



KREDYT INKASO

Miejsce dobrych rozwiązań

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso za rok obrotowy 2021/2022

5 lipca 2022 r.

Prezentowany materiał został opracowany wyłącznie w celach informacyjnych i nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja zawierania jakichkolwiek transakcji, nie stanowi jakiegokolwiek porady inwestycyjnej, prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, że jakakolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Inwestowanie w instrumenty finansowe, w tym obligacje, wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Inwestorzy powinni uzyskać własną niezależną poradę przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji. Inwestor wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym materiale na własne ryzyko i odpowiedzialność.

Spłaty

279 mln PLN

(+25% r/r)

EBITDA gotówkowa¹

162,1 mln PLN

(+34% r/r)

Zysk netto¹

44,1 mln PLN

(-3% r/r)

ERC

1 080 mln PLN

(-10% r/r)

Dług netto / kapitały własne

0,94

(poprzedni rok: 1,44)

Dług netto / EBITDA gotówkowa

1,79

(poprzedni rok: 3,14)



Tomasz Kuciel członek zarządu (CFO) od kwietnia 2020 r. (w Grupie od 2019 r.)

W okresie piastowania funkcji CFO w Kredyt Inkaso przez Tomasza:

- kapitał własny wzrósł o prawie **86 mln PLN** czyli o **40%**,
- zadłużenie netto spadło o prawie **172 mln PLN** czyli o **38%**, a pozostałe zadłużenie zostało rozterminowane na 7 lat.

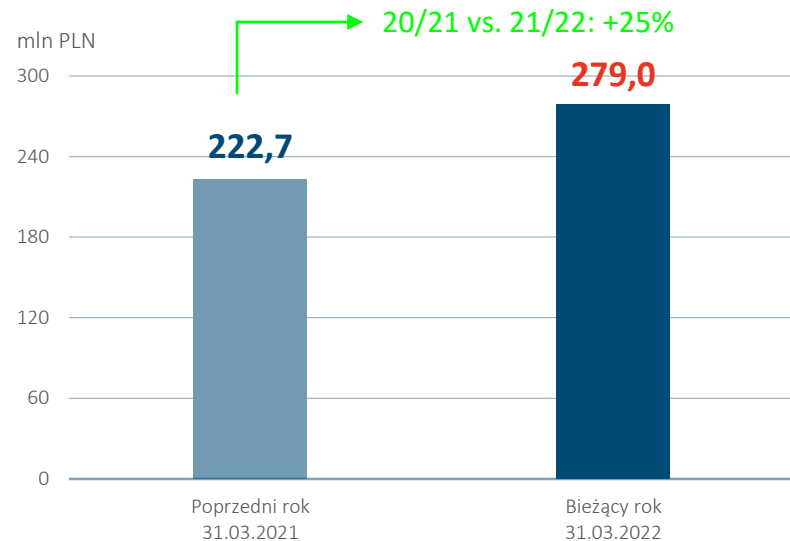
Mateusz Boguta deputy CFO od maja 2022 r.

Z wykształcenia ekonomista o specjalizacji: finanse i bankowość oraz zarządzanie ryzykiem.

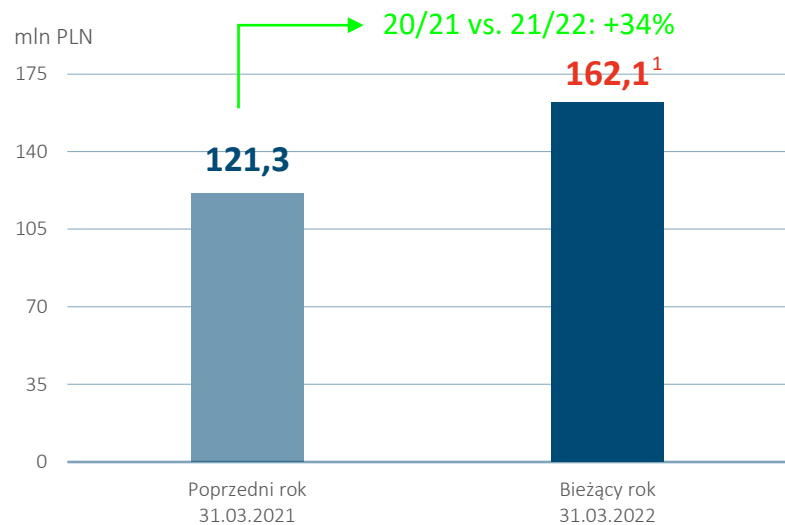
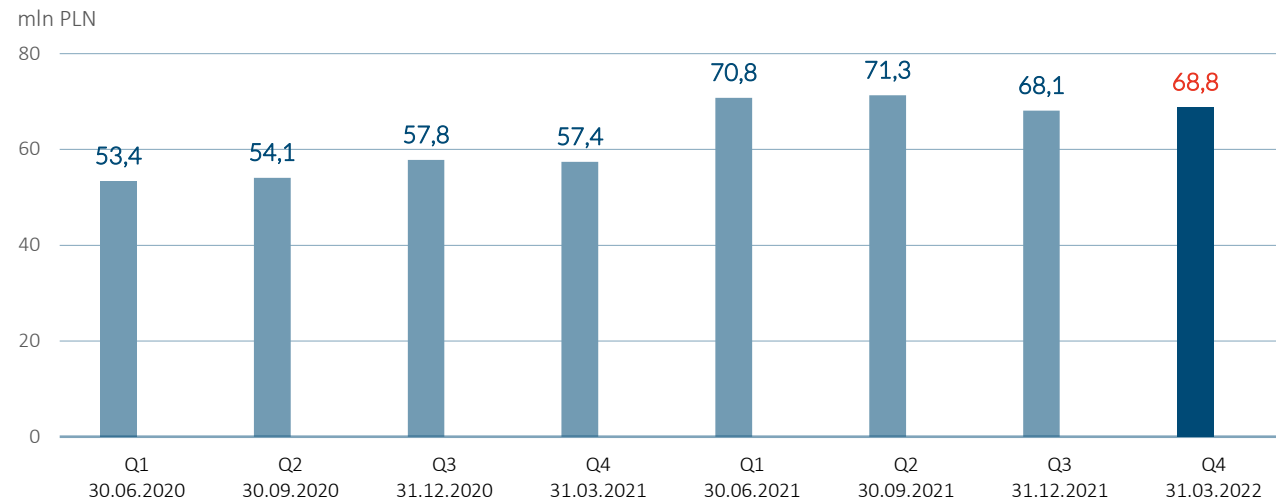
Doświadczony menadżer specjalizujący się w obszarze zarządzania finansami, M&A, relacjach inwestorskich oraz rynku kapitałowym. Wcześniej związany m.in. z ATM S.A., KNF, Deloitte.

