



KREDYT INKASO SA

**Prezentacja wyników
roku obrotowego zakończonego
31 marca 2021 r.**

Warszawa, 13 lipca 2021 r.

Znacząco mniejszy niż oczekiwano wpływ pandemii COVID-19 na odzyski:

- odzyski gotówkowe utrzymywały się na zadowalającym poziomie i rosły z kwartału na kwartał
- związane z tym **31,6 mln zł pozytywnego odchylenia wpłat** od krzywych i
- **35,4 mln pozytywnej weryfikacji prognoz** (wobec 55 mln negatywnej weryfikacji prognoz w roku ubiegłym na skutek pandemii COVID-19)

Przygotowania do pozyskania nowego długu:

- Zmiana okresu kredytowania dla linii kredytowych ING w KI NSFIZ I i II z 3 na 5 lat (w roku ubiegłym)
- Rozluźnienie kowenantów serii F1, G1 i B1 (po końcu okresu), złożenie prospektu w KNF

Kontynuacja delewarowania Spółki:

- Od kwartału zakończonego w marcu 2019 r. dług netto Spółki spadł o 137 mln zł

Zmiany w polityce księgowej:

- Zmiana sposobu prezentacji przychodu odsetkowego w celu dostosowania się do lidera rynku.

Rozszerzenie zarządu o wiceprezes Iwonę Słomską

- Iwona jest Absolwentką Uniwersytetu i Politechniki Wrocławskiej oraz WSB. Przez 16 lat w KRUK S.A. w tym 12 jako Członek Zarządu. W Kredyt Inkaso odpowiedzialna jest za HR, projekty, kulturę organizacyjną, compliance oraz PR i marketing

M&A:

- Akwizycja spółki Advisors z licencją na zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi. Nowa nazwa to KI Solver Sp z o.o.

Oczekiwane zwiększenie podaży portfeli, pierwsze od 3 lat zakupy portfeli

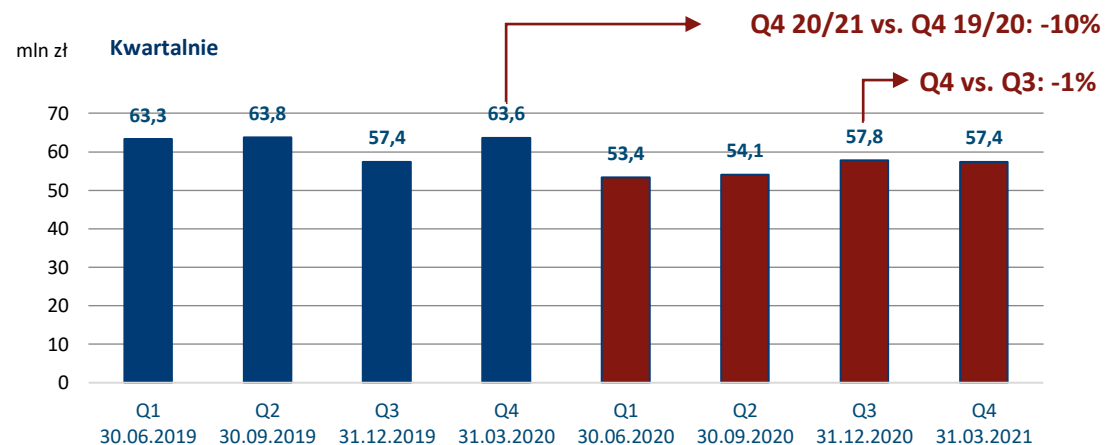
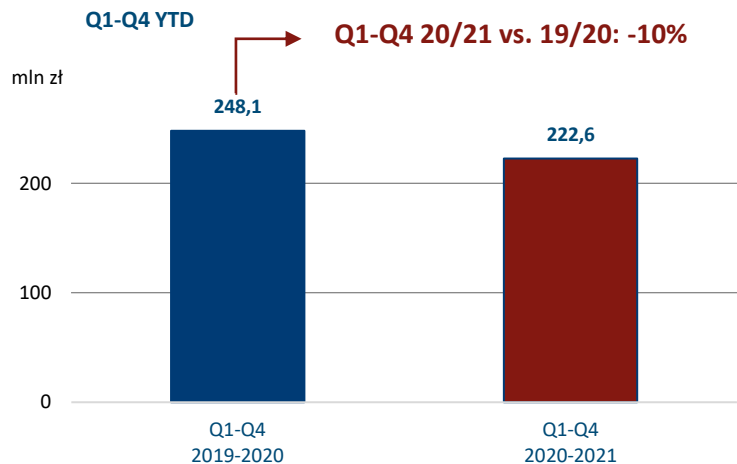
SPRAWY KORPORACYJNE:



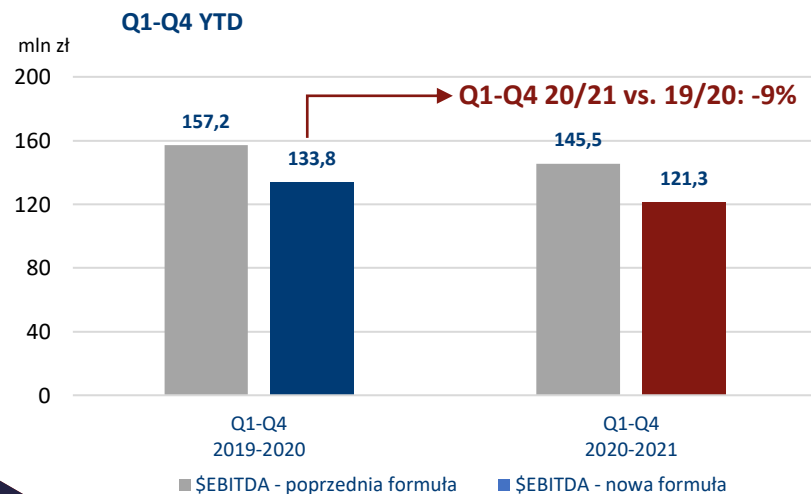
- 07/10/2020 John Van Kennel (Akcjonariusz) nabył 1937 akcji KISA o wartości około 20 tys. zł.
- 27/11/2020, podczas WZA Akcjonariusz zagłosował przeciwko uchwale o powołanie Daniela Dąbrowskiego do RN i za uchwałą mającą odwołać Macieja Szymańskiego z Zarządu.
- 15/01/2021 Akcjonariusz uzyskał zabezpieczenie roszczeń poprzez ograniczenie działań Macieja Szymańskiego do czynności zwykłego zarządu i 'wstrzymanie wykonalności uchwały o powołaniu Daniela Dąbrowskiego do RN'. Akcjonariusz dowodził, że WPEF VI Holding V utracił prawo do głosu ze swoich akcji na skutek nieprawidłowej notyfikacji swojej struktury w wezwaniu w roku 2016.
- Dnia 22/02/2021 Spółka zażądała się do Sądu na zabezpieczenie roszczeń.
- Komisja Nadzoru Finansowego opublikowała w dniu 04/04/2021 stanowisko dotyczące obowiązków notyfikacyjnych przy wezwaniach które jest odmienne od stanowiska Akcjonariusza.
- Dnia 27/04/2021 Sąd, na wniosek Spółki, **uchylił udzielone zabezpieczenie w całości.**
- Dnia 27/04/21 Spółka otrzymała zawiadomienie o nabyciu 7 929 983 akcji KISA przez WPEF VI Holding 5 co stanowi 61,49% kapitału zakładowego Spółki.

