



KREDYT INKASO

Warszawa, lipiec 2019 r.



GŁÓWNE OSIĄGNIĘCIA 2018/2019

WZROST WPŁAT DŁUŻNIKÓW

- Wpłaty od dłużników wyniosły **blisko 233 mln PLN**, o 48 mln PLN (26%) więcej w porównaniu z poprzednim rokiem.
 - w dużej mierze dzięki inwestycjom w nowe portfele wierzytelności w minionych latach i ciągłej poprawie procesu odzyskiwania należności
 - w mniejszym stopniu również dzięki inwestycjom w nowe portfele w roku finansowym 2018/19

WZROST WYDAJNOŚCI OPERACYJNEJ

- Ciągłe zwiększanie efektywności operacyjnej jest odzwierciedlone w spadku udziału kosztów operacyjnych.
 - Wskaźnik Koszty Operacyjne / Wpłaty Dłużników poprawił się **do 39% z 41%**.
 - Dodatni wpływ aktualizacji wyceny portfeli o **25 mln PLN** wynikający ze znaczącej poprawy efektywności operacyjnej oraz stale ulepszanej strategii windykacyjnej.

ZABEZPIECZENIE RYZYKA STOPY PROCENTOWEJ

- Zawarcie w 2018/19 transakcji IRS mających na celu zabezpieczenie się przed ryzykiem zmienności rynkowych stóp procentowych o wartości 600 mln PLN
 - SWAP 1: stopa procentowa 2,41%; SWAP 2: stopa procentowa 2,28%, oba zabezpieczenia wygasają w lipcu 2022 r.
 - SWAP 3: stopa procentowa 1,96%, wygaśnięcie zabezpieczenia w styczniu 2023 r.

EBITDA GOTÓWKOWA I WYNIK NETTO

- Wzrost EBITDA gotówkowej do **158 mln PLN** o 33,5 mln PLN (27%) w porównaniu z poprzednim rokiem finansowym
- Wzrost EBIT do **20,7 mln PLN**, czyli o 12,3 mln PLN (181%) w porównaniu z 2017/18
- Wzrost zysku netto **do 9 mln PLN** o 2,4 mln PLN (36%) w porównaniu z poprzednim rokiem finansowym pomimo rozpoznania podatku odroczonego w wysokości 7,5 mln PLN

GŁÓWNE OSIĄGNIĘCIA PO ZAKOŃCZENIU ROKU FINANSOWEGO - Q1 2019/2020

EMISJA OBLIGACJI SERII F1

- W kwietniu Kredyt Inkaso uplasował w ofercie prywatnej czteroletnie obligacje o wartości nominalnej 201 mln PLN
- Pozyskane finansowanie porządkuje strukturę finansowania na kolejne cztery lata. Jednak do wzrostu skali działalności będzie potrzebne kolejne finansowanie

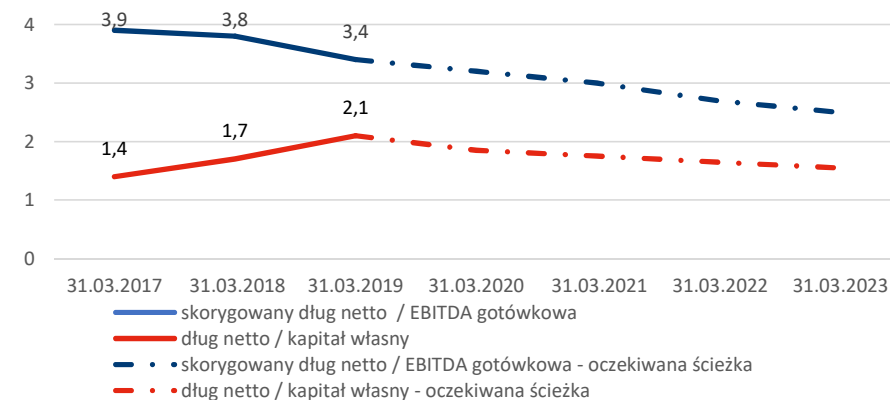
Nowy system operacyjny & Projekt "Spotlight"

