



# KREDYT INKASO

Warszawa, styczeń 2020 r.



## GŁÓWNE OSIĄGNIĘCIA – 1H 2019/2020

### WZROST WPŁAT DŁUŻNIKÓW

- W 1H 2019/2020 Grupa Kredyt Inkaso odnotowała wzrost uzyskanych wpłat z tytułu pakietów wierzytelności do poziomu **127,1 mln zł**, co stanowi wzrost o 15% w stosunku do 1H 2018/2019. Jest to 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 (30 września 2019 r.) wyniósł **1,94x**, podczas gdy na koniec czerwca kształtował się na poziomie 2,12x.
  - W 1H 2019/2020 Kredyt Inkaso wypłacił obligatariuszom łącznie **85,8 mln zł** (75,5 mln zł nominału oraz 10,3 mln zł odsetek). Kwota netto = spłata obligacji o wartości 295,8 mln zł i emisja nowych obligacji/rolowania serii F1 o wartości 210 mln zł
  - W kwietniu Kredyt Inkaso uplasował czteroletnie obligacje serii F1 o wartości **nominalnej 210 mln zł**, pozyskane finansowanie porządkuje strukturę finansowania na kolejne cztery lata.

## GŁÓWNE OSIĄGNIĘCIA PO ZAMKNIĘCIU OKRESU – 1H 2019/2020

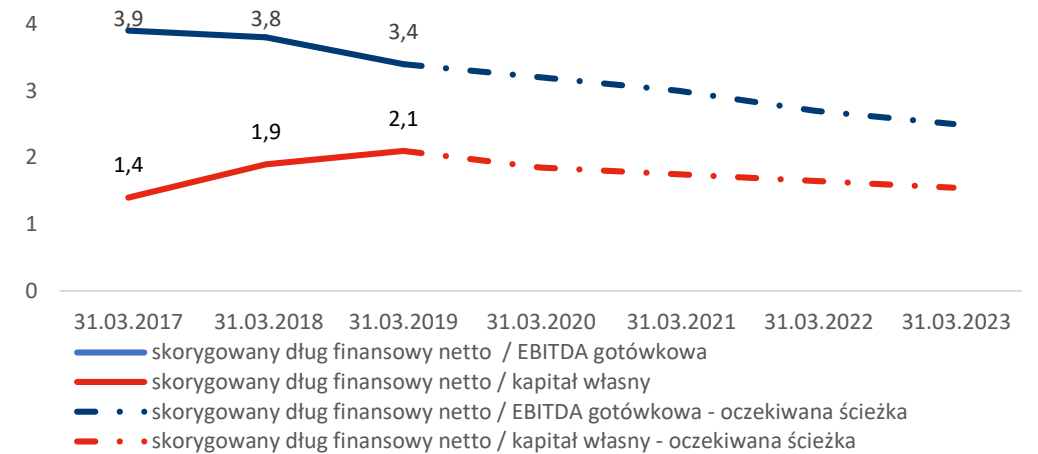
### DALSZA SPŁATA OBLIGACJI I WYDŁUŻENIE TERMINU SPŁATY

- W październiku i grudniu 2019 r. Kredyt Inkaso wypłacił obligatariuszom **49,1 mln zł** (39,7 mln zł nominału oraz 9,4 mln zł odsetek). (Kwota netto = spłata obligacji o wartości 80,7 mln zł i emisja nowych obligacji/rolowanie serii G1 o wartości 31,6 mln zł)
- W grudniu 2019 r. Kredyt Inkaso uplasował pięcioletnie obligacje serii G1 o wartości nominalnej **31,6 mln zł**.
- W październiku i grudniu Kredyt Inkaso wykupił część obligacji serii C1, D1 o łącznej wartości **16,3 mln zł** oraz w całości – przed terminem – wykupił obligacje serii Z za **14,5 mln zł**.
- W porozumieniu z obligatariuszami termin ostatecznej spłaty wartych 25,8 mln zł obligacji serii B1 przełożono o prawie cztery lata, tj. z marca 2021 r. na **grudzień 2024 r.**