KLUCZOWE WYNIKI – cz. 1

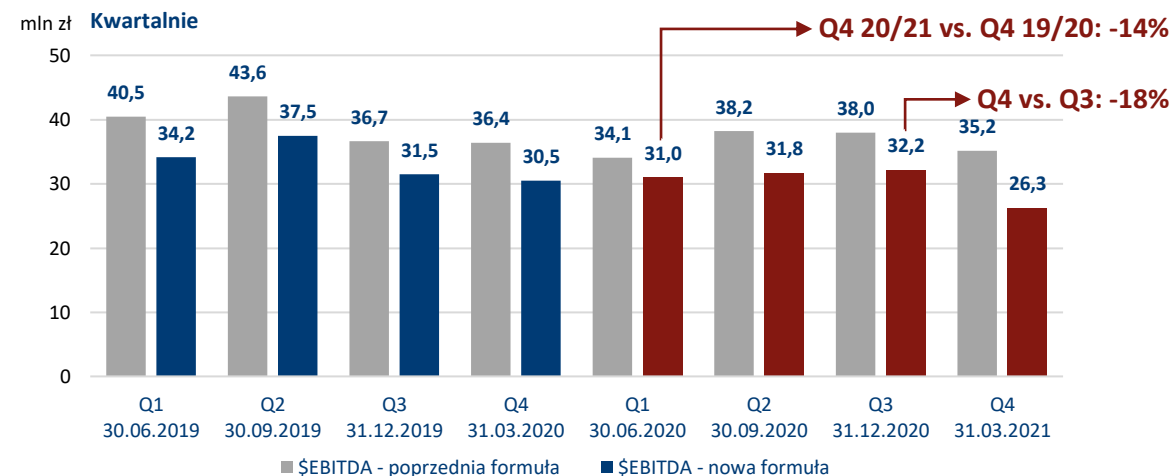
WPLĄTY DŁUŻNIKÓW



EBITDA GOTÓWKOWA

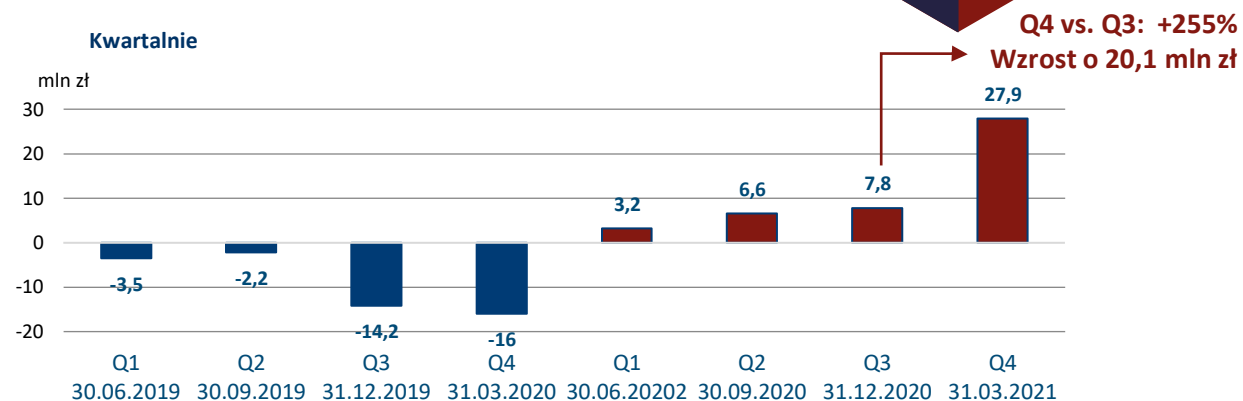
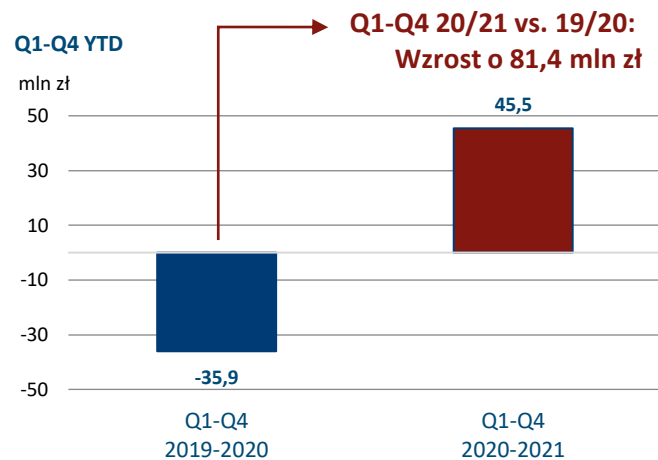