- W czerwcu 2019 r. nowy system odzyskiwania wierzytelności został wdrożony na rynku polskim. Wdrożenie kolejnych projektów jest planowane w nadchodzących miesiącach
- W kwietniu 2019 r. uruchomiony został trzeci etap projektu optymalizacji „Spotlight”

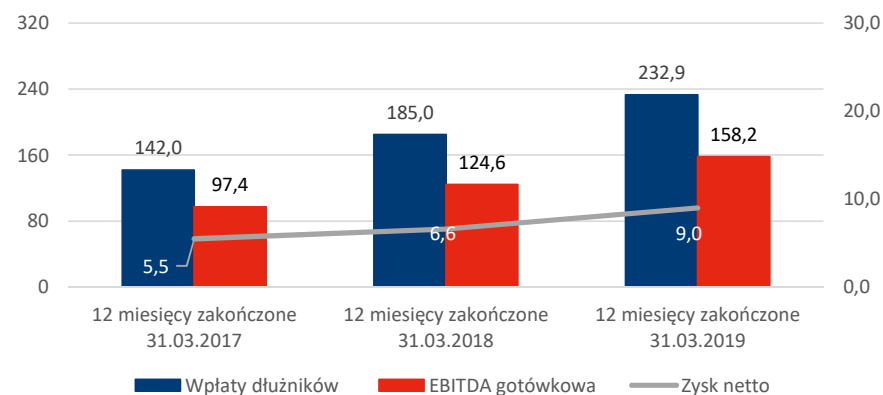
PODSTAWOWE DANE FINANSOWE KREDYT INKASO

mIn PLN	2016/17	2017/18	2018/19
Wpłaty dłużników	142,0	185,0	232,9
Amortyzacja pakietów wierzytelności	(47,6)	(77,9)	(104,4)
Przychody netto	117,2	122,6	168,2
EBITDA gotówkowa	97,4	124,6	158,2
EBITDA	28,6	45,4	77,8
EBIT	25,3	42,4	75,0
Zysk brutto	7,5	7,4	20,7
Zysk netto	5,5	6,6	9,0
Rentowność EBITDA gotówkowej	83%	102%	94%
Rentowność EBITDA	25%	37%	46%
Rentowność EBIT	23%	35%	45%
Rentowność brutto	6%	6%	12%
Rentowność netto	5%	5%	5%
Prognozowane wpłaty (ERC 120/144)		1 313	1 323
Wartość portfeli wierzytelności	537,1	623,3	709,5
Kapitał własny	271,5	269,1	252,2
Dług netto	376,8	466,5	517,9
Dług netto skorygowany do kowenantów	376,8	470,8	538,4
Skorygowany dług netto / EBITDA gotówkowa	3,9	3,8	3,4
Dług netto / Kapitał własny	1,4	1,7	2,1

Wskaźniki zadłużenia



Wpłaty dłużników, EBITDA gotówkowa i zysk netto (mIn PLN)



RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT –2018/2019 (1/2)

	2018/2019	2017/2018	Różnica	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Rachunek zysków i strat				
Wpłaty od dłużników	232 879	185 038	47 841	126%
Amortyzacja pakietów	(104 405)	(77 372)	(27 033)	135%
Aktualizacja wyceny pakietów	24 116	(1 661)	25 777	-
Pozostałe przychody	15 628	16 672	(1 044)	94%
Przychody netto	168 219	122 676	45 543	137%
Koszty operacyjne	(87 965)	(73 017)	(14 948)	120%
Amortyzacja	(2 142)	(3 107)	965	67%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	(3 159)	(4 117)	958	77%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	74 953	42 435	32 518	177%
Przychody finansowe	379	706	(327)	54%
Koszty finansowe	(38 540)	(38 040)	(500)	101%
Udział w zysku (met. praw własn.)	(16 071)	2 257	(18 328)	-
Zysk brutto	20 721	7 358	13 363	281%
Podatek dochodowy	(11 698)	(712)	(10 986)	1 643%
Zysk netto	9 023	6 646	2 377	136%