W swojej dotychczasowej karierze pełnił m.in. funkcje dyrektora finansowego, dyrektora ds. relacji inwestorskich, członka rady nadzorczej, kontrolera finansowego.

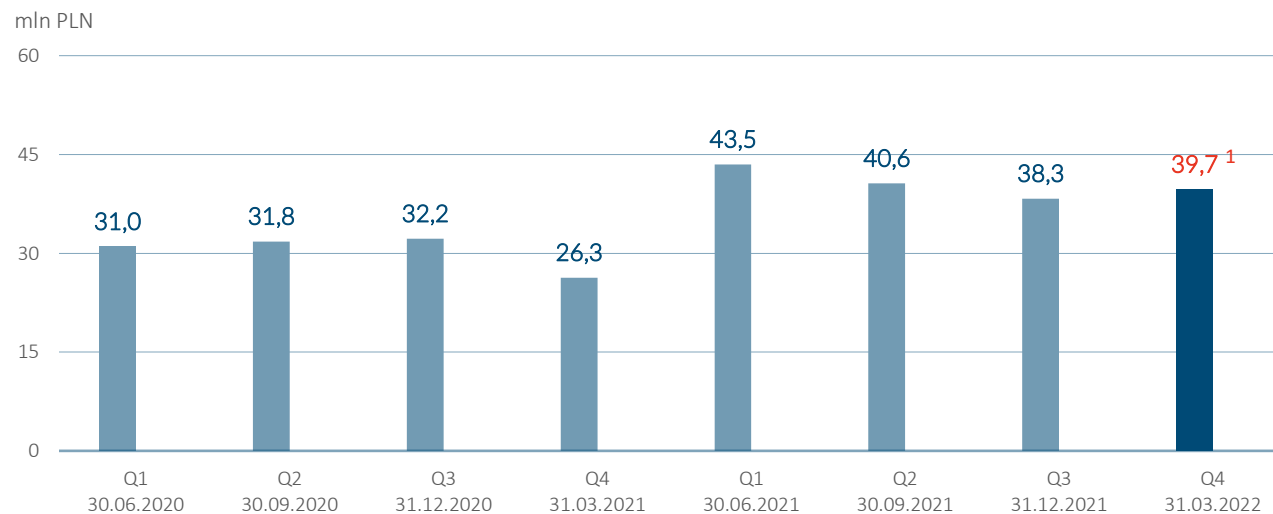
Kluczowe wyniki I



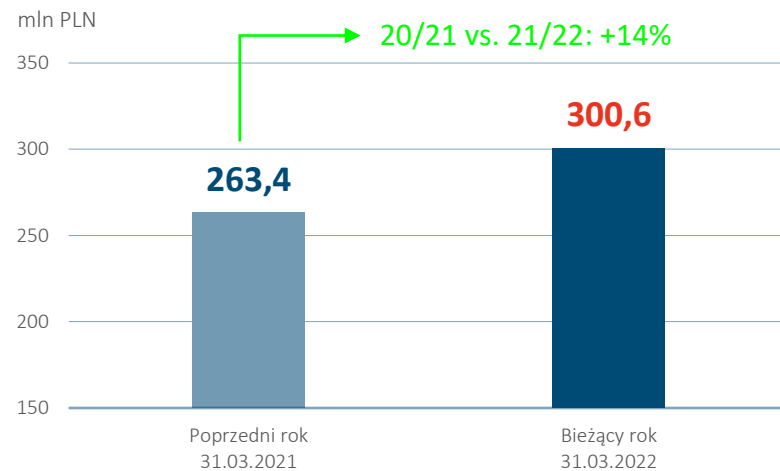
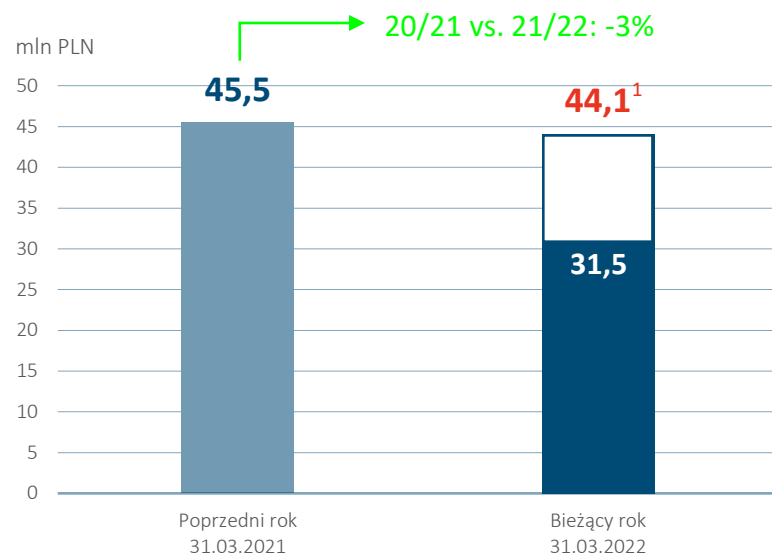
WPŁATY DŁUŻNIKÓW



