



KREDYT INKASO

*Miejsce dobrych rozwiązań*

# Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso za pierwsze półrocze roku obrotowego 2022/2023

*20 grudnia 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.

- Powołanie Mateusza Boguty na funkcję członka zarządu (25.10.2022 r.)
- Funkcję prezesa zarządu objęła Barbara Rudziks; Maciej Szymański – został powołany na stanowisko wiceprezesa zarządu (24.11.2022 r.)

Zamiana ról w ramach zarządu wynika z wewnętrznych potrzeb organizacji oraz kompozycji zespołu zarządowego, która pozwoli optymalnie wykorzystać bogate doświadczenie, kompetencje i talenty poszczególnych jego członków.

To dowód wzajemnego zaufania i umiejętności dzielenia się obowiązkami w sposób, który jest najlepszy dla całej organizacji na obecnym etapie jej rozwoju.



Wpłaty od dłużników

**155,8 mln PLN**

(+10% r/r)

EBITDA gotówkowa<sup>1</sup>

**88,9 mln PLN**

(+6% r/r)

Zysk netto

**15,3 mln PLN**

(-41% r/r)

ERC

**1 068 mln PLN**

(-6% r/r)

Dług netto / kapitały własne

**0,83**

(-0,29 r/r)

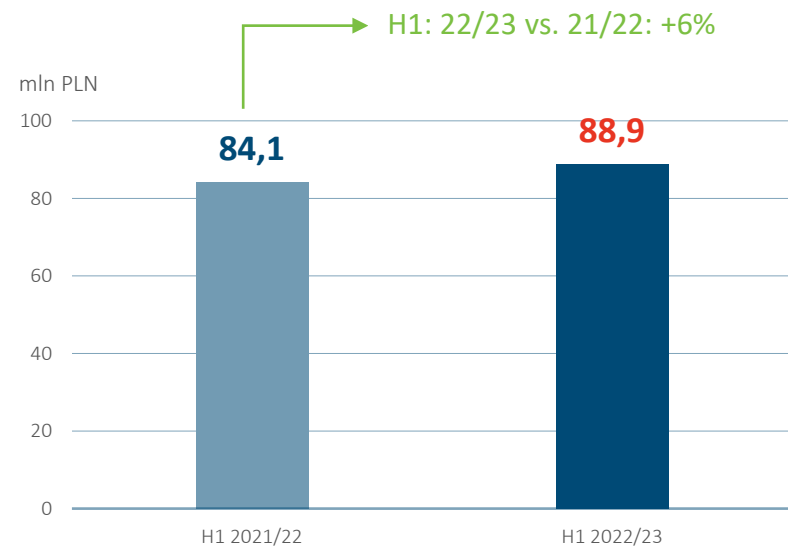
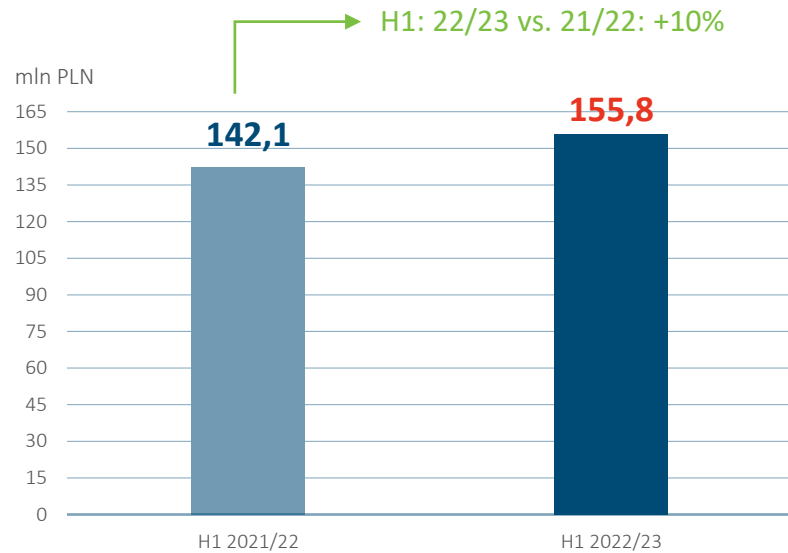
Dług netto / EBITDA gotówkowa<sup>1</sup>

**1,66**

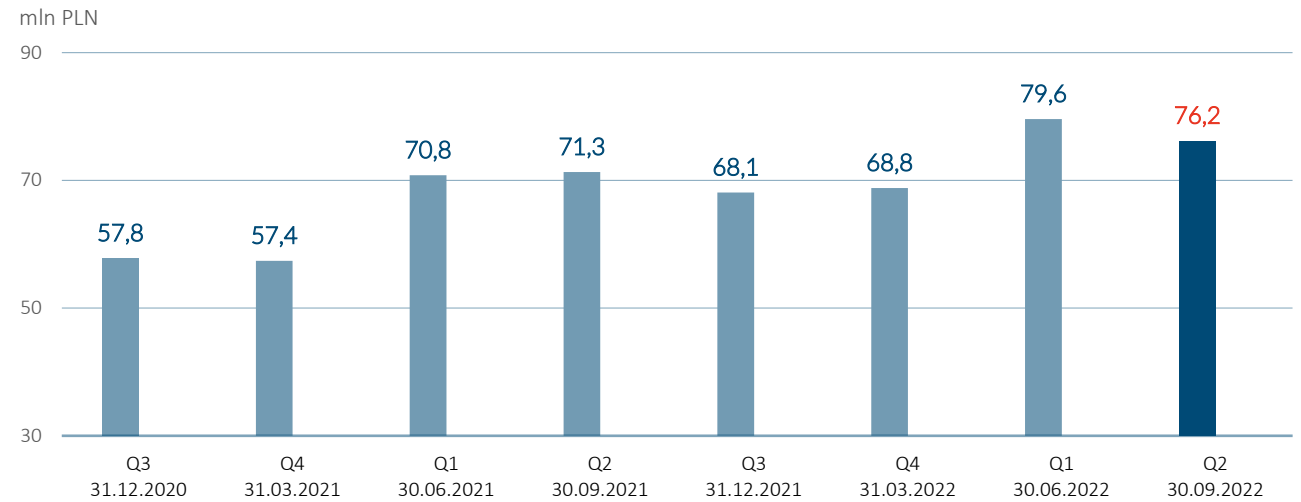
(-0,64 r/r)

<sup>1</sup> EBITDA gotówkowa = Zysk/(strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych - przychody odsetkowe z wierzytelności nabytych - aktualizacja wyceny wierzytelności nabytych + spłaty z wierzytelności nabytych.