Przychody netto

- Przychody netto wzrosły w analizowanym okresie o 45,6 mln PLN. Poprawa jest efektem wyższych wpłat od dłużników będących z kolei konsekwencją dużych inwestycji w portfele w ubiegłych latach oraz konsekwentnej poprawie efektywności działań windykacyjnych.
- Poprawa jest również widoczna w dodatniej aktualizacji wartości pakietów wierzytelności o ponad 25 mln PLN, jest to również efektem poprawy efektywności działania.

Amortyzacja i rewaluacja portfela

- Zwiększona amortyzacja portfela jest efektem wyższych wpłat od dłużników (o prawie 48 mln PLN) będących konsekwencją inwestycji w portfele w roku finansowym 2017/18 (160 mln PLN) oraz w pierwszych kwartałach roku finansowego 2018/19 (144 mln PLN)
- Dodatnie rewaluacja jest spowodowana większymi wpłatami od dłużników z portfeli detalicznych, pożyczkowych i telekomunikacyjnych. Jest to efekt konsekwentnej poprawy efektywności działań windykacyjnych.

Koszty operacyjne

- Koszty operacyjne wzrosły o 19% (14 mln PLN) co jest efektem:
 - procesowania wyższych wpłat od dłużników
 - wyższych kosztów projektów mających na celu zwiększenie efektywności Grupy
 - kosztów obsługi prawnej związanej z nowym sporem sądowym z BEST
 - jednorazowych korekt audytorskich (związane z transakcjami lat ubiegłych) o wartości ok. 3 mln PLN
 - Grupa Kredyt Inkaso poprawia jednak efektywność operacyjną. Jest to widoczne w poprawie wskaźnika Koszty Operacyjne / Wpłaty Dłużników do 37,3% z 39,5%.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT –2018/2019 (2/2)

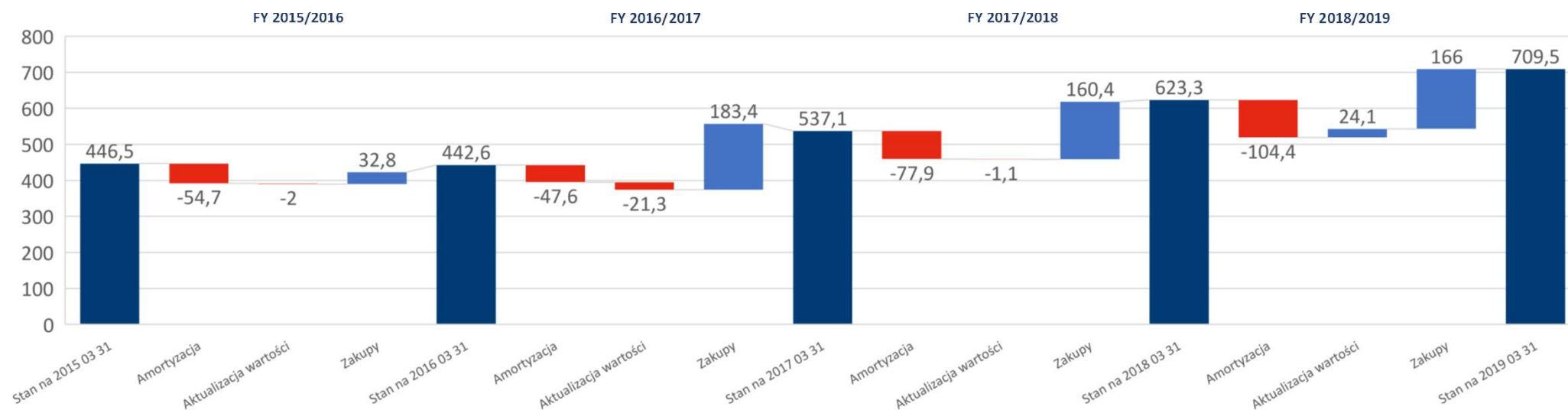
	2018/2019	2017/2018	Różnica	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Rachunek zysków i strat				
Wpłaty od dłużników	232 879	185 038	47 841	126%
Amortyzacja pakietów	(104 405)	(77 372)	(27 033)	135%
Aktualizacja wyceny pakietów	24 116	(1 661)	25 777	-
Pozostałe przychody	15 628	16 672	(1 044)	94%
Przychody netto	168 219	122 676	45 543	137%
Koszty operacyjne	(87 965)	(73 017)	(14 948)	120%
Amortyzacja	(2 142)	(3 107)	965	67%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	(3 159)	(4 117)	958	77%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	74 953	42 435	32 518	177%
Przychody finansowe	379	706	(327)	54%
Koszty finansowe	(38 540)	(38 040)	(500)	101%
Udział w zysku (met. praw własn.)	(16 071)	2 257	(18 328)	-
Zysk brutto	20 721	7 358	13 363	281%
Podatek dochodowy	(11 698)	(712)	(10 986)	1 643%
Zysk netto	9 023	6 646	2 377	136%