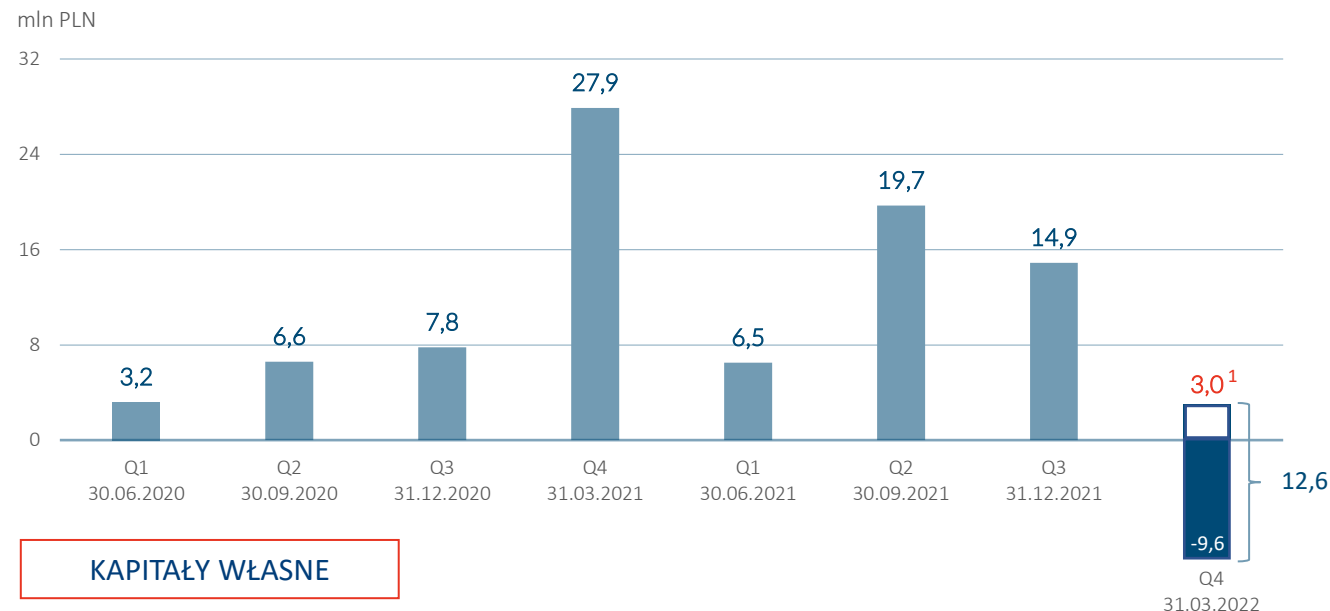
EBITDA GOTÓWKOWA



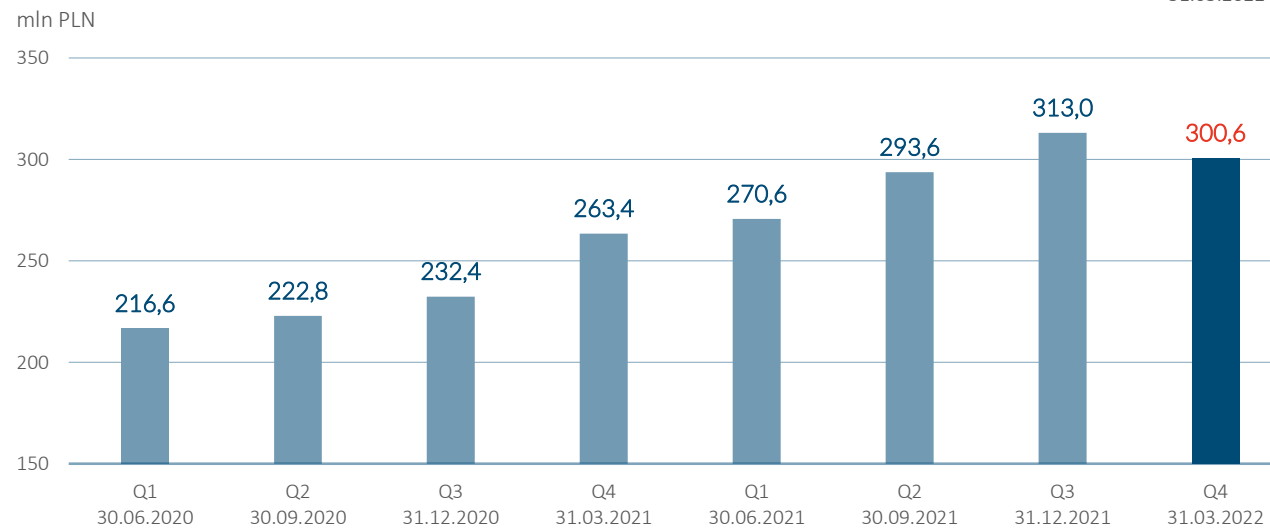
Kluczowe wyniki II



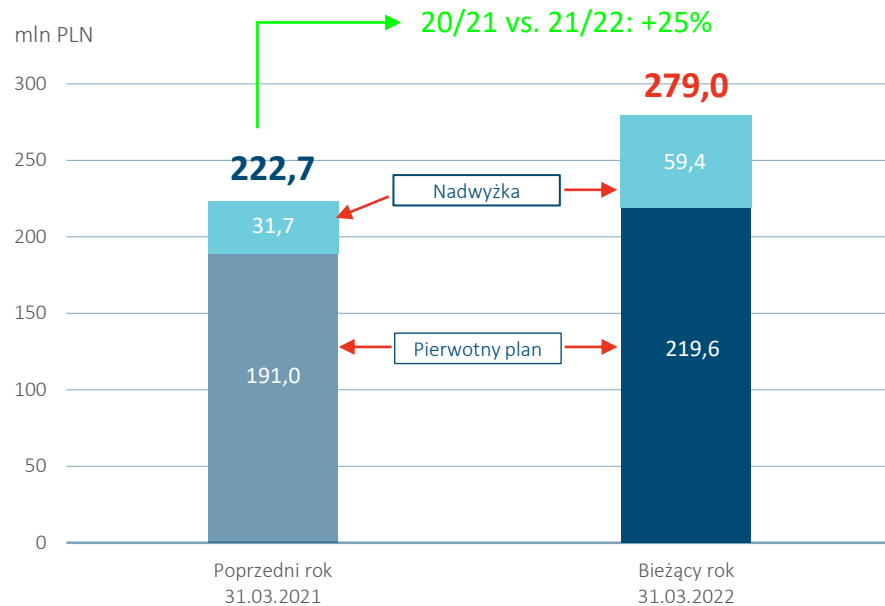
ZYSK (STRATA) NETTO



KAPITAŁY WŁASNE



Rekordowe spłaty z portfeli własnych



- Spłaty z portfeli własnych w GK KI w roku 2021/22 **były wyższe o 25%** niż w poprzednim roku 2020/21, **w Polsce +30%** w roku 2021/22 vs 2020/21.
- Spłaty kształtują się **powyżej oczekiwań drugi rok z rzędu** i przekroczyły **cele księgowe** szczególnie w Polsce i Rumunii, co pozwoliło na kolejną pozytywną weryfikację prognoz (szczegółowo omówione na slajdzie nr 11).