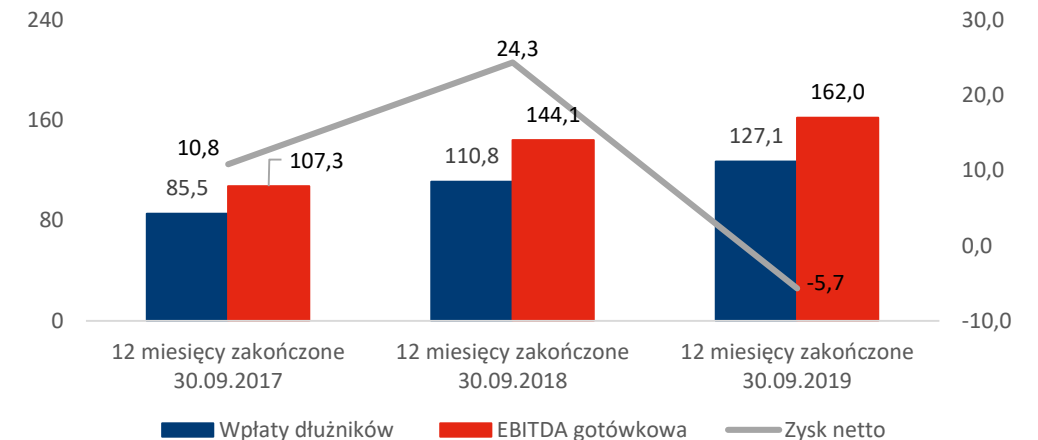
## PODSTAWOWE DANE FINANSOWE KREDYT INKASO

mln zł	2017/18	2018/19	1H 2018/19	1H 2019/20
<b>Wpłaty dłużników</b>	185,0	232,9	110,8	127,1
<b>Różnice między wpłatami a przychodami odsetkowymi</b>	(77,9)	(104,4)	(51,3)	(73,8)
<b>Aktualizacja wyceny pakietów</b>	(1,1)	24,1	22,7	1,4
<b>Inne przychody</b>	16,7	15,6	7,9	3,7
<b>Przychody netto</b>	122,6	168,2	90,2	58,4
<b>EBITDA gotówkowa</b>	124,6	158,2	80,2	84,1
<b>EBITDA</b>	45,4	77,8	51,8	11,2
<b>EBIT</b>	42,4	75,0	50,5	8,3
<b>Zysk netto</b>	6,6	9,0	24,3	(5,7)
<b>Rentowność EBITDA gotówkowej</b>	67%	68%	72%	66%
<b>Rentowność EBITDA</b>	25%	33%	47%	9%
<b>Rentowność EBIT</b>	23%	32%	46%	7%
<b>Rentowność brutto</b>	23%	32%	46%	7%
<b>Rentowność netto</b>	4%	4%	22%	(4%)
<b>Prognozowane wpłaty (ERC 120/144)</b>	1 313	1 323	1 389	1 231
<b>Wartość portfeli wierzytelności</b>	623,3	709,5	740,7	681,1
<b>Kapitał własny</b>	269,1	252,2	279,8	256,1
<b>Dług finansowy netto</b>	466,5	517,9	538,8	484,9
<b>Dług finansowy netto skorygowany do kowenantów</b>	470,8	538,4	546,2	496,3
<b>Skorygowany dług finansowy netto / EBITDA gotówkowa</b>	3,8	3,4	3,8	3,1
<b>Skorygowany dług finansowy netto / Kapitał własny</b>	1,9	2,1	1,9	1,9