EBITDA gotówkowa =
 EBIT
 + amortyzacja rzeczowych
 aktywów trwałych i
 wartości niematerialnych
 - przychody odsetkowe z
 wierzytelności nabytych
 - aktualizacja wyceny
 wierzytelności nabytych
 + spłaty z wierzytelności
 nabytych

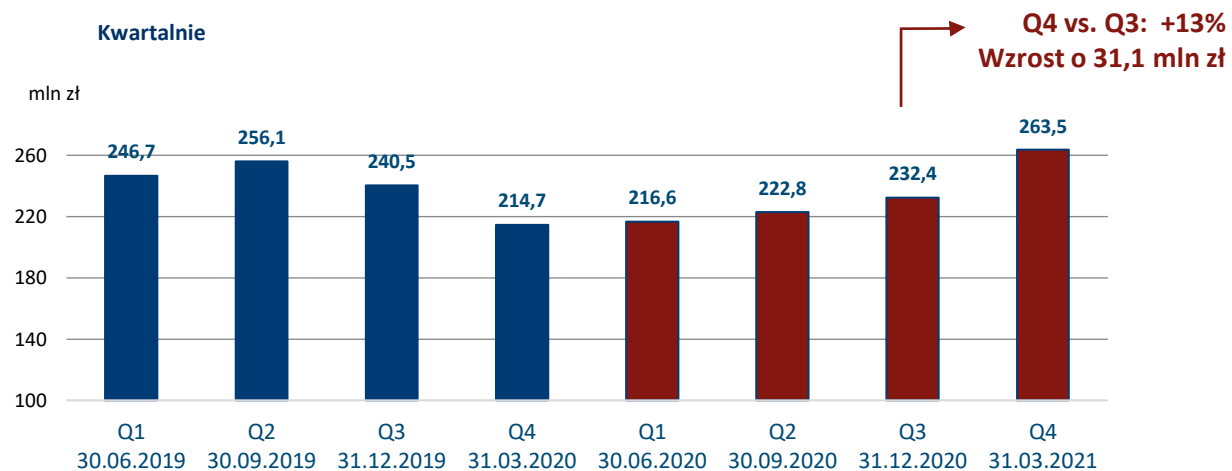
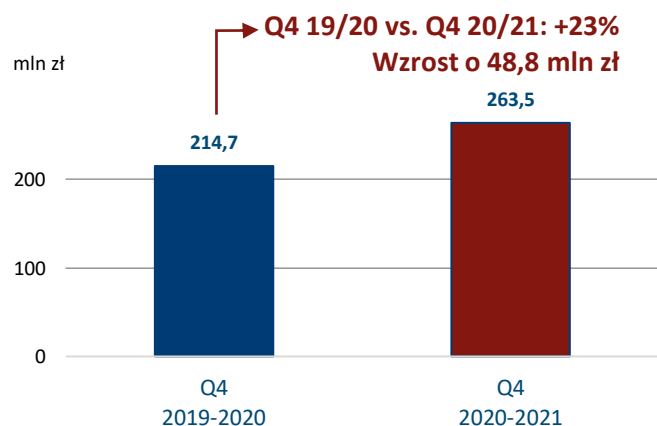


KLUCZOWE WYNIKI – cz. 2

ZYSK / (STRATA) NETTO



SKONSOLIDOWANE KAPITAŁY WŁASNE



ZMIANA KALKULACJI PRZYCHODÓW ODSETKOWYCH & ŚEBITDA



tys. zł	2020 / 21			2019 / 20 (dane porównywalne)		
	POPRZEDNIO	OPŁATY SĄDOWE I EGZEK.	NOWA PREZENTACJA	POPRZEDNIO	OPŁATY SĄDOWE I EGZEK.	NOWA PREZENTACJA
P&L						
Przychody odsetkowe	101 409	24 213	125 622	143 358	23 385	166 744
Aktualizacja wyceny pakietów	68 584		68 584	(47 794)		(47 794)
Inne przychody netto	6 095		6 095	10 450		10 450
Przychody netto razem	176 088	24 213	200 301	106 015	23 385	129 400
OPEX	(89 674)	(24 213)	(113 887)	(108 185)	(23 385)	(131 570)
EBIT	86 414	-	86 414	(2 170)	-	(2 170)
EBITDA gotówkowa						
EBIT	86 414	-	86 414	(2 170)	-	(2 170)
Wpłaty od osób zadłużonych	222 618		222 618	248 145		248 145
Przychody odsetkowe od pakietów wierzycelności	(101 409)	(24 213)	(125 622)	(143 358)	(23 385)	(166 744)
Aktualizacja wyceny pakietów	(68 584)	-	(68 584)	47 794	-	47 794
Amortyzacja ŚT & WNiP	6 457	-	6 457	6 770	-	6 770
EBITDA gotówkowa	145 496	(24 213)	121 283	157 180	(23 385)	133 795

Począwszy od Q4 2021 r. zmiana kalkulacji przychodów odsetkowych i ŚEBITDA

- W poprzednim ujęciu opłaty sądowe i egzekucyjne pomniejszały przychody netto.
- Nowa prezentacja jest identyczna z tą stosowaną przez lidera rynku: z jednej strony płaty sądowe i egzekucyjne powiększają przychody odsetkowe, a drugostronnie znajdują się w kosztach operacyjnych, zmniejszając tym samym poziom EBITDA gotówkowej w porównaniu do poprzedniego ujęcia.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT



KREDYT INKASO SA

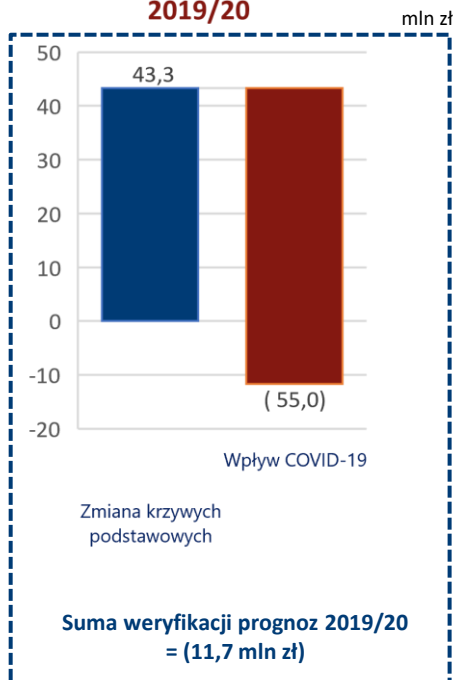
tys. zł	2019/ 20	2020 / 21					Zmiana (%)
	YTD	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD	YTD / YTD
Przychody odsetkowe	152 387	32 444	30 578	30 835	31 765	125 622	-18%
Aktualizacja wyceny pakietów	(33 438)	2 679	12 723	11 781	41 401	68 584	n/d
Inne przychody netto	10 451	1 683	2 828	2 351	(767)	6 095	-42%
Przychody netto razem	129 400	36 806	46 129	44 967	72 399	200 301	55%
Koszty działalności operacyjnej razem	(131 570)	(25 872)	(26 787)	(29 445)	(31 783)	(113 887)	-13%
Amortyzacja	(6 771)	(1 825)	(1 589)	(1 544)	(1 499)	(6 457)	-5%
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(43 024)	(10 213)	(9 380)	(11 241)	(10 389)	(41 223)	-4%
Usługi obce	(46 050)	(9 200)	(8 631)	(9 764)	(9 749)	(37 344)	-19%
Podatki i opłaty	(2 538)	(536)	(396)	(394)	(526)	(1 852)	-27%
Zużycie materiałów i energii	(2 151)	(203)	(319)	(427)	(323)	(1 272)	-41%
Pozostałe koszty rodzajowe	(3 004)	(199)	(196)	(362)	(105)	(862)	-71%
Opłaty sądowe i egzekucyjne	(23 385)	(2 987)	(6 539)	(5 796)	(8 891)	(24 213)	4%
Pozostałe koszty operacyjne	(4 647)	(709)	263	83	(301)	(664)	-86%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(2 170)	10 934	19 342	15 522	40 616	86 414	n/d
Koszty finansowe netto	(41 664)	(7 659)	(8 405)	(7 318)	(7 386)	(30 768)	-26%
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	4 642	-	-	-	-	-	-100%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(39 192)	3 275	10 937	8 204	33 230	55 646	n/d
Podatek dochodowy	3 331	(241)	(4 217)	(351)	(5 377)	(10 186)	-406%
Zysk (strata) netto	(35 861)	3 034	6 720	7 853	27 853	45 460	n/d

- **Wzrost przychodów netto +70,9 mln zł (+55%) YTD, wynik:**
 - aktualizacji wyceny pakietów +68,6 mln zł YTD
 - Weryfikacja prognoz +35,4 mln zł
 - Wyższe wpłaty rzeczywiste +31,7 mln zł
- **Spadek kosztów operacyjnych o 17,7 mln zł (13%) YTD, wynik:**
 - wdrożonej dyscypliny kosztowej
 - braku jednorazowych efektów roku 19/20
- **Spadek kosztów finansowych netto o 10,9 mln zł (26%), wynik**
 - 10,1 mln zł mniejszych kosztów obsługi długu na skutek zmniejszenia salda zadłużenia finansowego
- **Zysk netto: 45,5 mln zł YTD – istotny wzrost vs. poprzedni (+81,3 mln zł wzrostu zysku netto vs. strata zeszły rok)**