Inwestycje w nowe portfele



35,4 mln PLN

(w Polsce 30,1 mln PLN, w Rumunii 5,3 mln PLN)

Stabilne zatrudnienie w GK



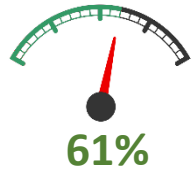
537 pracowników

(+0% r/r)



**Wzrost wpłat na pracownika
o 25% r/r**

Efektywność i jakość



zawansowania realizacji
Harmonogramu Strategii
Zarządzania Procesami
w zakresie procesów operacji



Nowa kultura organizacji



Projekt
KULTURA

Problem
Solving



Digitalizacja, automatyzacja i bezpieczeństwo

- Odnowienie certyfikatu ISO27001
- Certyfikat Audytu Etycznego ZPF
- Microsoft 365
- Wdrożenie nowego systemu antywirusowego oraz DLP
- Fokus na on-line

ugodowi.pl

Ciągła optymalizacja strategii windykacji

- Dalszy rozwój analityki danych
- Zarządzanie w oparciu o liczby
- Test and Learn
- Champion/challenger
- Intensyfikacja działań sadowo-egzekucyjnych

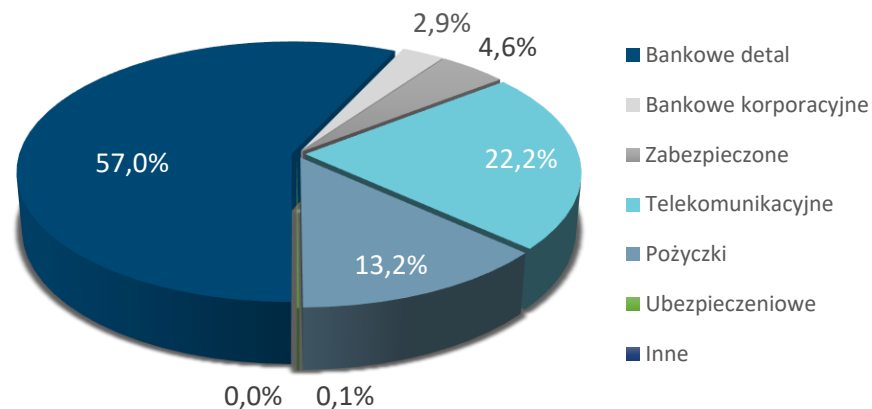
Internacjonalizacja

- Systemów i technologii
- Procesów
- Wiedzy i najlepszych praktyk

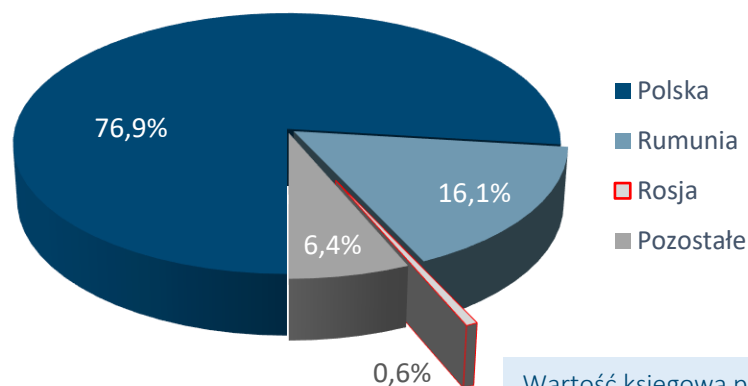


**Kompetentny
i zaangażowany
Zespół**

Rodzaje zarządzanych pakietów według wartości bilansowej na dzień 31.03.2022 r.



Wartość bilansowa portfeli wierzytelności według krajów pochodzenia na dzień 31.03.2022 r.



Wartość księgowa portfeli rosyjskich stanowi 0,6% wartości bilansowej wszystkich wierzytelności nabytych i wynosi **3,6 mln PLN**

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

	Wartość bilansowa stan na 31.03.2022	Procentowy udział (%)
Bankowe detal	328,0	57,0
Bankowe korporacyjne	16,7	2,9
Zabezpieczone	26,8	4,6
Telekomunikacyjne	127,4	22,2
Pożyczki	75,8	13,2
Ubezpieczeniowe	0,6	0,1
łącznie	575,3	100%

Spłaty dłużników i wartość bilansowa portfeli wierzytelności GK KI (mln PLN)

	Spłaty dłużników 2021/2022	Wartość bilansowa stan na 31.03.2022	Procentowy udział (%)
Polska	184,3	442,3	76,9
Rumunia	49,3	92,7	16,1
Bułgaria	18,9	35,5	6,2
Rosja	26,1	3,6	0,6
Chorwacja	0,4	1,2	0,2
łącznie	279,0	575,3	100%

Rachunek zysków i strat

tys. PLN	Bieżący rok 2021/22	Poprzedni rok 2020/21	Zmiana (%)	2021/22 Q4	2021/22 Q3	2021/22 Q2	2021/22 Q1	2020/21 Q4	2020/21 Q3	2020/21 Q2	2020/21 Q1
Wpłaty	278 990	222 618	25%	68 775	68 116	71 323	70 776	57 357	57 772	54 130	53 359
EBITDA gotówkowa	157 246	121 283	30%	34 832	38 311	40 609	43 494	26 470	32 058	31 594	31 161
Przychody odsetkowe	120 178	125 622	-4%	27 845	31 200	29 257	31 876	31 602	30 998	30 578	32 444
Aktualizacja wyceny pakietów	71 024	68 584	4%	5 043	19 376	33 211	13 394	41 401	11 781	12 723	2 679
Inne przychody netto	6 915	6 095	13%	4 079	1 217	539	1 080	(767)	2 351	2 662	1 849
Przychody netto razem	198 117	200 301	-1%	36 967	51 793	63 007	46 350	72 236	45 130	45 963	36 972
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(48 106)	(41 223)	17%	(13 501)	(12 073)	(11 849)	(10 683)	(10 389)	(11 241)	(9 380)	(10 213)
Usługi obce	(40 200)	(37 344)	8%	(9 886)	(10 417)	(10 931)	(8 966)	(9 749)	(9 764)	(8 631)	(9 200)
Opłaty sądowe i egzekucyjne	(30 614)	(24 213)	26%	(8 462)	(7 140)	(7 285)	(7 727)	(8 728)	(5 959)	(6 539)	(2 987)
Pozostałe	(16 709)	(11 107)	50%	(8 146)	(3 007)	(2 888)	(2 668)	(2 753)	(2 645)	(2 237)	(3 472)
Koszty działalności operacyjnej razem	(135 629)	(113 887)	19%	(39 995)	(32 637)	(32 953)	(30 044)	(31 619)	(29 609)	(26 787)	(25 872)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	62 487	86 414	-28%	(3 029)	19 156	30 054	16 306	40 617	15 521	19 176	11 100
Koszty finansowe netto	(22 687)	(30 768)	-26%	(4 729)	(2 840)	(5 614)	(9 504)	(7 386)	(7 318)	(8 406)	(7 658)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	39 801	55 646	-28%	(7 757)	16 316	24 440	6 802	33 231	8 203	10 770	3 442
Podatek dochodowy	(8 313)	(10 186)	-18%	(1 896)	(1 326)	(4 817)	(274)	(5 377)	(351)	(4 217)	(241)
Zysk (strata) netto	31 488	45 460	-31%	(9 653)	14 990	19 623	6 528	27 854	7 852	6 553	3 201