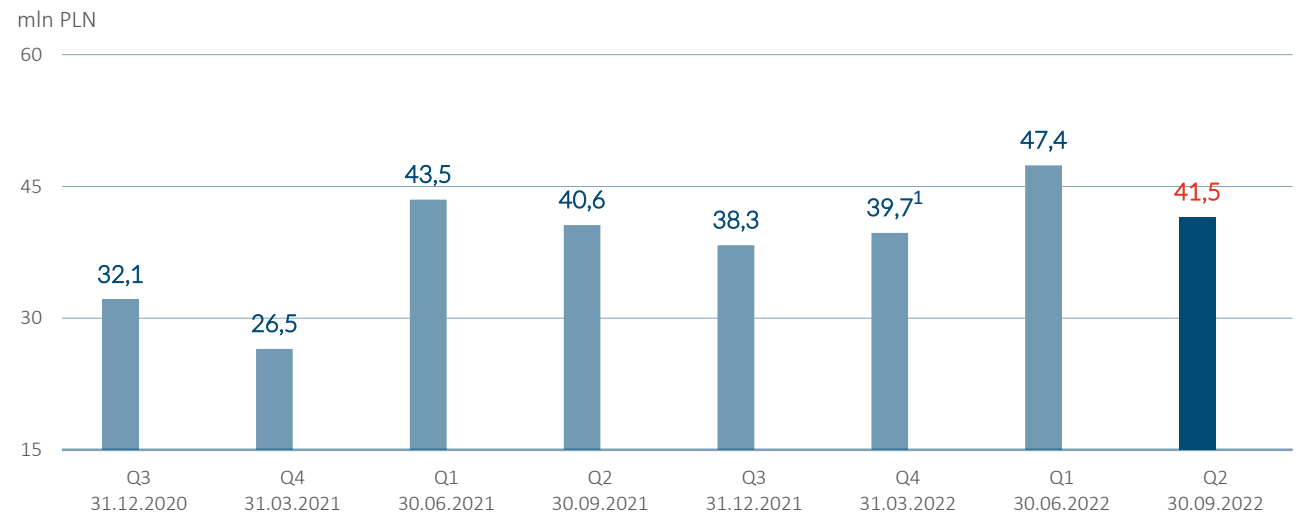
# Kluczowe wyniki I



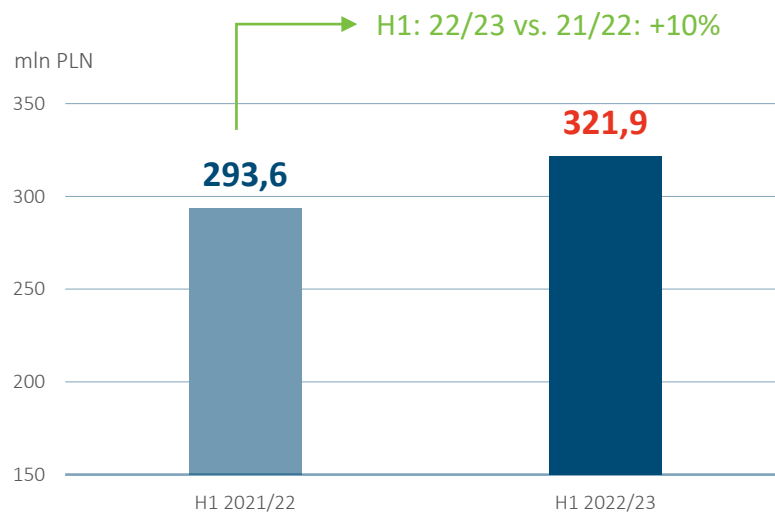
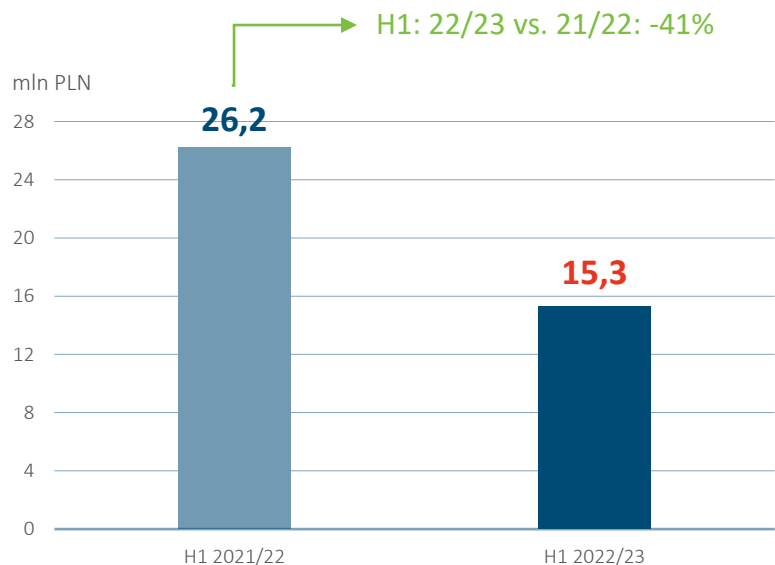
## WPŁATY DŁUŻNIKÓW