EBIT, EBITDA Gotówkowa i Zysk netto

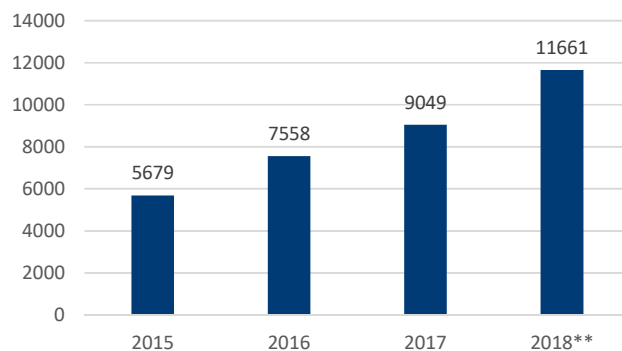
- Poprawa efektywności operacyjnej Grupy, znaczący wzrost EBIT do blisko 75 mln PLN (o 32,5 mln PLN, 77%) i EBITDA gotówkowej do 158 mln PLN (o 33,5 mln PLN, 27%) były kontynuowane w ostatnim kwartale roku finansowego 2018/19
- Zysk netto jest o 36% wyższy niż przed rokiem. Jednak porównując wynik po trzech kwartałach (26 mln PLN) i wynik na koniec roku (9 mln PLN) zysk netto obniżył się o 15 mln PLN. Jest to spowodowane głównie przez:
 - podatek odroczony w wysokości ok. 8 mln PLN związany z przeniesieniem z Luxemburga (KI LUX) do Polski (KISA) prawa do przepływów gotówkowych portfeli podporządkowanych. Działanie jest elementem upraszczania struktury Grupy.
 - zmiany podatkowe w zakresie CIT w Polsce (ok. 1 mln PLN).
 - wyższe koszty operacyjne w ostatnim kwartale, spowodowane głównie przez koszty prawne sporu z BEST oraz koszty doradców związane z projektami optymalizacji efektywności Grupy
 - wyższy udział straty jednostek stowarzyszonych (czyli ujemnej zmiany aktywów netto funduszy Trigon) która wzrosła w ostatnim kwartale do 16 mln PLN. Obejmuje to koszt zakupu certyfikatów (12 mln PLN) oraz rezerwy (4 mln PLN) związane z potencjalnymi przyszłymi wypłatami gwarancji.