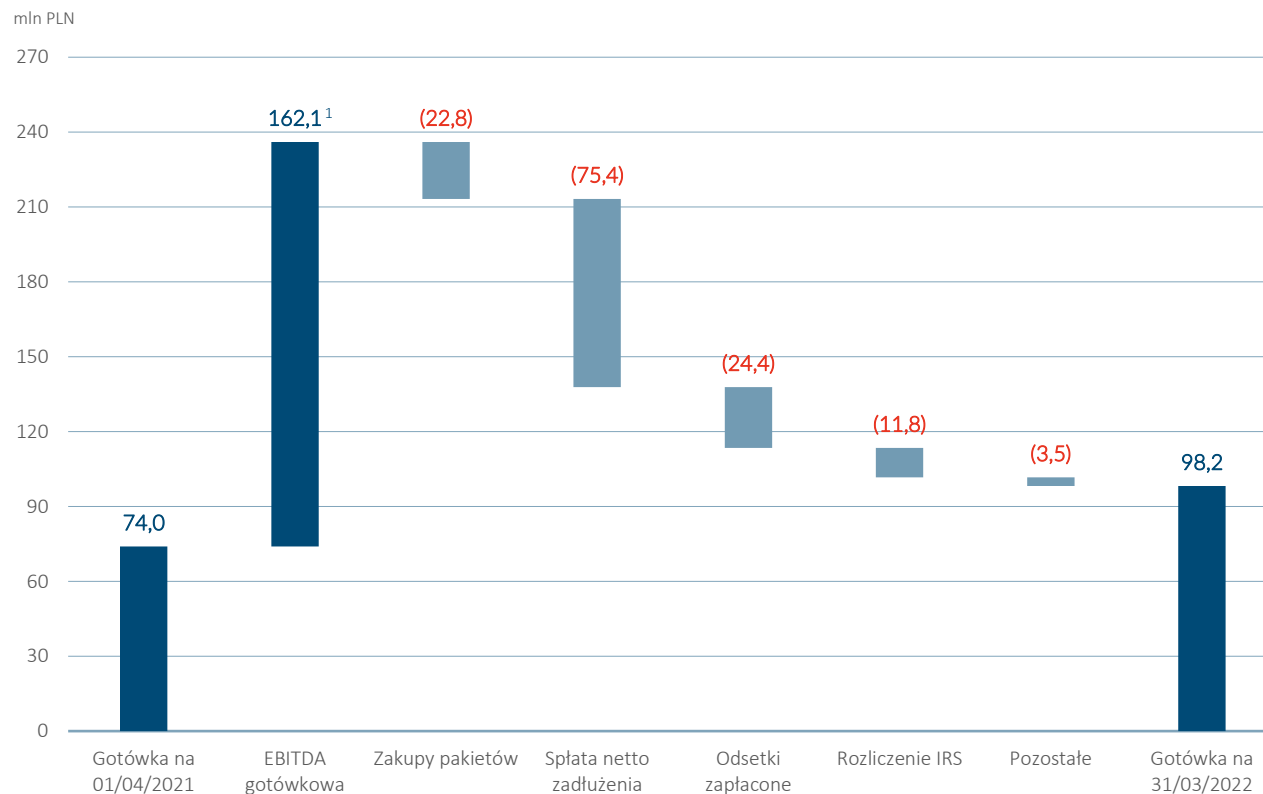
tys. PLN	Bieżący rok 2021/22	Poprzedni rok 2020/21
Weryfikacja prognozy	11 249	35 460
Odchylenia od wpłat rzeczywistych	59 424	31 688
Wydłużenie prognozowanych odzysków	1 298	1 477
Zmiana kursu walut	(947)	(41)
Aktualizacja wyceny pakietów	71 024	68 584

- Relatywnie wysoka aktualizacja wyceny pakietów składa się przede wszystkim z **odchylenia od wpłat rzeczywistych** (efekt gotówkowy), a w mniejszej części z weryfikacji dość konserwatywnych prognoz.
- Wpłaty klientów przekroczyły założone poziomy ze względu na **optymalizację procesów windykacji** przeprowadzoną w 2020-2021 i zmiany strategii windykacyjnej.
- Weryfikacja prognoz jest następstwem **systematycznego istotnego przekraczania planów wskutek przyjętej optymalizacji strategii**, co było widoczne w linii odchylenia od spłat rzeczywistych. Bez uwzględnienia odpisu wartości portfeli na KI RUS weryfikacja prognozy **wyniosłaby 19,0 mln PLN**.

- Wzrost kosztów wynagrodzeń przede wszystkim ze względu na rozpoznanie kosztów rezerw na premie związane z wynikami Grupy.
- Opłaty sądowo-egzekucyjne:
 - zmiany w strategii windykacyjnej,
 - **intensyfikacja kierowania spraw na ścieżkę sądowo-egzekucyjną**,
 - porównanie ewolucji kosztów zaburza efekt niskiej bazy związany z sytuacją pandemiczną w kanale komorniczym.
- Pozostałe koszty rodzajowe zawierają odpis wartości firmy **dotyczący KI RUS w wysokości 4,9 mln PLN**.

tys. PLN	Bieżący rok 2021/22	Poprzedni rok 2020/21	Zmiana (%)
Wynagrodzenia i ich pochodne	48 106	41 223	17%
Usługi obce	40 200	37 344	8%
Opłaty sądowe i egzekucyjne	30 614	24 213	26%
Amortyzacja	6 971	6 457	8%
Podatki i opłaty	1 503	1 852	-19%
Zużycie materiałów i energii	1 482	1 272	17%
Pozostałe koszty rodzajowe	6 753	1 526	343%
Koszty działalności	135 629	113 887	19%
<i>Koszty działalności bez opłat sądowych i odpisu wartości firmy KI RUS</i>	<i>100 116</i>	<i>89 674</i>	<i>12%</i>