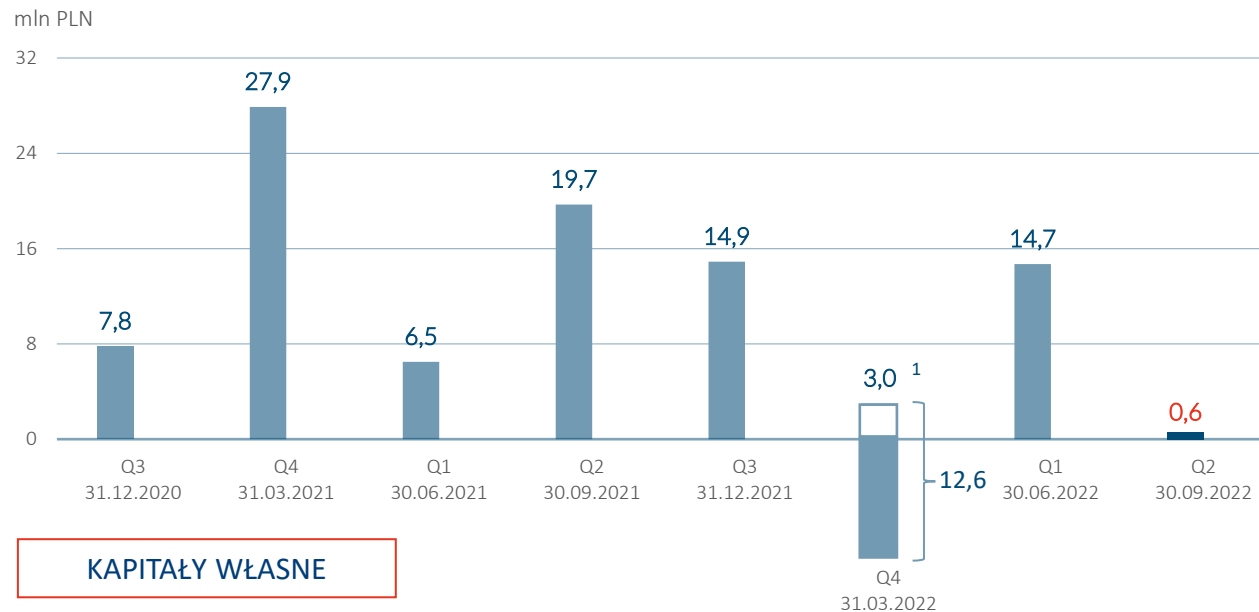
## EBITDA GOTÓWKOWA



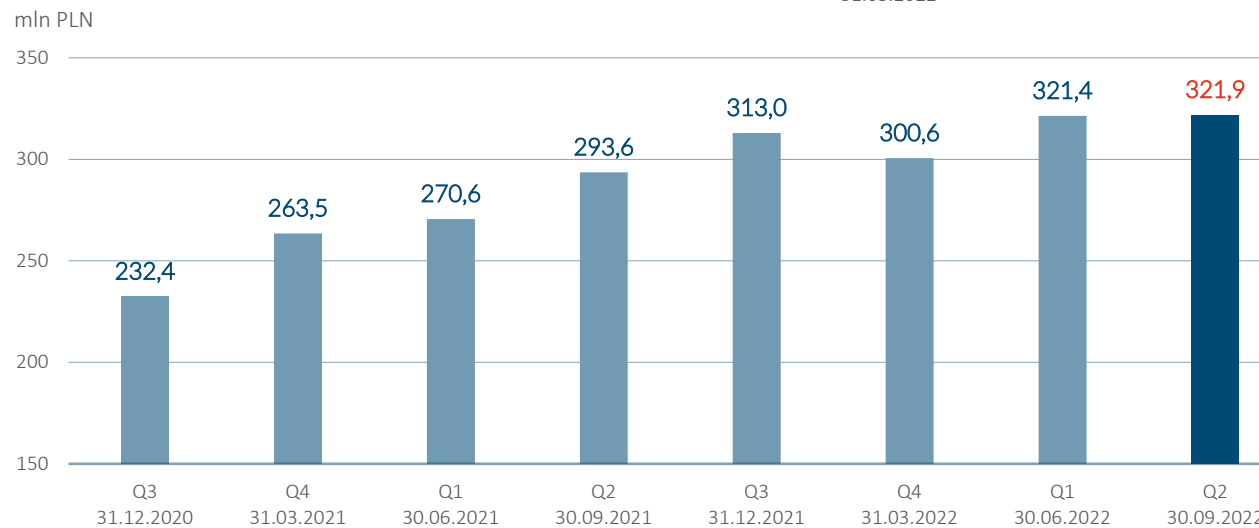
# Kluczowe wyniki II



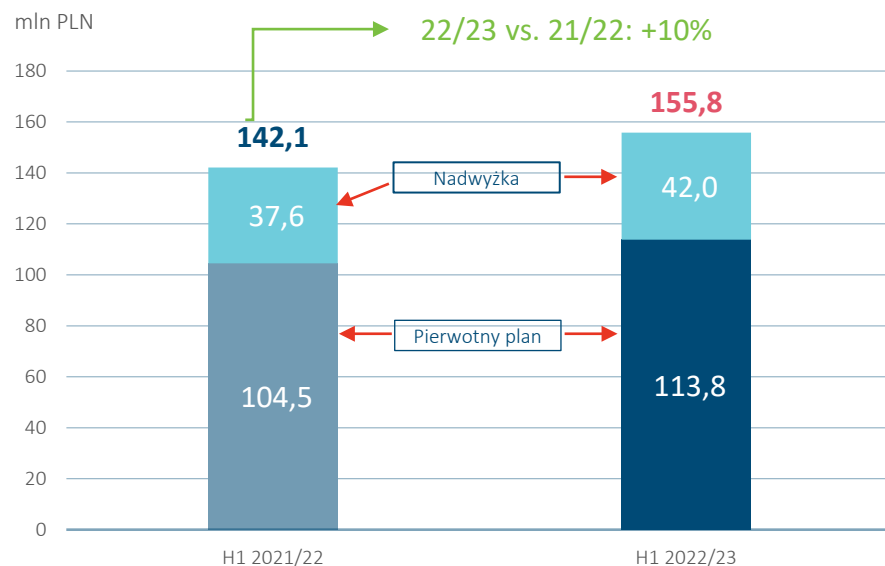
## ZYSK (STRATA) NETTO



## KAPITAŁY WŁASNE



# Rekordowe spłaty z portfeli własnych



- W Q1 zanotowano najwyższy kwartalny poziom spłat w historii GK KI, Q2 tylko niewiele słabszy (efekt naturalnej śródrocznej sezonowości w GK KI).
- Spłaty z portfeli własnych w GK KI w H1 2022/23 **były wyższe o 10%** niż w analogicznym półroczu roku obrotowego 2021/22.
- Kolejne półrocze, w którym spłaty kształtują się **powyżej oczekiwań** i przekroczyły **cele księgowe**.