ZMIANY WARTOŚCI PORTFELI

Zmiany wartości portfeli w ostatnich czterech latach finansowych (mln PLN)



Wartość nominalna zakupionych portfeli (mln PLN)

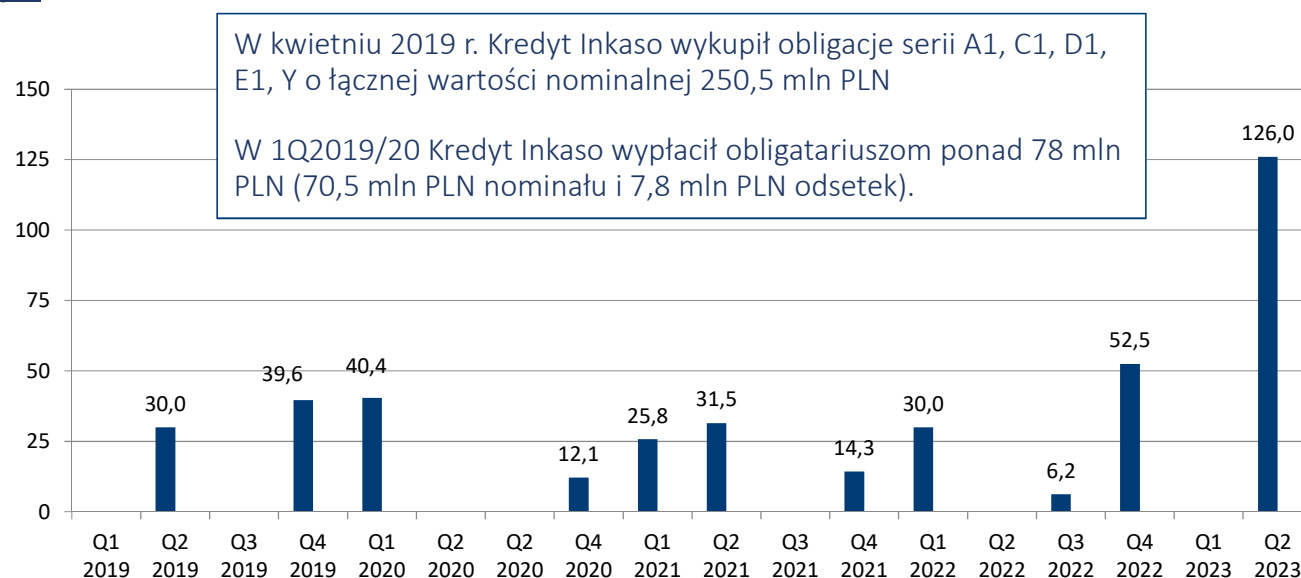


Spółka realizuje **zakupy portfeli** wierzytelności pochodzących z różnych sektorów. Największy udział mają w nich portfele pochodzące z sektorów telekomunikacyjnego, szybkich pożyczek oraz z sektora detalicznego.

STRUKTURA ZADŁUŻENIA GRUPY KREDYT INKASO

Seria	Udział w emisji F1 tak/nie	Wykup	Wartość nominalna (mln PLN)	Marża ponad 6M WIBOR (pb)	Okres odsetkowy
Y	Tak	21.06.2019	30,000	395	6 miesięcy
A	Tak	07.10.2019	39,617	370	6 miesięcy
Z	Nie	16.02.2020	14,520	+ 460	3 miesiące
C1	Tak	29.03.2020	25,949	370	6 miesięcy
D1	Tak	26.10.2020	12,096	350	6 miesięcy
B1	Nie	08.03.2021	25,763	370	6 miesięcy
F1 – amortyzacja 1	Tak	26.04.2021	31,500	490	6 miesięcy
PA01	Nie	18.12.2021	14,294	350	6 miesięcy
PA02	Nie	28.03.2022	30,000	370	6 miesięcy
E1	Tak	16.08.2022	6,190	490	6 miesięcy
F1 - 3Y	Tak	26.10.2022	52,500	490	6 miesięcy
F1 - 4Y	Tak	26.04.2023	126,000	490	6 miesięcy
ŁĄCZNIE			408,429		