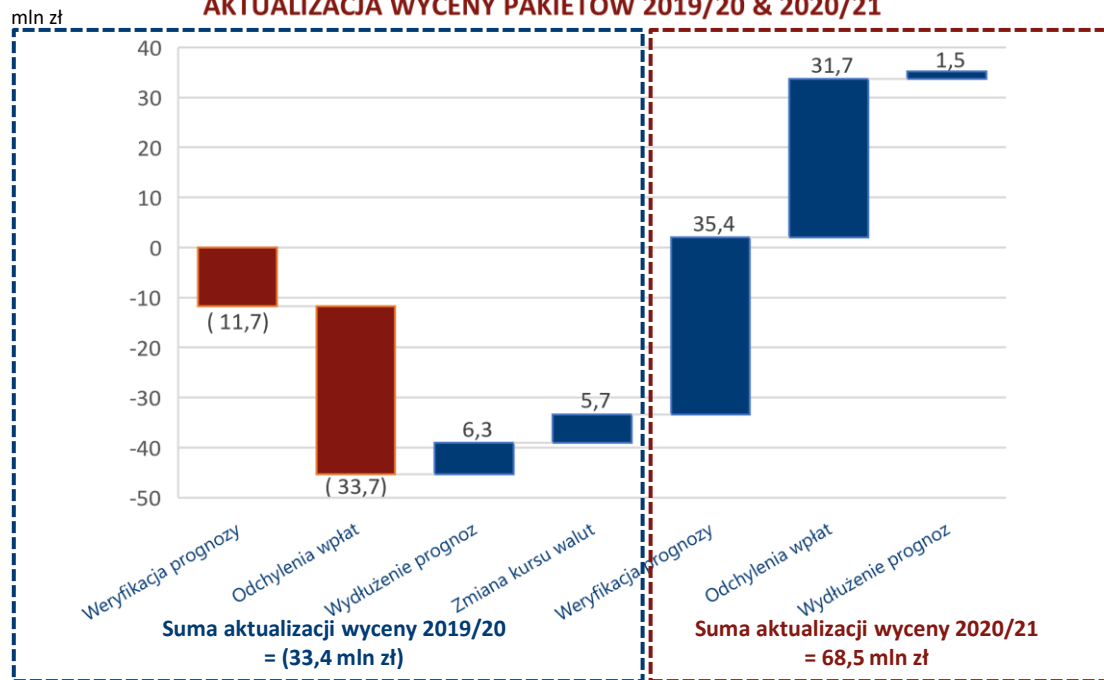
AKTUALIZACJE WYCENY PORTFELA



WERYFIKACJA PROGNOZ 2019/20

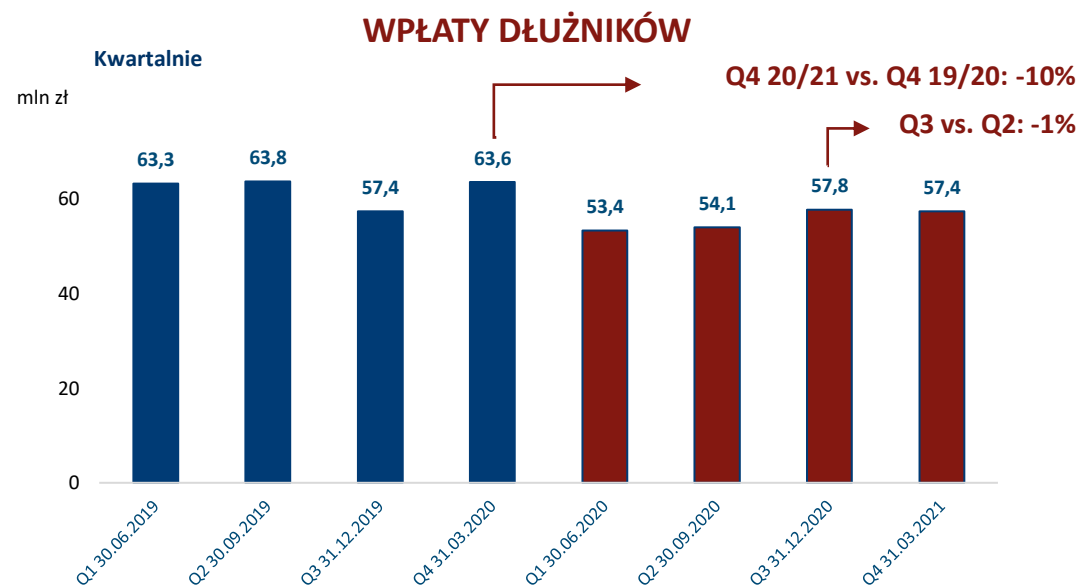


AKTUALIZACJA WYCENY PAKIETÓW 2019/20 & 2020/21



- Weryfikacja prognoz w roku zakończonym Mar-20 wyniosła -11,7 mln:
 - na skutek zmiany systemu IT w Polsce i związanych z nim problemów operacyjnych Spółka odnotowała odchylenie wpłat rzeczywistych = 33,6 mln
 - modele używane przez Spółkę wskazywały, że odchylenie zostanie odzyskane w okresach późniejszych, stąd zmiana krzywych podstawowych o wartości = 40 mln
 - Zmiana ta została skompensowana przez negatywną estymację wpływu COVID-19 w wysokości 55 mln,
- Odchylenie wpłat rzeczywistych w roku zakończonym w Mar-21 wyniosło 31,7 mln, ponieważ część odchylenia z roku zakończony w Mar-20 została odzyskana, pomimo działania w warunkach pandemii.
- Spółka zrewidowała swoje estymacje dotyczące wpływu pandemii na przyszłe odzyski, co spowodowało pozytywną weryfikację prognoz na Mar-21 w kwocie 35,5 mln
- Na dzień publikacji sprawozdania Spółka nie identyfikuje nowych regulacji które mogłyby mieć istotny wpływ na wartość portfeli wierzytelności.

SPŁATY DŁUŻNIKÓW W CZASACH PANDEMII



Kluczowe zmiany w Q4 2020/21:

- **Wzrost wpłat w Q3 i Q4** na poziom **57 mln zł** kwartalnie, w porównaniu do 53-54 mln zł w Q1 i Q2
 - ✓ Odblokowanie kanału komorniczego w Rumunii i Bułgarii
 - ✓ wpływy z nowych portfeli zakupionych w Q3
 - ✓ wzrost wpływu z zakupionych historycznie portfeli – poprawa działalności operacyjnej

Wpływ pandemii na wpłaty w Q1-Q4 2020/21:

- **222,6 mln zł wpłat zrealizowanych YTD: nadwyżka +31,7 mln zł YTD** vs. prognozy wpłat zawarta w wycenie portfeli na 31.03.2020 r.
- **Skutki pandemii** mniej dotkliwe niż ostrożne prognozy zawarte w wycenie portfeli na Mar-20, również na skutek podjętych działań operacyjnych na portfelach

Dobra dynamika wpływów w Polsce od Q1 2020/21 jest wynikiem zwiększenia efektywności operacyjnej