Inwestycje w nowe portfele



**34,6 mln PLN w H1**

(+391% r/r)

Stabilne zatrudnienie w GK



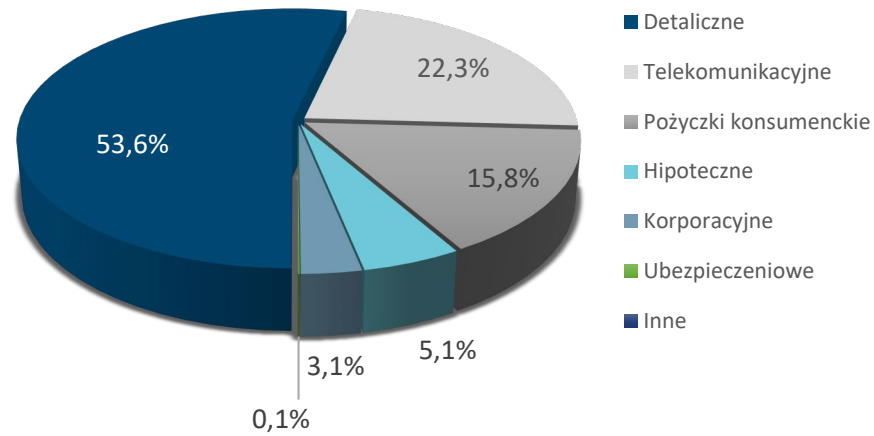
**541 pracowników**

(+1% r/r)

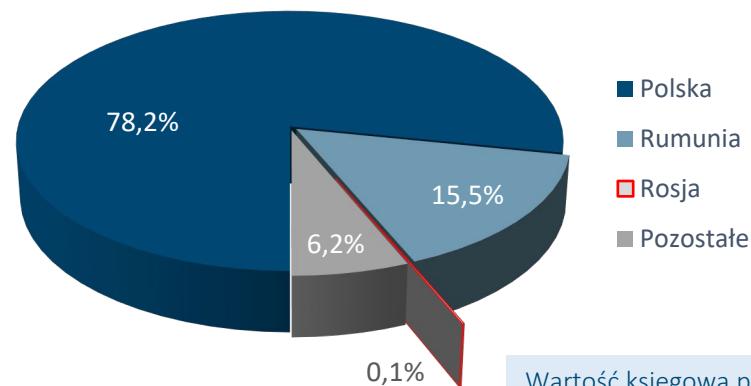


Wzrost efektywności –  
wartość wpłat per FTE +8% r/r

Rodzaje zarządzanych pakietów według wartości bilansowej na dzień 30 września 2022 r.



Wartość bilansowa portfeli wierzytelności według krajów pochodzenia na dzień 30 września 2022 r.



Wartość księgowa portfeli rosyjskich stanowi 0,1% wartości bilansowej wszystkich wierzytelności nabytych i wynosi **0,8 mln PLN**; brak dalszej precyzji związanej z wojną na Ukrainie

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

Rodzaj	Wartość bilansowa stan na 30.09.2022	Procentowy udział (%)
Detaliczne	301,1	53,6
Telekomunikacyjne	125,4	22,3
Pożyczki konsumenckie	88,6	15,8
Hipoteczne	28,6	5,1
Korporacyjne	17,6	3,1
Ubezpieczeniowe	0,5	0,1
Inne	-	-
<b>łącznie</b>	<b>561,8</b>	<b>100,0</b>

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

Kraj	Spląty dłużników H1 2022/2023	Wartość bilansowa stan na 30.09.2022	Procentowy udział
Polska	107,4	439,4	78,2
Rumunia	22,1	87,0	15,5
Bułgaria	10,3	33,4	6,0
Rosja	15,9	0,8	0,1
Chorwacja	0,1	1,2	0,2
<b>łącznie</b>	<b>155,8</b>	<b>561,8</b>	<b>100,0</b>



# Rachunek zysków i strat I

tys. PLN	H1 2022/23	H1 2021/22	Zmiana (%)	Q2 2022/23	Q1 2022/23	Q4 2021/22	Q3 2021/22	Q2 2021/22	Q1 2021/22	Q4 2020/21	Q3 2020/21
<b>Wpłaty</b>	<b>155 755</b>	<b>142 099</b>	<b>10%</b>	<b>76 151</b>	<b>79 604</b>	<b>68 775</b>	<b>68 116</b>	<b>71 323</b>	<b>70 776</b>	<b>57 357</b>	<b>57 772</b>
<b>EBITDA gotówkowa</b>	<b>88 878</b>	<b>84 103</b>	<b>6%</b>	<b>41 521</b>	<b>47 357</b>	<b>34 832</b>	<b>38 311</b>	<b>40 609</b>	<b>43 494</b>	<b>26 470</b>	<b>32 058</b>
Przychody odsetkowe	59 127	61 133	-3%	29 503	29 624	27 845	31 200	29 257	31 876	31 602	30 998
Aktualizacja wyceny pakietów	43 595	46 605	-6%	17 787	25 808	5 043	19 376	33 211	13 394	41 401	11 781
Inne przychody netto	453	1 619	-72%	(662)	1 115	4 079	1 217	539	1 080	(767)	2 351
<b>Przychody netto razem</b>	<b>103 175</b>	<b>109 357</b>	<b>-6%</b>	<b>46 628</b>	<b>56 547</b>	<b>36 967</b>	<b>51 793</b>	<b>63 007</b>	<b>46 350</b>	<b>72 236</b>	<b>45 130</b>
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(25 502)	(22 532)	13%	(13 029)	(12 473)	(13 501)	(12 073)	(11 849)	(10 683)	(10 389)	(11 241)
Usługi obce	(21 441)	(19 897)	8%	(10 473)	(10 968)	(9 886)	(10 417)	(10 931)	(8 966)	(9 749)	(9 764)
Opłaty sądowe i egzekucyjne	(17 738)	(15 012)	18%	(9 206)	(8 532)	(8 462)	(7 140)	(7 285)	(7 727)	(8 728)	(5 959)
Pozostałe	(6 328)	(5 556)	14%	(3 019)	(3 309)	(8 146)	(3 007)	(2 888)	(2 668)	(2 753)	(2 645)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(71 009)</b>	<b>(62 997)</b>	<b>13%</b>	<b>(35 727)</b>	<b>(35 282)</b>	<b>(39 995)</b>	<b>(32 637)</b>	<b>(32 953)</b>	<b>(30 044)</b>	<b>(31 619)</b>	<b>(29 609)</b>
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>32 166</b>	<b>46 360</b>	<b>-31%</b>	<b>10 901</b>	<b>21 265</b>	<b>(3 029)</b>	<b>19 156</b>	<b>30 054</b>	<b>16 306</b>	<b>40 617</b>	<b>15 521</b>
Koszty finansowe netto	(12 453)	(15 118)	-18%	(6 694)	(5 759)	(4 729)	(2 840)	(5 614)	(9 504)	(7 386)	(7 318)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>19 713</b>	<b>31 242</b>	<b>-37%</b>	<b>4 207</b>	<b>15 506</b>	<b>(7 757)</b>	<b>16 316</b>	<b>24 440</b>	<b>6 802</b>	<b>33 231</b>	<b>8 203</b>
Podatek dochodowy	(4 395)	(5 091)	-14%	(3 599)	(796)	(1 896)	(1 326)	(4 817)	(274)	(5 377)	(351)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>15 318</b>	<b>26 151</b>	<b>-41%</b>	<b>608</b>	<b>14 710</b>	<b>(9 653)</b>	<b>14 990</b>	<b>19 623</b>	<b>6 528</b>	<b>27 854</b>	<b>7 852</b>