Plan spłat



Dostępne linie kredytowe

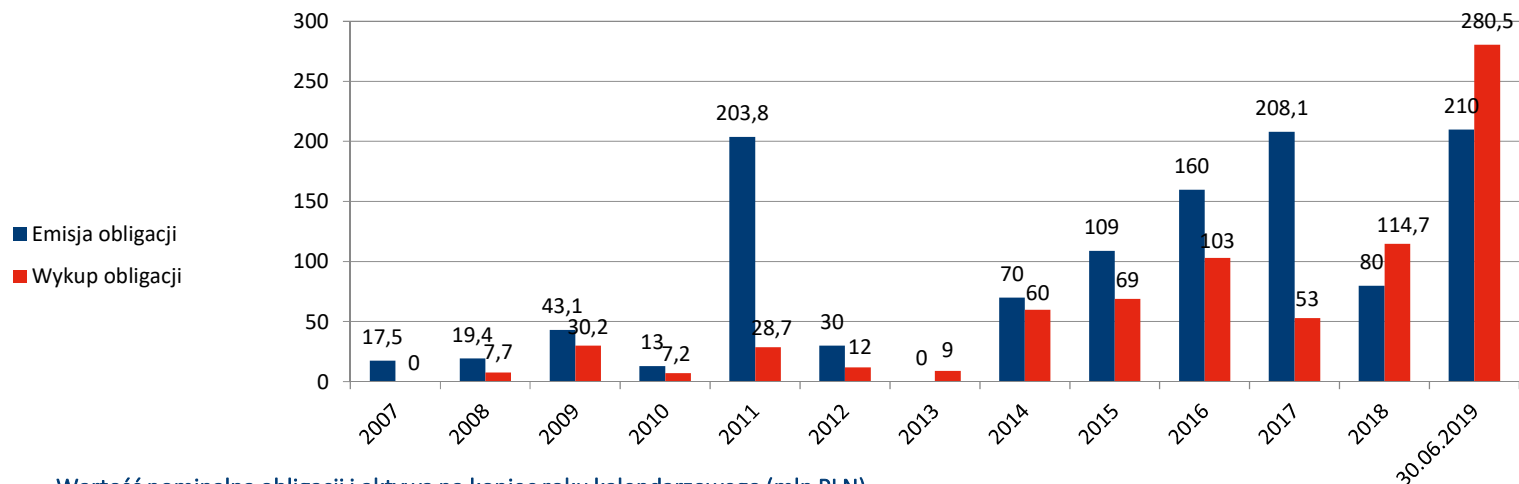
Jednostka	Emisja	Okres	Marża ponad 3M WIBOR (p.b.)	Limit (PLN mln)
KI I NSFIZ	18Q2	3L	225	90
KI II NSFIZ	16Q1	3L	225	50
ŁĄCZNIE				140,0
Saldo na dzień 31.03.2019				119,4