Przepływy pieniężne – podejście funkcjonalne vs. sprawozdawcze

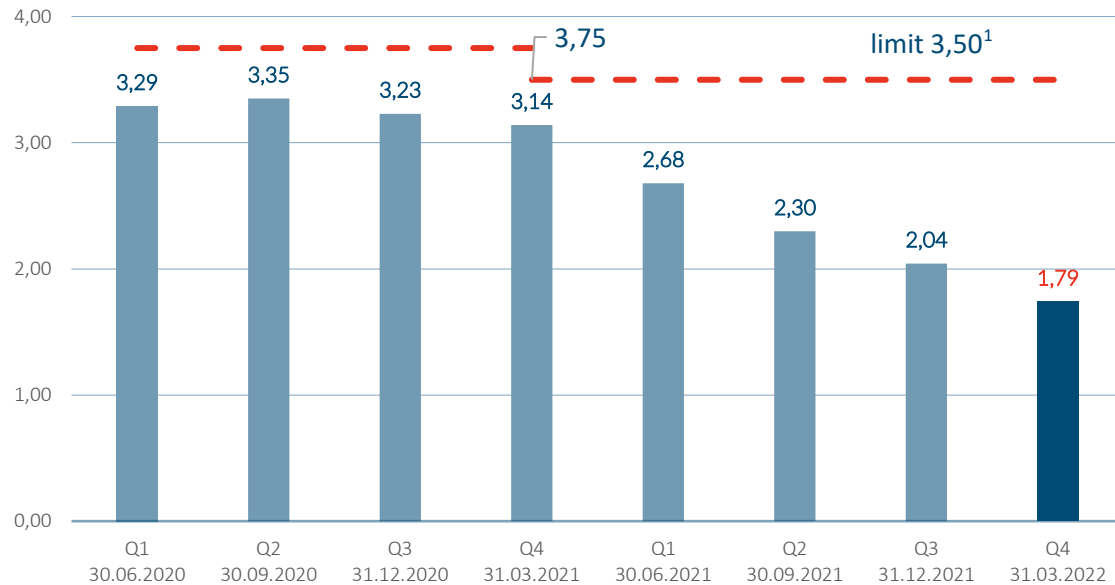


mln PLN

Przebieg gotówki	Bieżący rok 2021/22	Poprzedni rok 2020/21
Środki pieniężne na początek okresu	74,0	31,4
Działalność operacyjna	165,1	120,2
Działalność inwestycyjna	(28,2)	(15,0)
Działalność finansowa	(112,7)	(62,6)
Środki pieniężne na koniec okresu	98,2	74,0

Silna, rosnąca zdolność do generowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej.

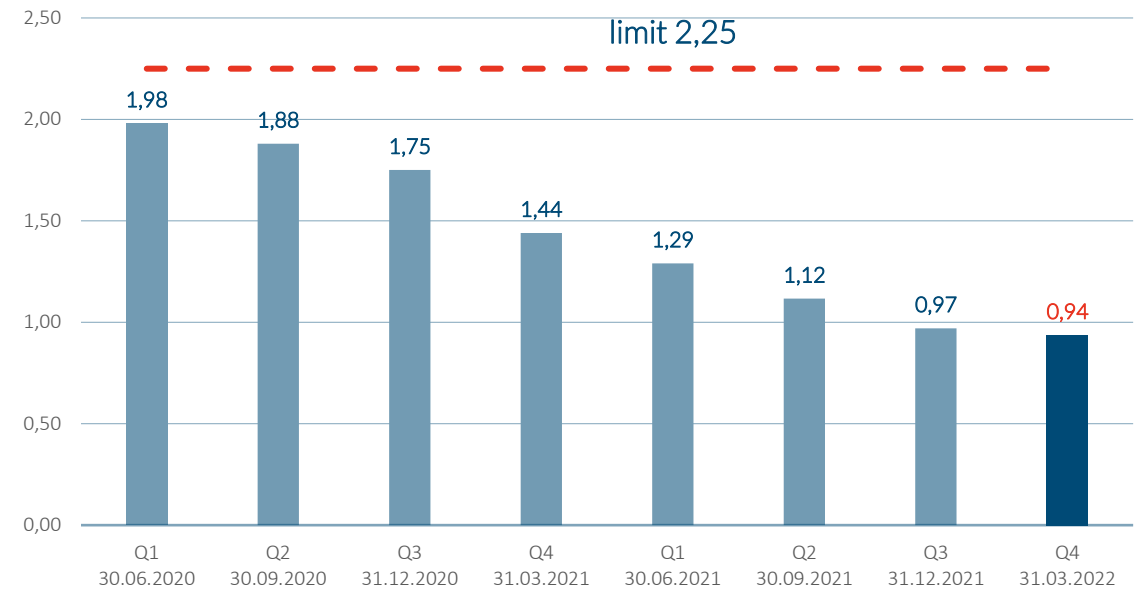
DŁUG NETTO / EBITDA GOTÓWKOWA



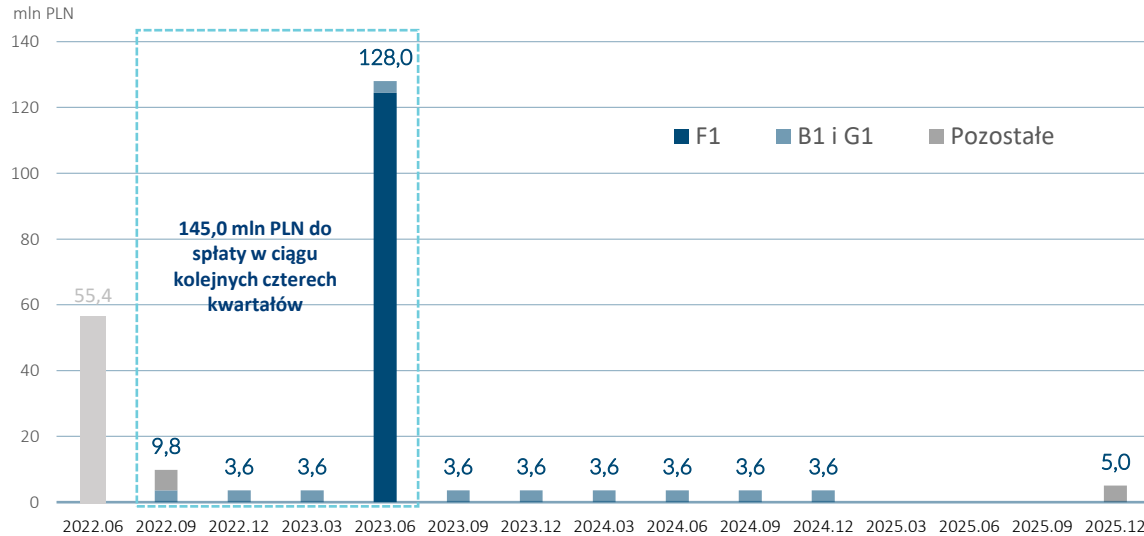
Obecne wskaźniki zadłużenia pozwoliły na sukces operacji refinansowania zapadalności obligacji serii F1.