### Wskaźniki zadłużenia na koniec roku obrotowego



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



# SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – 1H 2019/2019

	1H 2019/2020	1H 2018/2019	Różnica	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	%
<b>Rachunek zysków i strat</b>				
Wpłaty od dłużników	127 140	110 809	16 331	115%
Różnice między wpłatami a przychodami odsetkowymi	(73 804)	(51 208)	(22 596)	144%
Aktualizacja wyceny pakietów	1 344	22 695	(21 351)	6%
Pozostałe przychody	3 675	7 931	(4 256)	46%
<b>Przychody netto</b>	<b>58 355</b>	<b>90 228</b>	<b>(31 873)</b>	<b>65%</b>
Koszty operacyjne	(51 471)	(37 297)	(14 174)	138%
Amortyzacja środków trwałych	(3 300)	(1 288)	(2 012)	256%
Pozostałe przychody operacyjne	2 892	1 203	1 689	240%
Pozostałe koszty operacyjne	(1 458)	(3 657)	2 199	40%
<b>Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>8 318</b>	<b>50 477</b>	<b>(42 159)</b>	<b>16%</b>
Przychody finansowe	1 133	197	936	575%
Koszty finansowe	(20 444)	(20 202)	(242)	101%
Udział w zysku (met. praw własn.)	8 638	(4 022)	12 660	-
<b>Zysk brutto</b>	<b>(2 355)</b>	<b>26 450</b>	<b>(28 805)</b>	<b>-</b>
Podatek dochodowy	(3 335)	(2 184)	(1 151)	153%
<b>Zysk netto</b>	<b>(5 690)</b>	<b>24 266</b>	<b>(29 956)</b>	<b>-</b>

## Przychody netto

- Przychody netto spadły w analizowanym okresie o 35% (31,9 mln zł). Spadek przychodów związany jest z wyższą różnicą między wpłatami a przychodami odsetkowymi, o 22,6 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.
- Zwiększona różnica między wpłatami a przychodami odsetkowymi portfeli jest efektem wyższych wpłat od dłużników oraz sprzedażą aktywów zabezpieczających wierzytelności. Wpływ na różnicę między wpłatami a przychodami odsetkowymi portfela miały też zwiększone koszty odzyskiwania wierzytelności (koszty prawne w kwocie 2,1 mln ).
- Ponadto w I półroczu minionego roku obrotowego aktualizacja wycen pakietów wierzytelności wyniosła 22,7 mln zł, podczas gdy w I półroczu trwającego roku obrotowego było to 1,3 mln zł. Na spadek przychodów wpłynął także brak inwestycji w nowe pakiety wierzytelności.