tys. PLN	H1 2022/23	H1 2021/22
Weryfikacja prognozy	(1 652)	9 363
Odchylenia wpłat rzeczywistych od prognozowanych	41 975	37 627
Wydłużenie prognozowanych odzysków	611	661
Zmiana kursu walut	2 661	(1 046)
<b>Aktualizacja wyceny pakietów</b>	<b>43 595</b>	<b>46 605</b>

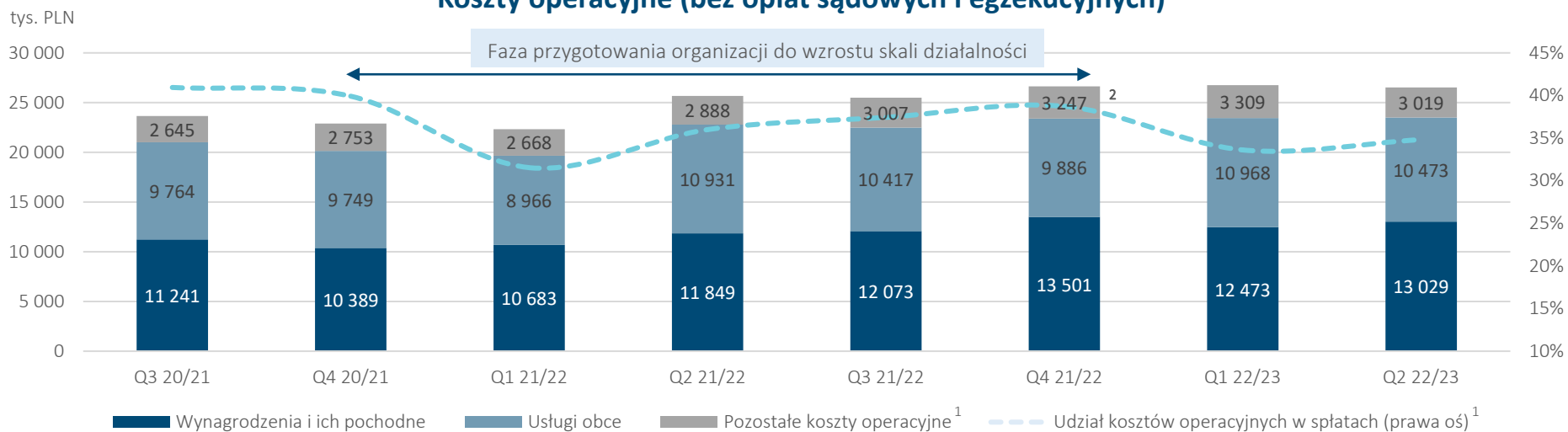
- Wzrost kosztów operacyjnych rok-do-roku głównie na skutek wzrostu **kosztów wynagrodzeń, usług obcych oraz opłat sądowych i egzekucyjnych**.
- Wzrost kosztów wynagrodzeń spowodowany w głównej mierze przygotowaniem organizacji do **istotnego zwiększenia skali działalności** (proces prowadzony intensywnie w trakcie roku 2021/2022, **wzrost bazy kosztowej spowolniony w Q4 21/22 – Q2 22/23**) oraz **presją inflacyjną**.
- Wzrost kosztów **Opłat sądowych i egzekucyjnych** w przyszłych kwartałach powinien przynieść **wzrost wpłat od dłużników**.
- **Ustabilizowanie** kosztów Q2 22/23 w porównaniu do Q1 22/23.

- Wysokie **Odchylenia wpłat rzeczywistych od prognozowanych** to efekt gotówkowy (realny wpływ gotówki do GK).
- Ujemna **Weryfikacja prognozy** ze względu na utrzymanie **konserwatywnego** podejścia co do krzywych spłat (efekt niegotówkowy).
- Pozytywny wpływ **różnic kursowych (RON)** – efekt niegotówkowy.

tys. PLN	H1 2022/23	H1 2021/22	Zmiana (%)
Wynagrodzenia i ich pochodne	25 502	22 532	13%
Usługi obce	21 441	19 897	8%
Opłaty sądowe i egzekucyjne	17 738	15 012	18%
Amortyzacja	3 679	3 382	9%
Podatki i opłaty	665	609	9%
Zużycie materiałów i energii	965	663	46%
Pozostałe koszty rodzajowe	1 019	902	13%
<b>Koszty działalności</b>	<b>71 009</b>	<b>62 997</b>	<b>13%</b>

