0
D1	26.10.2020	350	6M	4,8
F1 amortyzacja 1	26.04.2021	490	6M	31,5
PA01	18.12.2021	350	6M	14,3
PA02	28.03.2022	370	6M	30,0
E1	16.08.2022	490	6M	6,2
F1 - 3Y	26.10.2022	490	6M	52,5
F1 - 4Y	26.04.2023	490	6M	126,0
G1	13.12.2024	490	3M	31,6 płatne kwartalnie w 16 ratach
B1	13.12.2024	Do 08.03.2020 370; Od 09.03.2020 490	3M od 03/2020	25,8 płatne kwartalnie w 16 ratach
Stan na 31.12.2019, ŁĄCZNIE (w PLN):				339,7

KREDYTY I POŻYCZKI – DYWERSYFIKACJA ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA

Instrument	Waluta	Oprocentowanie	Termin powstania zobowiązania	Termin wymagalności	Limit (mln zł)	Saldo (mln zł)
Kredyt w ING	PLN	WIBOR 3M + marża	2016.05.16	2029-08-31	90	89,9
Kredyt w ING	PLN	WIBOR 3M + marża	2018.06.07	2029-08-31	50	43,6
Pożyczka z Waterland	PLN	stałe	2019.10.03	2020-07-01	n/d	13,6
Stan na 31.12.2019, ŁĄCZNIE (w PLN):						147,1

SYTUACJA FINANSOWA

Wskaźniki	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019
Skorygowany dług finansowy netto [zł mln]	522	496	477
Kapitał własny [zł mln]	247	256	240
EBITDA gotówkowa 12 miesięcy [zł mln]	155	162	162
Skorygowany dług finansowy netto / Kapitał własny	2,12	1,94	1,98
Skorygowany dług finansowy netto / EBITDA gotówkowa	3,37	3,07	2,94

PLANOWANE ZMIANY ZAPISÓW WEO OBLIGACJI SERII F1, E1 i D1

Spółka ogłosiła zwołanie Zgromadzeń Obligatariuszy serii F1, E1 i D1 w celu zmiany wybranych Warunków Emisji Obligacji. Najistotniejsze zmiany obejmują:

- usunięcie wyceny transakcji instrumentami pochodnymi z definicji Zadłużenia Finansowego,
- usunięcie z przypadków naruszania zapisu dotyczącego rozwiązania lub wygaśnięcia umów zarządzanie Portfelami Wierzytelności o łącznej wartości godziwej wynoszącej co najmniej 10% skonsolidowanych aktywów,
- usunięcie z przypadków naruszania zapisu dotyczącego koncentracji wierzytelności wobec podmiotów spoza Grupy z tytułu Zadłużenia Finansowego i gwarancji (z wyjątkiem gwarancji dla funduszy Lumen Profit) przekraczającego kwotę 5 mln zł.

Wpływ proponowanych zmian WEO na wartości kowenantów:

	bieżące WEO 31/12/2019	proponowane zmiany do WEO 31/12/2019
Zadłużenie finansowe netto		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	485 056	485 056
Leasing finansowy	9 079	9 079
minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(27 432)	(27 432)
Zadłużenie finansowe netto	466 703	466 703
Korekta dla celów liczenia kowenantów:		
Pochodne instrumenty finansowe	8 799	-
Zobowiązania z tyt. udzielonych gwarancji	1 390	1 390
Zadłużenie finansowe netto skorygowane dla celów liczenia kowenantów	476 892	468 093
Kapitał własny	240 469	240 469
EBITDA gotówkowa za ostatnie 12 miesięcy	162 188	162 188
Zadłużenie finansowe netto / 12-miesięczna EBITDA gotówkowa	2,94	2,89
Zadłużenie finansowe netto / Kapitał własny	1,98	1,95

MOŻLIWE ŹRÓDŁA PRZYSZŁEGO FINANSOWANIA

Inne źródła finansowania

- Rozmowy z bankami na temat dodatkowego finansowania, które uzupełniłyby finansowanie z ING, są na etapie końcowym
- Rozważane są nowe emisje obligacji, zabezpieczonych i niezabezpieczonych



KREDYT INKASO



KREDYT INKASO

Maciej Szymański

Prezes Zarządu

Kredyt Inkaso S.A.

e-mail: maciej.szymanski@kredytinkaso.pl

Tel.: +48 603 118 418

Jarosław Orlikowski

Wiceprezes Zarządu

Kredyt Inkaso S.A.

e-mail: jaroslaw.orlikowski@kredytinkaso.pl

Tel.: +48 602 269 745

Bastian Ringhardt

Członek Zarządu

Kredyt Inkaso S.A.

e-mail: bastian.ringhardt@kredytinkaso.pl

Tel.: +48 603 940 905