## Koszty operacyjne

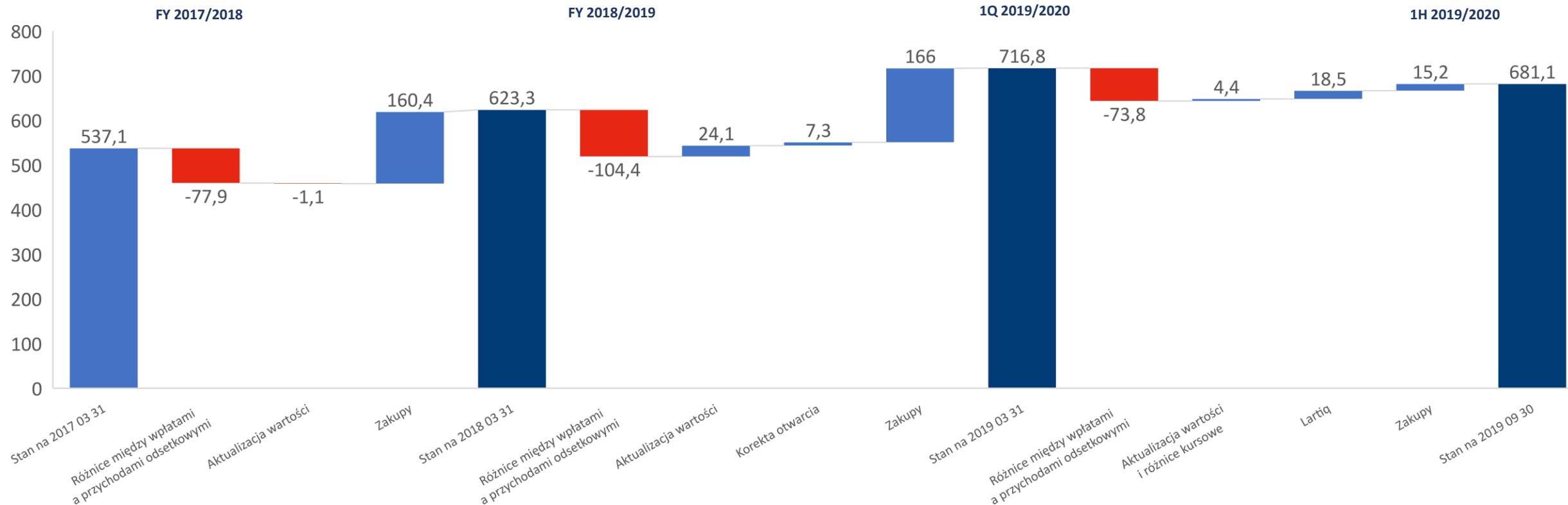
- Koszty operacyjne wzrosły o 38% (14,2 mln zł) co jest – głównie – efektem:
  - wyższych kosztów usług zewnętrznych (ok. 6,0 mln zł), co jest związane przede wszystkim z uproszczeniem/optymalizacją struktury Grupy i refinansowaniem (usługi prawne, podatkowe, księgowość, doradztwo w zakresie zgodności) oraz kosztów projektów transformacji IT. Koszty te są w dużej mierze kosztami jednorazowymi
  - wyższych kosztów pracowniczych (ok. 2,6 mln zł)
  - wzrostu amortyzacji w związku z implementacją MSSF 16
  - wzrostu kosztów obsługi klienta (1,9 mln zł)

## Udział w zyskach lub stratach jednostek stowarzyszonych

- Wzrost ze względu na dodatnią wycenę portfeli Lartiq (1,4 mln zł) i rozwiązanie rezerwy na gwarancje Lartiq (7,2 mln zł). Koszty w poprzednim okresie obejmują rezerwę na utworzone gwarancje Lartiq (około 4,0 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 detalicznego.