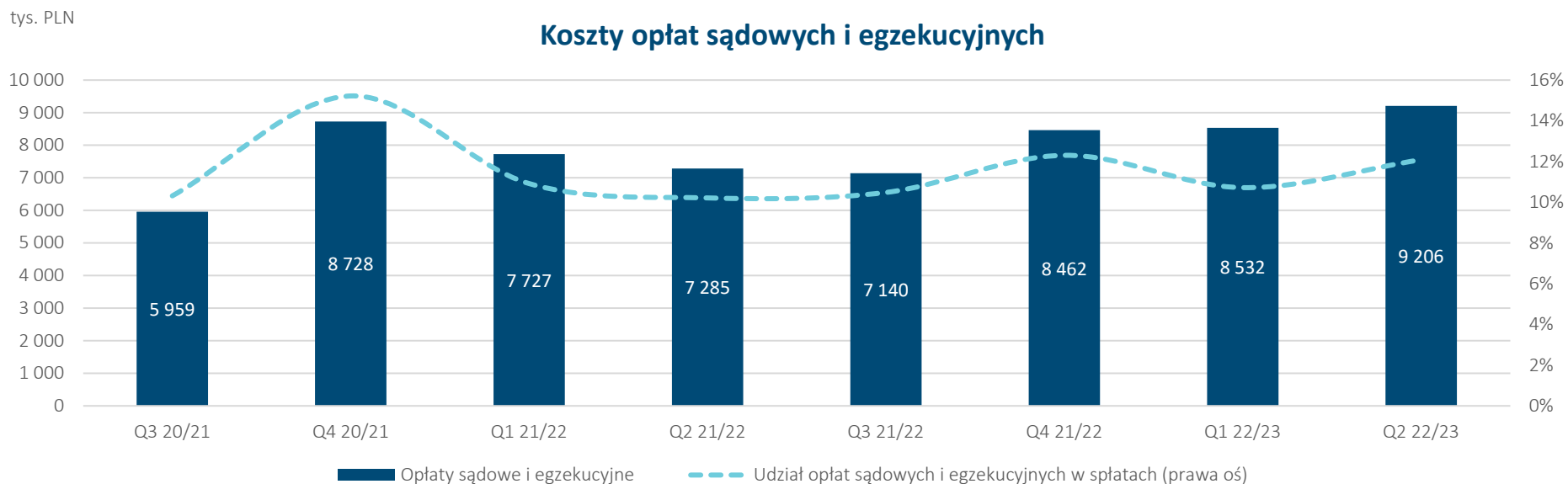
# Rachunek zysków i strat III

## Koszty operacyjne (bez opłat sądowych i egzekucyjnych)



- Systematyczna poprawa rentowności w długim terminie – udział kosztów operacyjnych (bez opłat sądowych i egzekucyjnych) w spłatach zmniejszył się od 43% w Q1 20/21 do 35% w Q2 22/23.
- Udział wynagrodzeń w spłatach (17% w Q2 22/23) na poziomie najlepszych benchmarków branżowych.

## Koszty opłat sądowych i egzekucyjnych

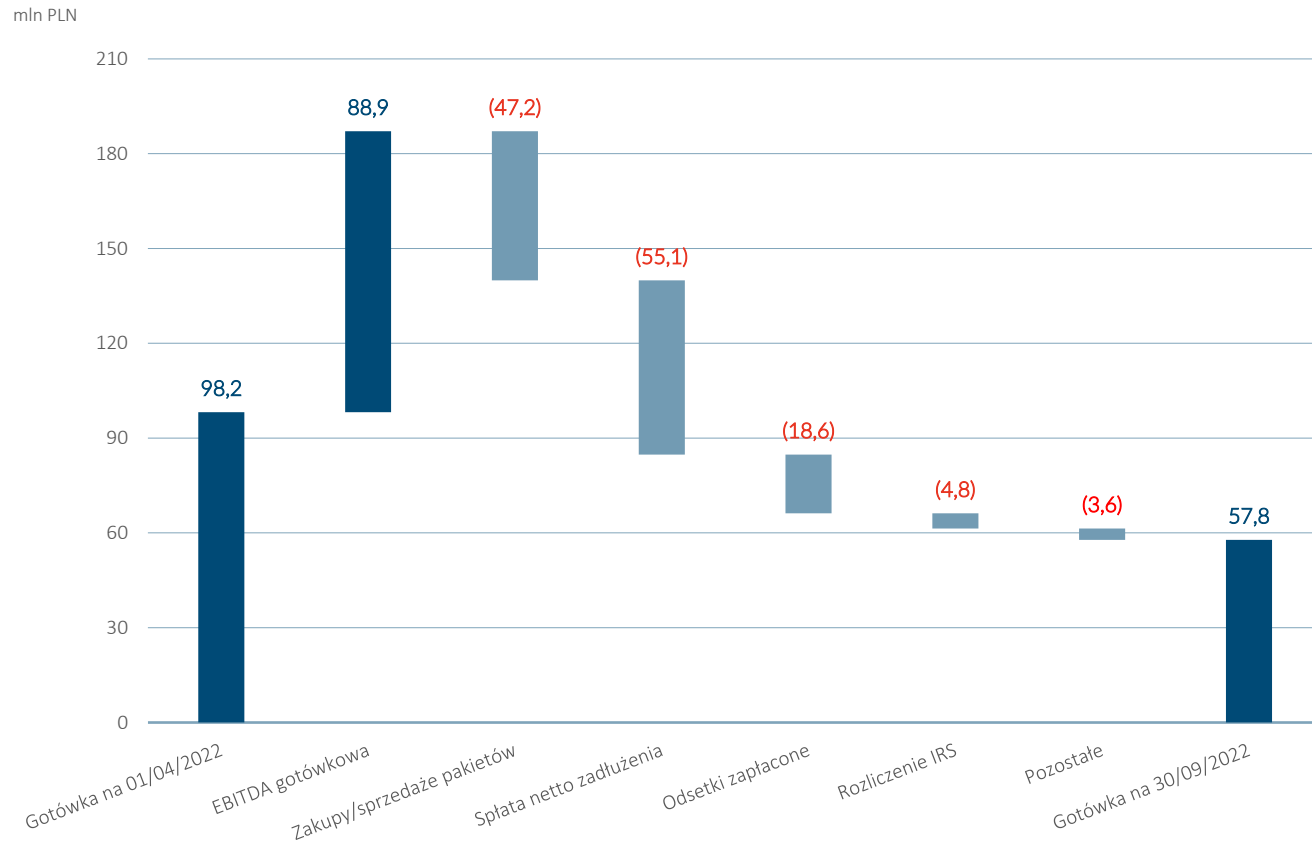


- Stabilny udział opłat sądowych i egzekucyjnych w spłatach.