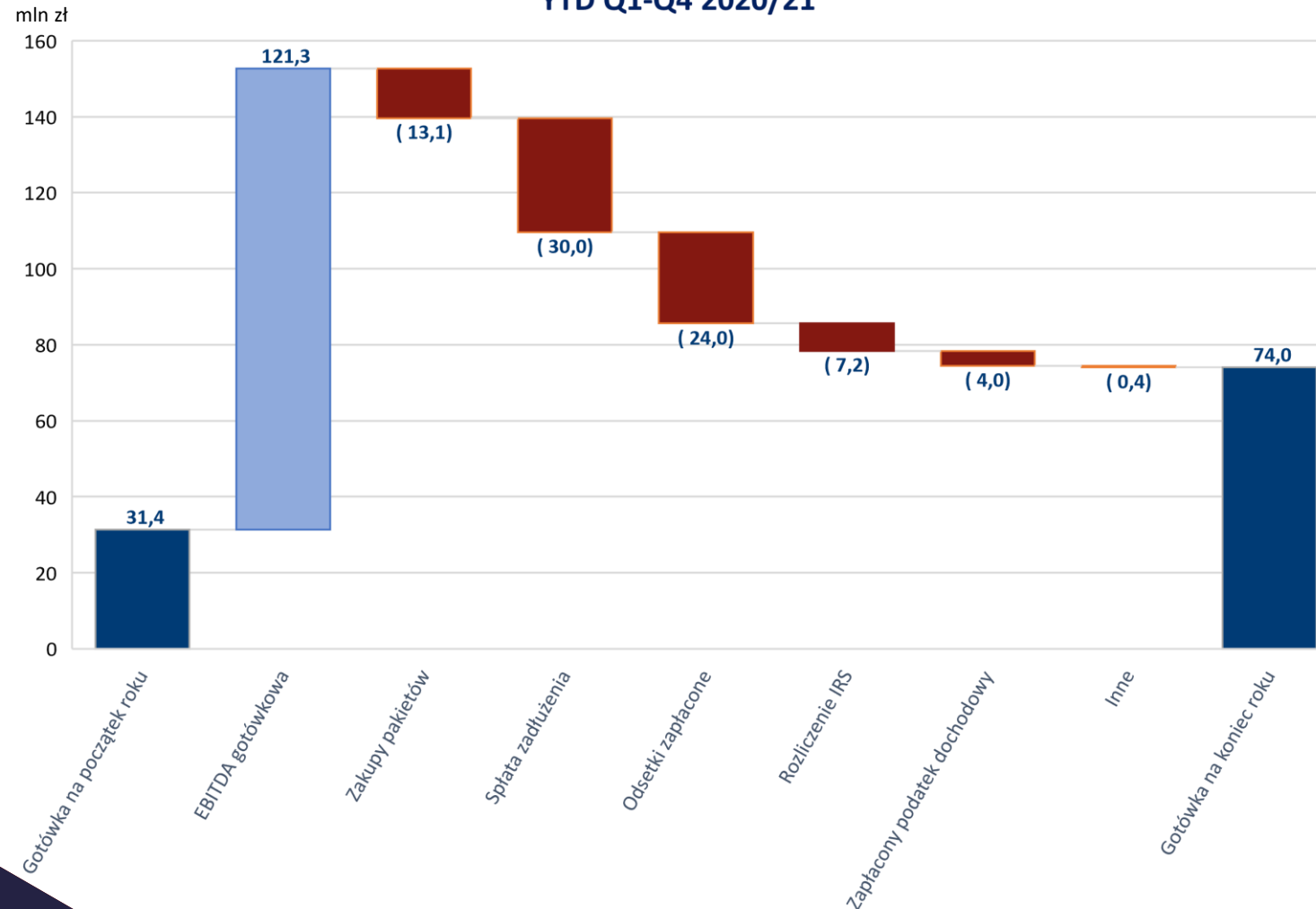
- Zmiana struktury organizacyjnej oraz wzmocnienie kardy managerskiej
- Przebudowanie strategii polubownej oraz procesu wzbogacania danych - rekordowa liczba zawieranych ugód oraz rekordowe wpłaty polubowne na rynku polskim
- Optymalizacja procesów sądowo-egzekucyjnych oraz dalszy rozwój **nowego modelu zarządzania sprawami w egzekucji komorniczej**
- Kontynuacja **poprawy metodologii zarządzania procesami** operacyjnymi oraz rozwój skuteczniejszych narzędzi zarządczych, w tym dalszy **rozwój zaawansowanej analityki danych**
- Replikacja powyższych działań na rynki zagraniczne w przyszłym roku finansowym