Sytuacja finansowa

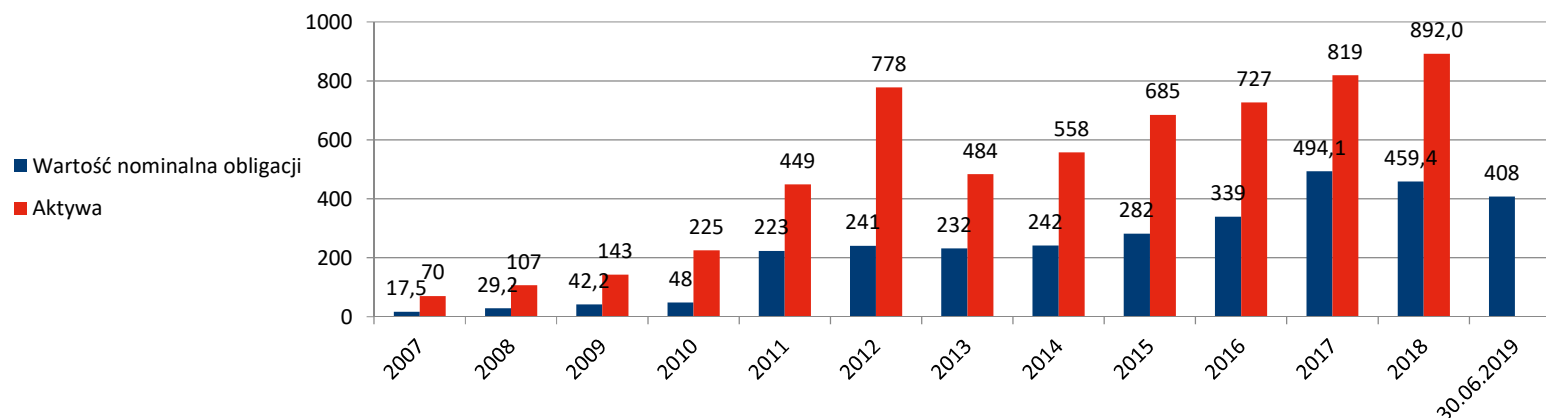
Wskaźniki	31.03.2018	30.09.2018	31.03.2019
Zadłużenie finansowe netto [PLN m]	466	539	538
Kapitały własne [PLN m]	269	280	252
EBITDA gotówkowa 12 miesięcy [PLN m]	124	144	158
Dług finansowy netto / Kapitał własny skonsolidowany	1,73	1,93	2,14
Zadłużenie finansowe netto / EBITDA gotówkowa	3,74	3,74	3,40

HISTORIA EMISJI OBLIGACJI

Historia emisji i wykupu obligacji (mln PLN)



Wartość nominalna obligacji i aktywa na koniec roku kalendarzowego (mln PLN)



Kredyt Inkaso jest solidnym i stabilnym partnerem dla inwestorów inwestujących w obligacje. W całej historii Grupa uplasowała 41 serii papierów dłużnych o łącznej wartości nominalnej 1 022 mln PLN. Wszystkie zapadające serie obligacji zostały wykupione w terminie wraz z odsetkami.