<sup>1</sup> Po wyłączeniu opłat sądowych i egzekucyjnych

<sup>2</sup> Po skorygowaniu o niegotówkowy odpis na KI RUS

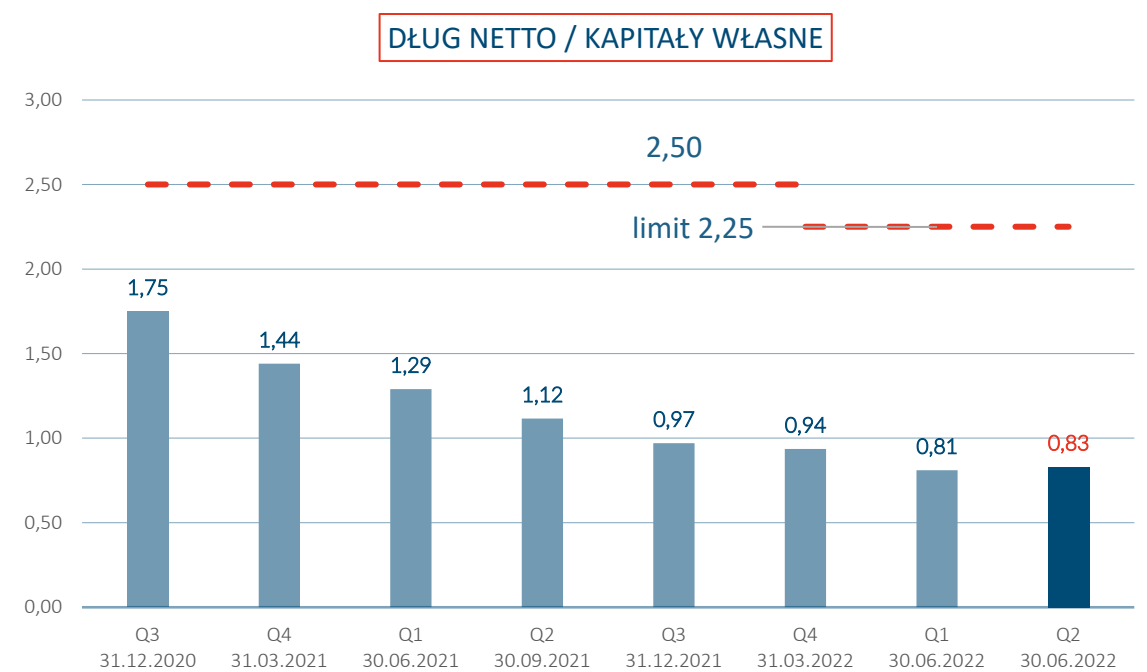
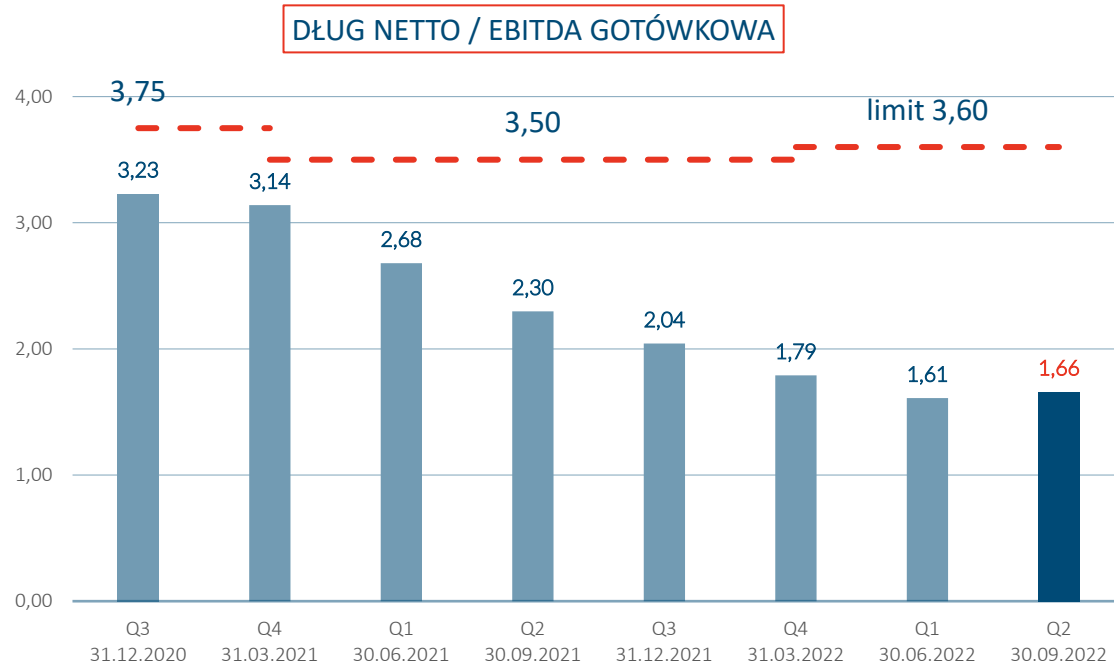
# Przepływy pieniężne – podejście funkcjonalne vs. sprawozdawcze



Przebieg gotówki [mln PLN]	H1 2022/23	H1 2021/22
Środki pieniężne na początek okresu	98,2	74,0
Działalność operacyjna	86,7	89,5
Działalność inwestycyjna	(47,9)	(12,6)
Działalność finansowa	(79,3)	(72,2)
Środki pieniężne na koniec okresu	57,8	78,7

- W H1 Grupa zawarła transakcje zakupu pakietów na kwotę 34,6 mln PLN i uregulowała zobowiązania z tytułu zakupów na kwotę 12,6 mln PLN.
- W H1 zrealizowane zakupy o porównywalnej skali do zrealizowanych **w całym poprzednim roku obrotowym (kolejne inwestycje na zaawansowanym etapie negocjacji)**.
- Grupa przygotowana do **istotnie większych nakładów na zakupy pakietów** – obiecujące perspektywy w ciągu najbliższych kwartałów.