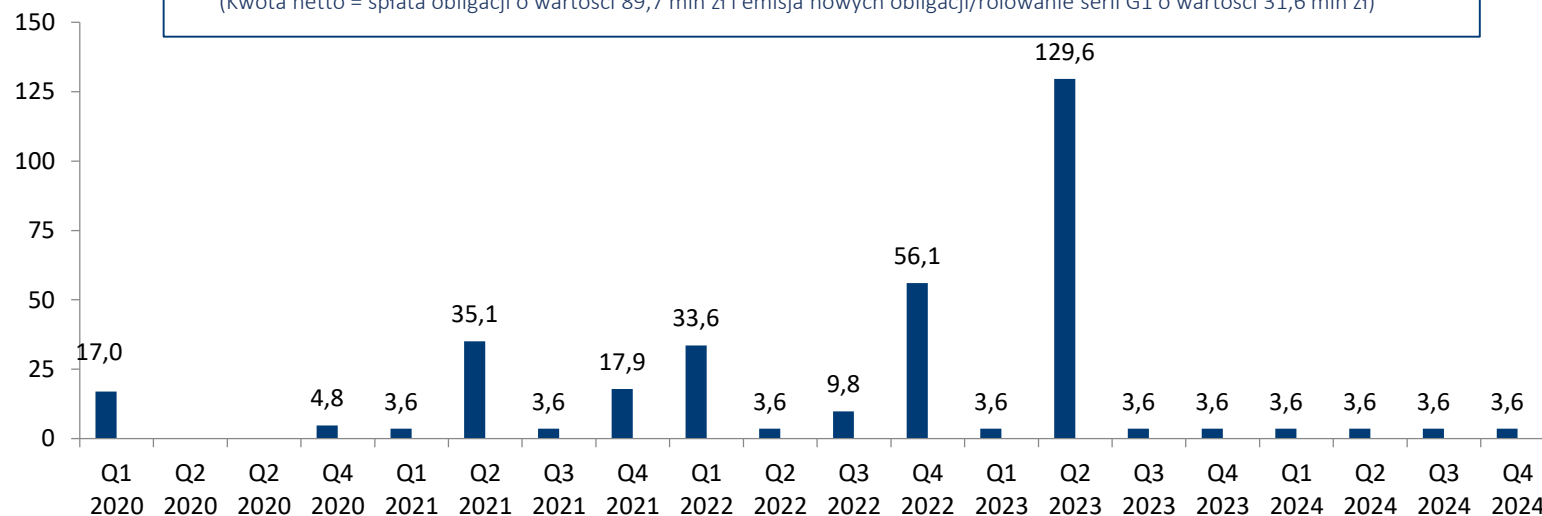
### Lartiq

Pełna konsolidacja portfeli Lartiq Profit VIII i Lartiq Profit XII ze względu na przejęcie kontroli wynikające z planowego umorzenia jednostek uczestnictwa inwestorów mniejszościowych.

# STRUKTURA ZADŁUŻENIA GRUPY KREDYT INKASO

## Plan spłat

- **Od kwietnia do grudnia 2019 r.** Kredyt Inkaso wypłacił obligatariuszom **134,9 mln zł** (115,2 mln zł nominału oraz 19,7 mln zł odsetek).  
(Kwota netto = spłata obligacji o wartości 376,5 mln zł i emisja nowych obligacji/rolowanie serii F1 i G1 o wartości 241,6 mln zł)
- **W 1H 2019/2020** Kredyt Inkaso wypłacił obligatariuszom łącznie **85,8 mln zł** (75,5 mln zł nominału oraz 10,3 mln zł odsetek)  
(Kwota netto = spłata obligacji o wartości 295,8 mln zł i emisja nowych obligacji/rolowania serii F1 o wartości 210 mln zł)
- **W październiku i grudniu 2019 r.** Kredyt Inkaso wypłacił obligatariuszom **49,1 mln zł** (39,7 mln zł nominału oraz 9,4 mln zł odsetek).  
(Kwota netto = spłata obligacji o wartości 89,7 mln zł i emisja nowych obligacji/rolowanie serii G1 o wartości 31,6 mln zł)



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

## Dostępne linie kredytowe

Jednostka	Emisja	Okres	Marża ponad 3M WIBOR (p.b.)	Limit (zł mln)
KI I NSFIZ	18Q2	3L	225	90
KI II NSFIZ	16Q1	3L	225	50
<b>ŁĄCZNIE :</b>				<b>140,0</b>
Saldo na dzień 30.09.2019 :				<b>124,6</b>

Wskaźniki	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019
Skorygowany dług finansowy netto [zł mln]	538	522	496
Kapitał własny [zł mln]	259	247	256
EBITDA gotówkowa 12 miesięcy [zł mln]	158	155	162
Skorygowany dług finansowy netto / Kapitał własny	2,08	2,12	1,94
Skorygowany dług finansowy netto / EBITDA gotówkowa	3,40	3,37	3,07