- Dalszy spadek wskaźników zadłużenia głównie z powodu poprawy wyników finansowych.
- **Bezpiecznie poziomy zadłużenia** (ND/\$EBITDA i ND/EQ) pozwalają na nowe znaczące inwestycje.

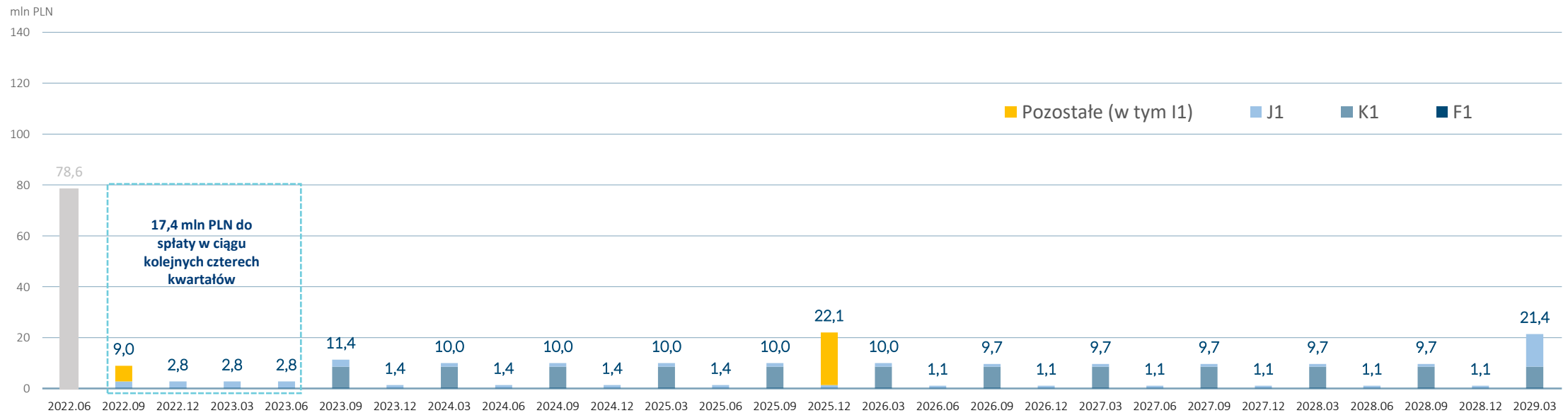
DŁUG NETTO / KAPITAŁY WŁASNE



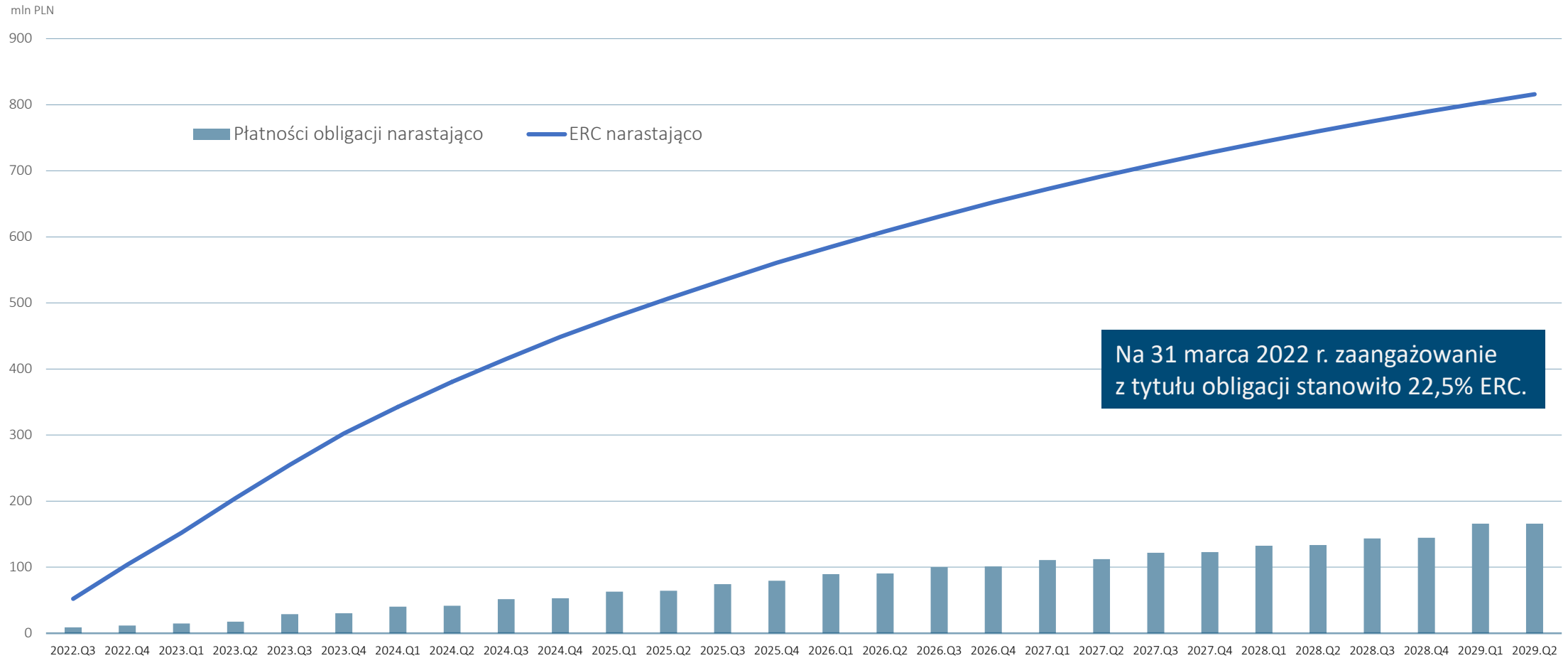
Historia wykupu obligacji i plan spłat obecnych obligacji



- Na dzień 31 grudnia 2021 r. Grupa posiadała 84,8 mln PLN gotówki.
- W marcu br. wyemitowała nowe obligacje J1 i K1 o wartości 158,7 mln PLN i ostatecznym terminie spłaty w 2029 r., refinansując większość obligacji serii F1 (100,5 mln PLN) i w całości serii B1 i G1 (39,4 mln PLN), które miały być spłacone w ciągu najbliższych 6 kwartałów.
- W kwietniu 2022 r. Grupa wyemitowała obligacje prospektowe serii I1 o wartości 17,0 mln PLN.
- Obligacje serii J1 i K1 podlegają amortyzacji w ciągu najbliższych 7 lat i wykupowi w 2029 r.
- **Dzięki przeprowadzeniu tych emisji Grupa wyeliminowała ryzyko refinansowania obligacji F1 i wydłużyła okres finansowania.**