MOŻLIWE ŹRÓDŁA PRZYSZŁEGO FINANSOWANIA

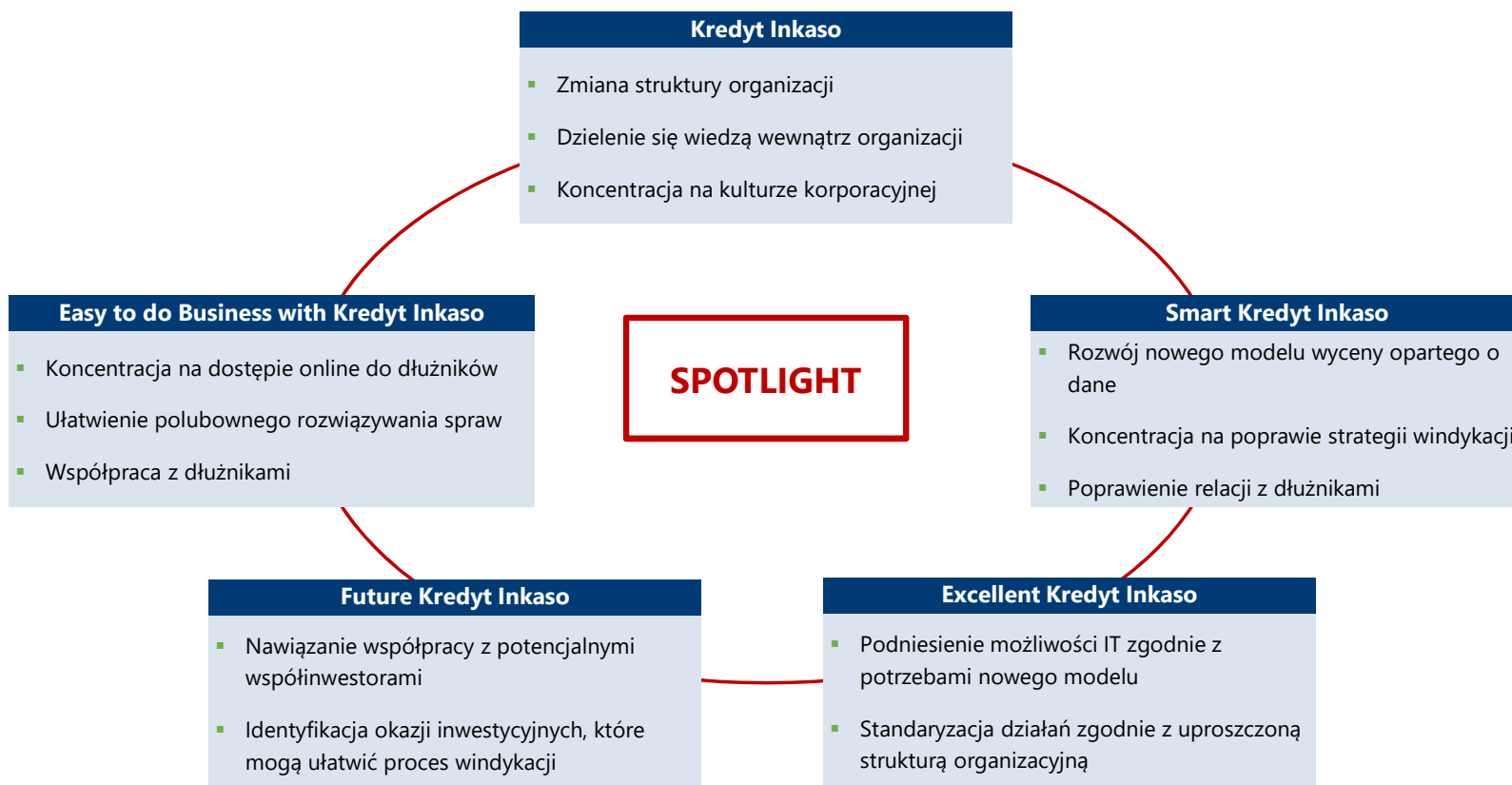
Inne źródła finansowania

- Trwają rozmowy z bankami na temat dodatkowego finansowania
- Analizowane są scenariusze pozyskania długu z innych źródeł
- Potencjalne finansowanie z nowej emisji obligacji

IMPULSE ALPHA TRANSFORMATION PROJECT

Nowy zarząd rozpoczął proces transformacji mający wprowadzić ulepszenia i podnieść efektywność w poszczególnych obszarach działania Kredyt Inkaso.
Projekt jest w drugiej fazie – Spotlight

Spotlight Transformation Project



Nowe standardy rachunkowości: MSSF 9 – rachunkowość zabezpieczeń i MSSF 16 - leasing

- **Wpływ wyceny transakcji IRS (zabezpieczenie ryzyka zmiennej stopy procentowej) na 31.03.2019 r.**
 - Transakcje zabezpieczające powodują jednocześnie podwyższenie długu netto i obniżenie kapitału własnego o 11,7 mln PLN
 - Hedging obniża możliwość zadłużania o 35,1 mln PLN przy obecnej definicji kowenantów obligacji pozostających do wykupu (łączy wpływ obniżenia kapitału własnego oraz skorygowania długu netto)
- **Zwiększenie po 1 kwietnia 2019 r. zobowiązań leasingowych w bilansie oraz długu netto o ok. 10,5 mln PLN**
 - Nowy standard MSSF 16 dla leasingu będzie obowiązywał dla nowego roku finansowego rozpoczętego 1 kwietnia 2019 r.
 - Zakres MSSF 16 obejmuje wszystkie umowy przekazujące prawo do wykorzystywania aktywa na określony okres czasu. Wstępne szacunki wskazują, że zwiększy to zobowiązania leasingowe Grupy, a przez to dług netto, o kwotę 10,5 mln PLN.



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