# MOŻLIWE ŹRÓDŁA PRZYSZŁEGO FINANSOWANIA

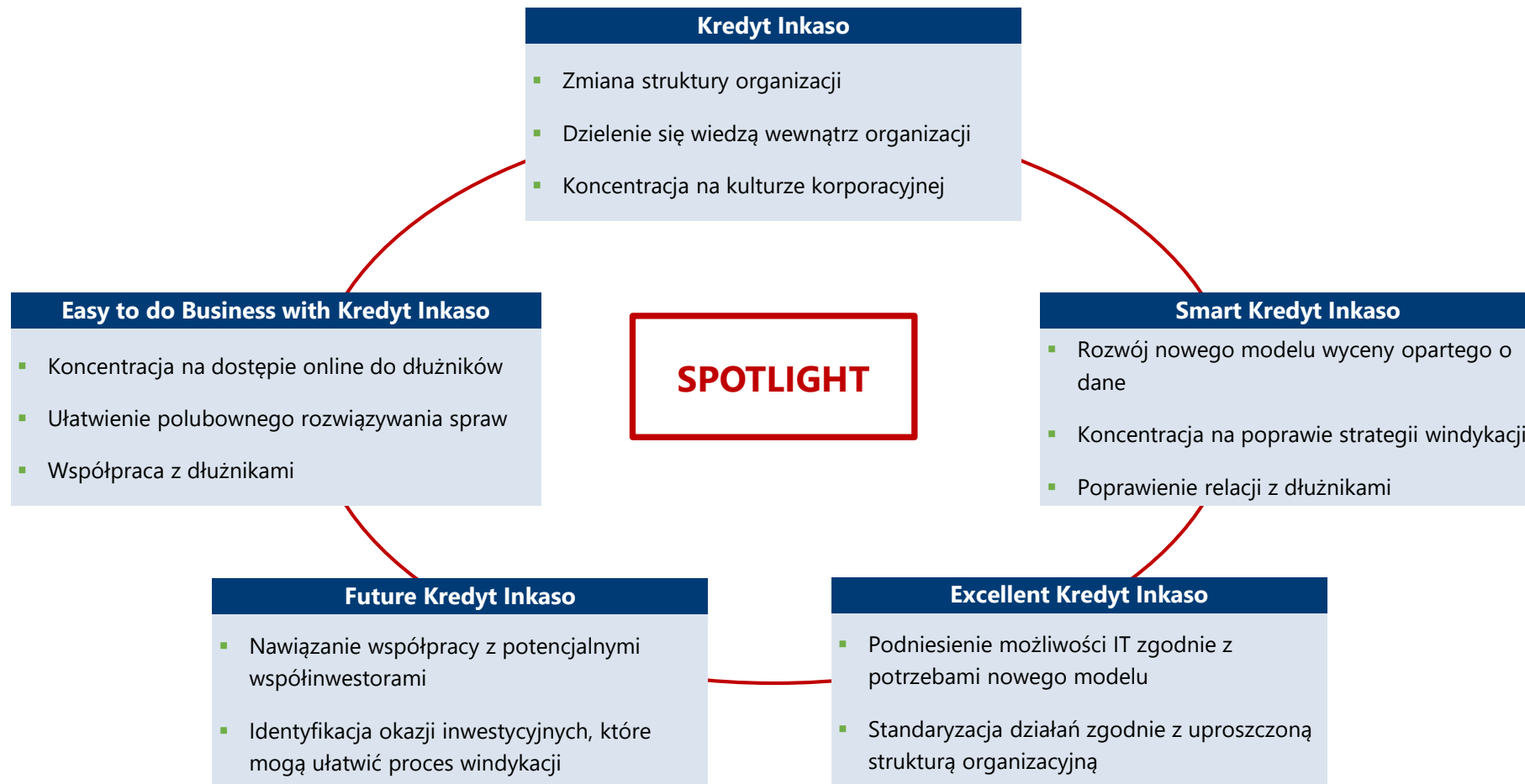
## Inne źródła finansowania

- Trwają rozmowy z bankami na temat dodatkowego finansowania
- Trwają rozmowy na temat nowych emisji obligacji, zabezpieczonych i niezabezpieczonych
- Analizowane są scenariusze pozyskania długu z innych źródeł

# IMPULSE ALPHA TRANSFORMATION PROJECT

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





## Dostosowanie możliwości IT do wymogów ulepszonych modelu działalności

### AUTOMATYZACJA PRACY

- System pracy opierający się na regułach
- Elastyczne i zróżnicowane metody odzyskiwania wierzytelności
- Bazowanie na nowoczesnej i sprawdzonej technologii