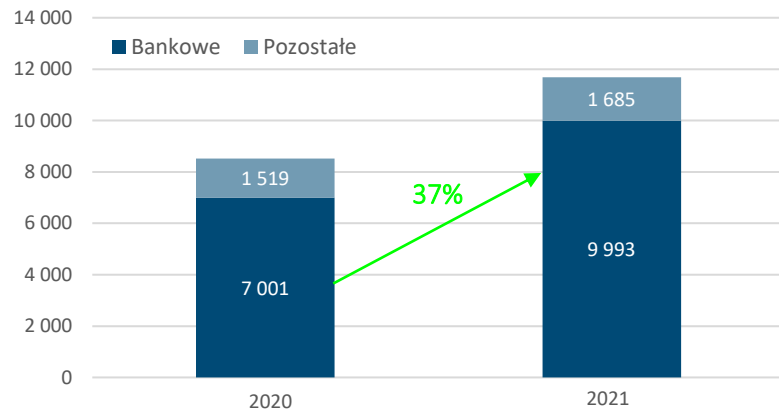
Oczekiwane spłaty z portfeli (ERC) i planowane spłaty obligacji



Pierwszy kwartał pokazany na wykresie to Q3 (kalendarzowo), czyli Q2 (sprawozdawczo). Wykres nie zawiera więc spłaty serii F1 w kwietniu 2022.

Otoczenie rynkowe – podaż NPL¹

Polska - ujęcie roczne (mln PLN)

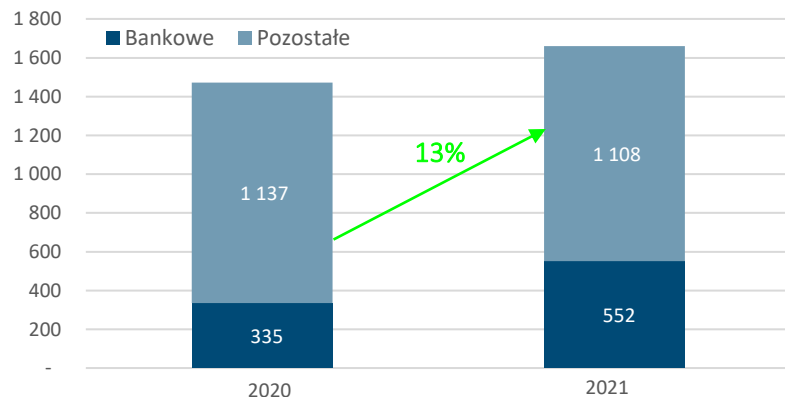


Inflacja w Polsce w czerwcu **15,6%**

Polska

- Podaż nominału wierzytelności nieregularnych w roku 2021 **wzrosła o 37%** w porównaniu do roku 2020.
- Rynek wierzytelności bankowych **wzrósł o 43%**.
- Następuje normalizacja poziomu sprzedaży portfeli wierzytelności nieregularnych po zaburzeniach związanych z pandemią i powrót do standardowej sezonowości.

Rumunia - ujęcie roczne (mln RON)



Inflacja w Rumunii w maju **14,5%**

Rumunia

- Podaż nominału wierzytelności nieregularnych w roku 2021 **wzrosła jedynie o 13%** w porównaniu do roku 2020.
- Rynek wierzytelności bankowych **wzrósł o 65%**, a mniej dotknięte pandemią portfele pozabankowe utrzymały się na stałym poziomie.

- Pomimo wysokich zysków w ostatnich kwartałach kapitały własne banków w Polsce spadły, m. in. na skutek strat na obligacjach skarbowych. Ewentualne dodatkowe koszty, związane z programami pomocowymi typu „wakacje kredytowe”, nie pozwolą odwrócić tego trendu. Koszt ryzyka kredytowego zapewne wzrośnie z powodu rosnących odsetek i malejącej siły nabywczej klientów.
- Powyższe powinno skutkować zwiększeniem nominału wierzytelności nieregularnych w systemach bankowych Polski i Rumunii, a następnie zwiększeniem podaży.
- Podaż wierzytelności pozabankowych nie powinna ulec znaczącej zmianie.



Podsumowanie

- **Efekty transformacji organizacyjnej widoczne w bardzo dobrych wynikach finansowych:**
 - ✓ rekordowe spłaty, ponownie znacząco powyżej prognoz,
 - ✓ widoczna dźwignia operacyjna (spłaty +25%, \$EBITDA +34%),
 - ✓ bardzo dobra generacja gotówki, bezpieczne poziomy zadłużenia,
 - ✓ satysfakcjonujący poziom rentowności netto pomimo 12 mln PLN odpisu związanego z sytuacją w Rosji.
- **Refinansowanie zapadających obligacji i nowe emisje:**
 - ✓ 4 emisje na sumę 181 mln PLN, w tym 158 mln PLN o zapadalności 7-letniej.
- **Powrót do inwestycji w portfele wierzytelności:**
 - ✓ 35,4 mln PLN to poziom nadal dość niski, ale najwyższy od 3 lat.

Plany

- Kontynuacja programu transformacji organizacyjnej.
- Zwiększenie inwestycji w nowe portfele wierzytelności w Polsce i Rumunii, docelowo również w Bułgarii.
- **Utrzymanie zadłużenia finansowego poniżej 400 mln PLN, przygotowanie struktury finansowania do zwiększonych inwestycji w przypadku zwiększenia podaży:**
 - Kolejna emisja obligacji niezabezpieczonych pod prospektem:
 - 20 mln PLN,
 - Tenor 4 lata,
 - Marża 470 bps,
 - Konsorcjum: NWA1, Michael / Ström, Noble Securities, Ipopema.
 - Rozmowy z bankami finansującymi o zwiększeniu limitów kredytowych.



KREDYT INKASO

Miejsce dobrych rozwiązań

Dziękujemy za uwagę!

Maciej Szymański

Prezes Zarządu

e-mail: maciej.szymanski@kredytinkaso.pl

Iwona Słomska

Wiceprezes Zarządu

e-mail: iwona.slomska@kredytinkaso.pl

Mateusz Boguta

Deputy CFO

e-mail: mateusz.boguta@kredytinkaso.pl

Barbara Rudziks

Wiceprezes Zarządu

e-mail: barbara.rudziks@kredytinkaso.pl

Tomasz Kuciel

Członek Zarządu

e-mail: tomasz.kuciel@kredytinkaso.pl