ZMIANY GOTÓWKI



KREDYT INKASO SA

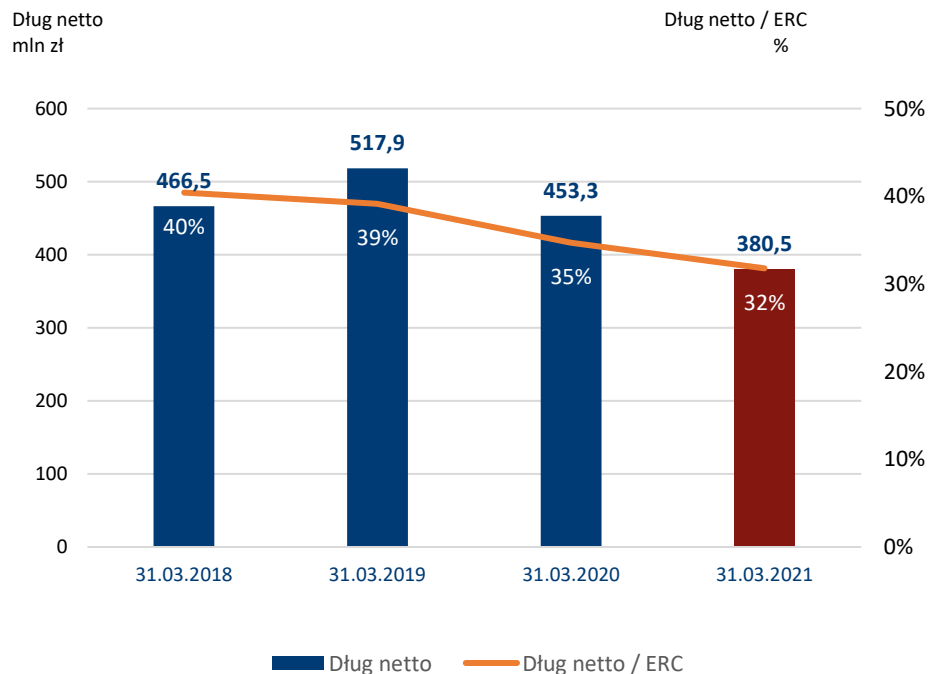
ZMIANA GOTÓWKI YTD Q1-Q4 2020/21



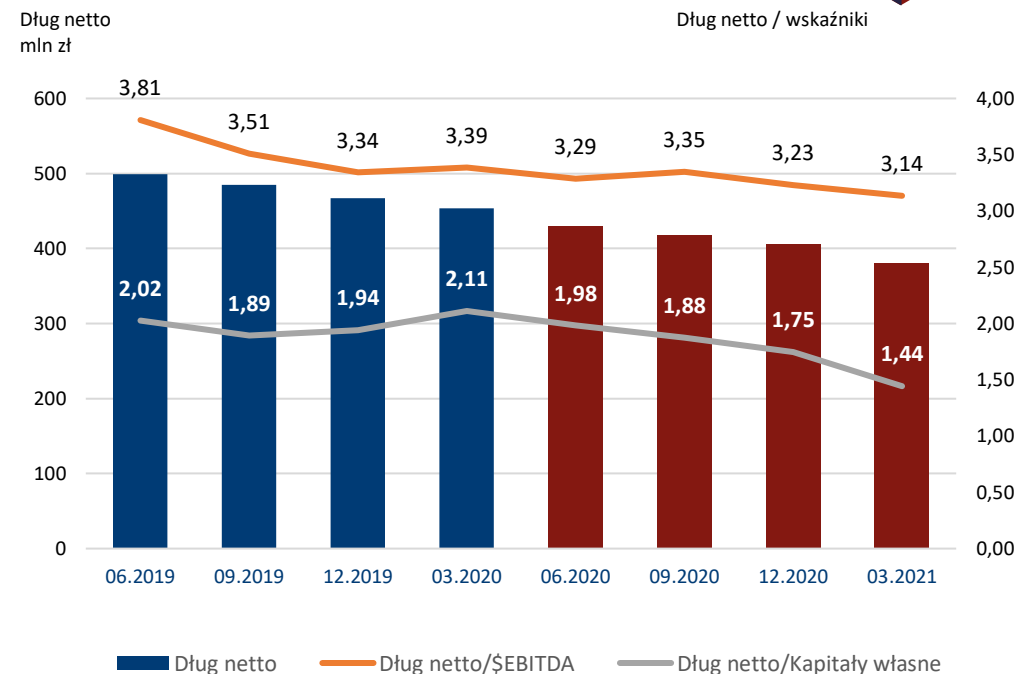
Istotne zmiany gotówkowe

- EBITDA gotówkowa 121 mln zł
- Spłata zadłużenia 30 mln zł
- Spłata odsetek 24 mln zł
- Zrealizowane 13 mln inwestycji w portfele wierzytelności na rynku pierwotnym

DŁUG NETTO / ERC



DŁUG NETTO / WSKAŹNIKI



- Spadek długu netto o **137 mln zł** przez 2 lata
- Zmiana kowenantów zatwierdzona przez obligatariuszy
 - Minimalny wskaźnik ND/ŚEBITDA podwyższony z 3,25 do 3,50 pod warunkiem zaciągnięcia minimum 50 mln zł długu na inwestycje („Nowy Dług”) – aktualny 3,14
 - Wskaźnik ND/Equity bez zmian 2,5 - aktualny 1,44

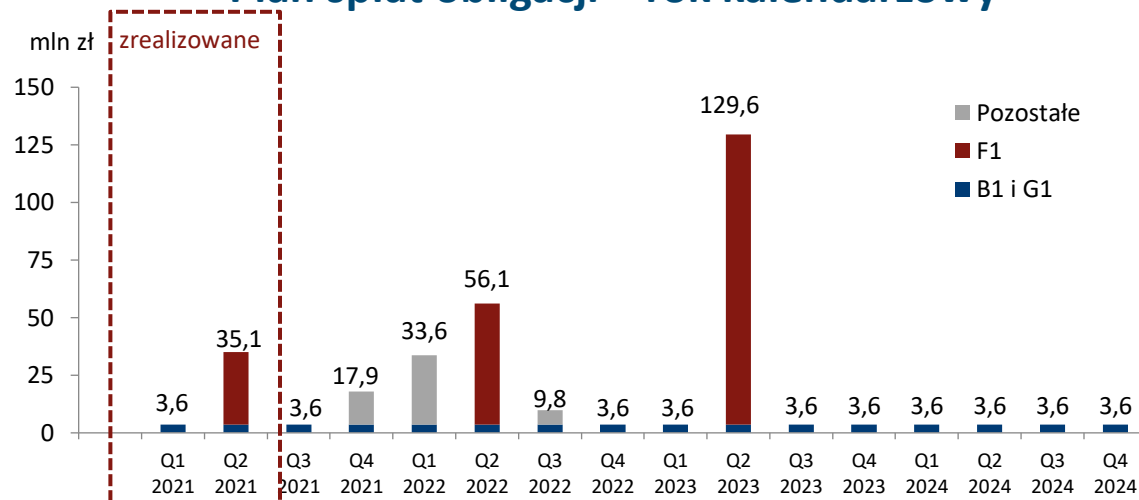
Wskaźniki za poprzednie okresy przeliczone wg. nowej formuły liczenia ŚEBITDA.

Kalkulacja nie uwzględnia wyceny IRS w kwocie długu netto.

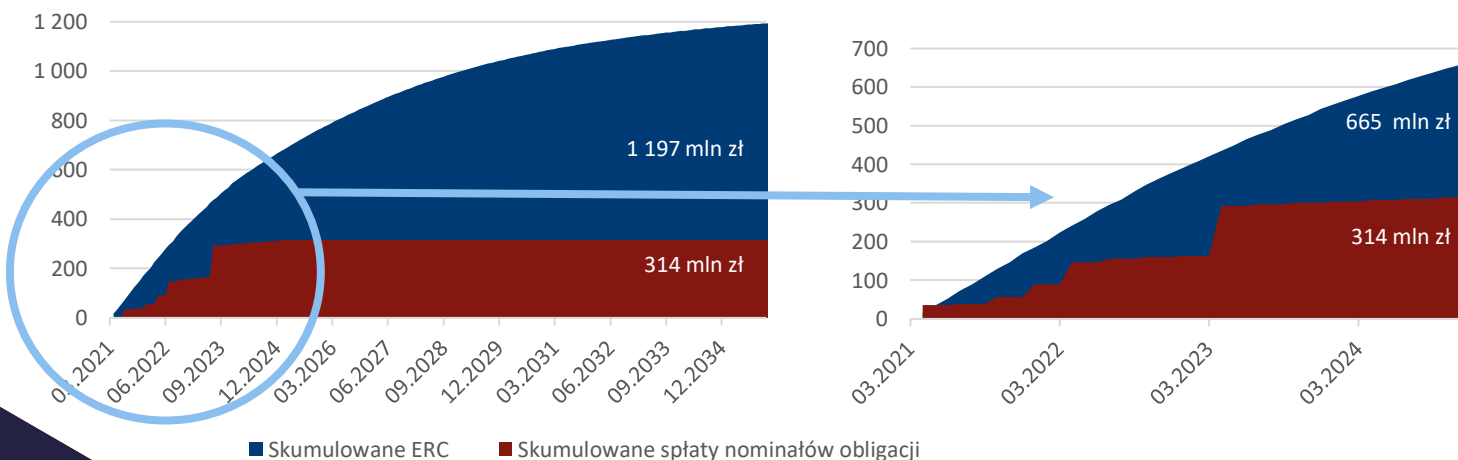
ZADŁUŻENIE FINANSOWE – STRUKTURA



Plan spłat obligacji – rok kalendarzowy



ERC vs. spłaty nominalów obligacji



Kluczowe wydarzenia styczeń – lipiec 2021:

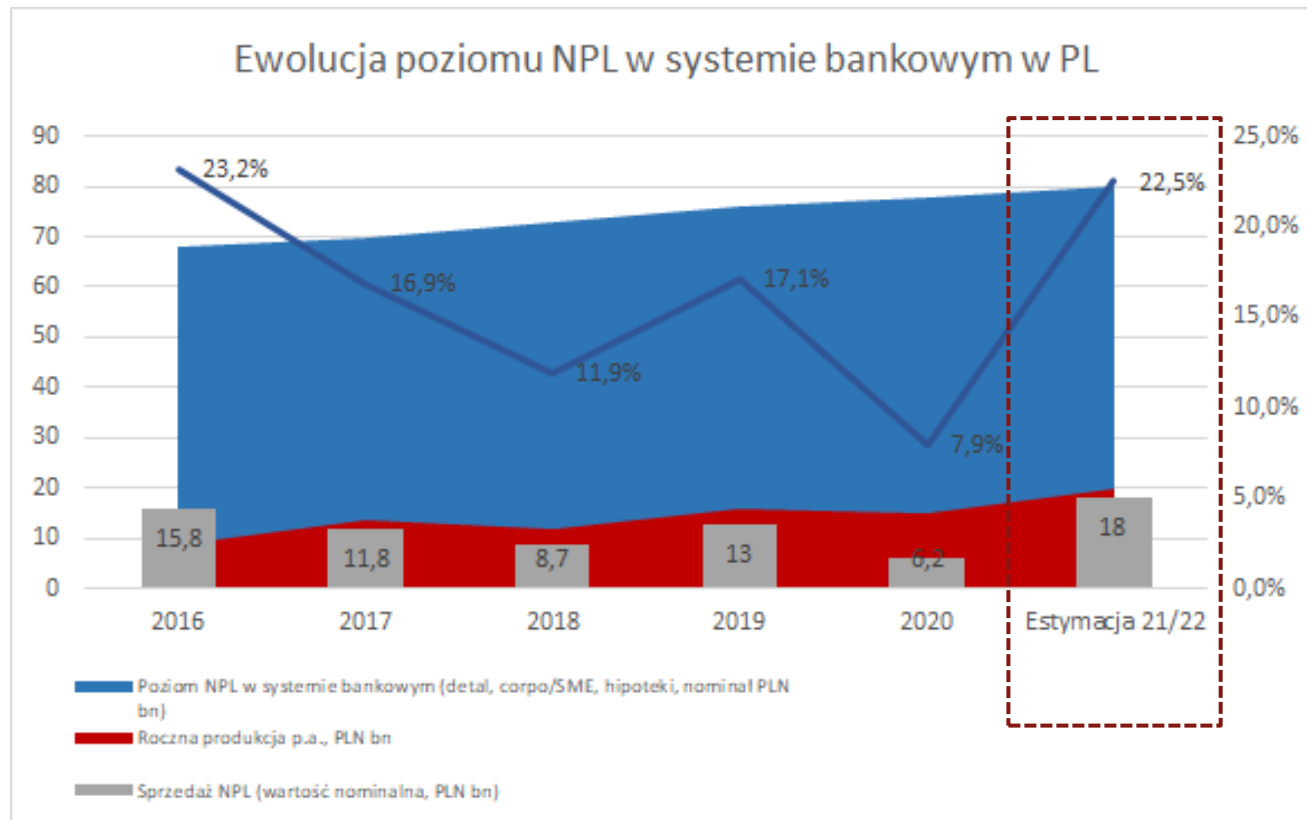
- 13 marca 2021 r. 3,6 mln zł spłata amortyzacji B1 i G1
- 26 kwietnia 2021 r. 31,5 mln zł spłata amortyzacji F1
- 13 czerwca 2021 r. 3,6 mln zł spłata amortyzacji B1 i G1
- 2 lipca 2021 r. zmiana kowenantów F1, B1, G1

2020 r.

- Spadek sprzedaży wierzytelności o 50%
- Wzrost wierzytelności przeterminowanych w portfelach banków

Druga połowa 2021 i 2022 r.

- Spodziewamy się zwiększonej podaży wierzytelności na rynku polskim po atrakcyjnych cenach
- Sytuacja w pozostałych geografiach KI zbliżona, spodziewamy się podaży o nominale około 35 mld zł, w większości z rynku bankowego
- Zakup nowych portfeli pozwoli na dalszy wzrost EBITDA i zysków spółki



- Wyższe spłaty uzasadniają aktualizacje wyceny portfeli
- Nowa prezentacja przychodu odsetkowego porównywalna do lidera rynku
- Spadek zadłużenia o ponad 70 mln zł
- Kontynuacja doskonalenia procesów operacyjnych i dalsza zmiana kultury organizacyjnej Spółki
- Zmiana kowenantów istniejących obligacji umożliwia nowe emisje:
 - Planowane nowe emisje obligacji nie będą wyższe niż obecnie planowane spłaty zadłużenia z tytułu kredytów i obligacji (118 mln zł w FY 21/22 i 101 mln zł w FY 22/23)
 - Nowa gotówka będzie przeznaczona na inwestycje
 - Planowane są publiczne emisje obligacji
 - Grupa planuje utrzymanie zadłużenia finansowego brutto na poziomie ok. 450 mln zł

**Dziękujemy
za uwagę**

Kredyt Inkaso S.A.
ul. Domaniewska 39
02-672 Warszawa

Maciej Szymański

Prezes Zarządu

e-mail: maciej.szymanski@kredytinkaso.pl

Barbara Rudziks

Wiceprezes Zarządu

e-mail: barbara.rudziks@kredytinkaso.pl

Iwona Słomska

Wiceprezes Zarządu

e-mail: iwona.slomska@kredytinkaso.pl

Tomasz Kuciel

Członek Zarządu

e-mail: tomasz.kuciel@kredytinkaso.pl