### NOWOCZESNY DIALER

- Krótki czas oczekiwania przez pracowników call center
- Lepsza identyfikacja poczty głosowej

### PEŁNE WSPARCIE WINDYKACJI TERENOWEJ

- Dostęp on-line do listy zadań i bazy danych klientów
- Tworzenie on-line raportów z wizyt terenowych

### INTEGRACJA MODELI DECYZJI

- Zaawansowany model statystyczny do alokacji sprawy do konkretnej fazy windykacji
- Zaawansowany model oceny obliczający potencjał ekonomiczny danej sprawy
- Zaawansowany model decyzyjny do optymalizacji podejmowanych działań
- Optymalizacja czasu pracy na bazie modeli statystycznych

### INTEGRACJA Z BAZĄ DANYCH

- Rozdzielenie środowiska raportowania i produkcji/windykacji
- Zbiór dedykowanych baz danych i raportów
- „Single point of truth”

- Zwiększenie możliwości IT rozpoczęło się w czerwcu 2019 r.
- Faza stabilizacji została zakończona we wrześniu 2019 r.
- Bieżąca optymalizacja systemu

# MSSF 9 i MSSF 16 - wpływ IRS oraz leasingu na zadłużenie finansowe netto i kowenanty

- **MSSF 9:** Wycena IRS (zabezpieczenie stóp procentowych) powoduje jednocześnie (i) zwiększenie długu netto oraz (ii) zmniejszenie kapitału własnego
- **MSSF 16:** Implementacja nowego standardu rachunkowości powoduje wzrost zobowiązań z tytułu leasingu w bilansie i zadłużenia netto

	30/09/2019	31/03/2019
	zł 000'	zł 000'
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	505 913	571 374
Leasing finansowy	9 809	1 080
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(30 785)	(54 526)
<b>Zadłużenie finansowe netto</b>	<b>484 937</b>	<b>517 928</b>
<b>Korekta dla celów liczenia kowenantów:</b>		
Pochodne instrumenty finansowe (IRS)	9 985	11 727
Zobowiązania z tyt. udzielonych gwarancji	1 390	8 763
<b>Zadłużenie finansowe netto skorygowane dla celów liczenia kowenantów</b>	<b>496 312</b>	<b>538 418</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>256 107</b>	<b>252 173</b>
<b>EBITDA gotówkowa za ostatnie 12 miesięcy</b>	<b>161 957</b>	<b>158 157</b>
<b>Kowenanty bazujące na zadłużeniu finansowym</b>		
Zadłużenie finansowe netto / 12-miesięczna EBITDA gotówkowa	299%	327%
Zadłużenie finansowe netto / kapitał własny	189%	205%
<b>Kowenanty bazujące na skorygowanym zadłużeniu finansowym</b>		
Skorygowane zadłużenie finansowe netto / 12-miesięczna EBITDA gotówkowa	306%	340%
Skorygowane zadłużenie finansowe netto / kapitał własny	194%	214%



### Maciej Szymański

Prezes Zarządu

Kredyt Inkaso S.A.

e-mail: [maciej.szymanski@kredytinkaso.pl](mailto:maciej.szymanski@kredytinkaso.pl)

Tel.: +48 603 118 418

### Jarosław Orlikowski

Wiceprezes Zarządu

Kredyt Inkaso S.A.

e-mail: [jaroslaw.orlikowski@kredytinkaso.pl](mailto:jaroslaw.orlikowski@kredytinkaso.pl)

Tel.: +48 602 269 745

### Bastian Ringhardt

Członek Zarządu

Kredyt Inkaso S.A.

e-mail: [bastian.ringhardt@kredytinkaso.pl](mailto:bastian.ringhardt@kredytinkaso.pl)

Tel.: +48 603 940 905