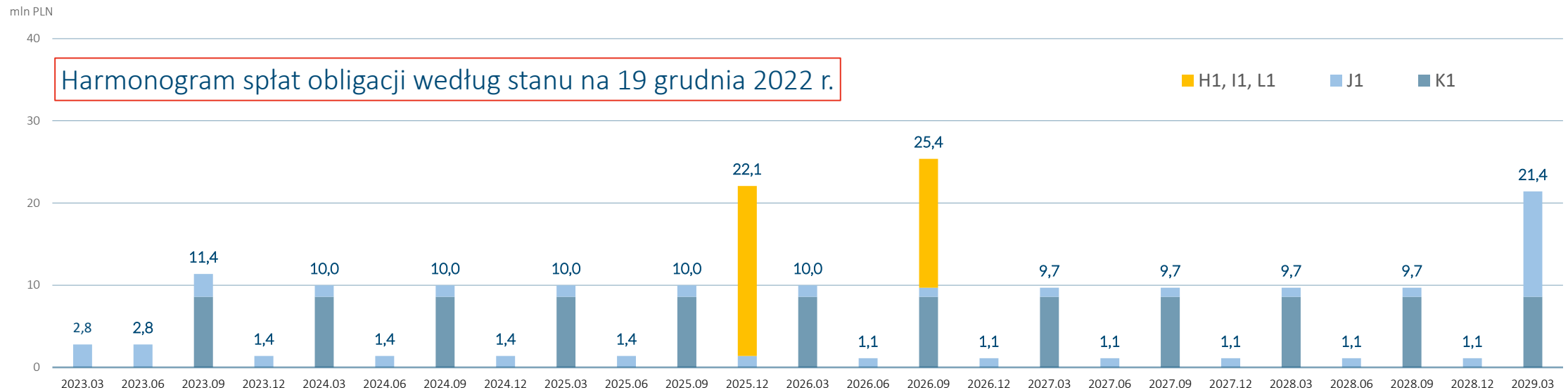
# Wskaźniki zadłużenia



- Ambicje i zdolności w zakresie nowych inwestycji dzięki **bezpiecznym poziomom zadłużenia** (DN/EBITDA i DN/KW).
- **Dług netto** na 30 września 2022 r. na poziomie **268,4 mln PLN (-18% r/r)**.

# Bezpieczny plan spłat obecnych obligacji, zwiększenie możliwości finansowania

- Dzięki przebudowie struktury terminowej finansowania Grupa wyeliminowała ryzyko refinansowania obligacji i wydłużyła okres finansowania.
- Emisja obligacji L1 w sierpniu (15,7 mln PLN) oraz zwiększenie limitu linii kredytowej o 60 mln PLN sprawiły, że Grupa posiada wystarczającą płynność na realizację nowych dużych inwestycji.
- Na dzień 30 września 2022 r. Grupa posiadała 57,8 mln PLN gotówki.



# Konsekwentnie realizowana transformacja organizacyjna

## Efektywność i jakość



realizacji harmonogramu LEAN  
w zakresie procesów operacyjnych w PL  
(na rynku rumuńskim 37%)\*

## 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
- Rocznic i rozwój portalu on-line

ugodowi.pl

## Ciągła optymalizacja strategii windykacji

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

## Internacjonalizacja

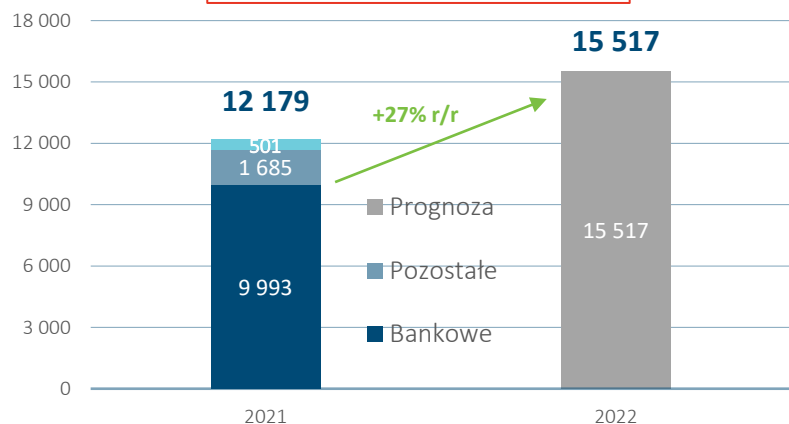
- Systemów i technologii
- Procesów i strategii
- Wiedzy i najlepszych praktyk

Kompetentny  
i zaangażowany  
Zespół

\*dane do 30.11.2022

# Otoczenie rynkowe – podaż NPL\*

Polska - ujęcie roczne (mln PLN)

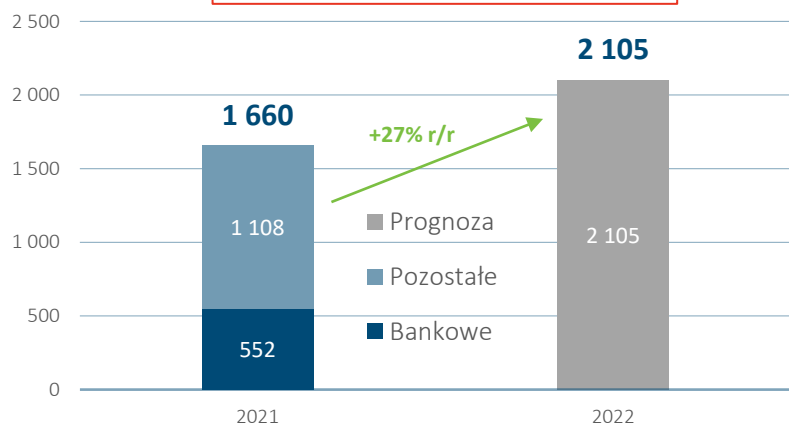


Inflacja  
HICP  
16,4%  
w 10.2022

## Polska

- Widoczny wzrost o 13,5% podaży portfeli wierzytelności nieregularnych (rynek pierwotny) i 27,4% ogółem w roku 2022 w porównaniu do roku 2021.
- Następuje normalizacja poziomu sprzedaży portfeli wierzytelności nieregularnych po zaburzeniach związanych z pandemią i powrót do standardowej sezonowości.
- W okresie 01-09.2022 podaż wierzytelności bankowych na rynku pierwotnym wzrosła o 15% r/r, ale spadła podaż wierzytelności pozabankowych.

Rumunia - ujęcie roczne (mln RON)



Inflacja  
HICP  
13,5%  
w 10.2022

## Rumunia

- Spodziewany wzrost o 27% podaży nominalów portfeli wierzytelności nieregularnych w skali roku 2022 w porównaniu do roku 2021 i dalszy wzrost o 35% w 2023.
- Większa podaż wierzytelności prawdopodobnie już w pierwszej połowie 2023.
- Spodziewany podział procentowy Bankowe/Pozostałe - bez zmian.
- W 2023 spadek inflacji średniorocznej do 11,2% według Narodowego Banku Rumunii w porównaniu do 16,3% w bieżącym roku.

- Dodatkowe koszty związane z programami pomocowymi typu „wakacje kredytowe” wymuszają na bankach szukania poprawy wyników poprzez sprzedaż wierzytelności.
- Słabsze nastroje rynkowe przy wciąż niskim bezrobociu.
- Koszt ryzyka kredytowego zapewne wzrośnie z powodu rosnących odsetek i malejącej siły nabywczej klientów.
- Wysoka inflacja na wszystkich głównych rynkach najprawdopodobniej znajdzie swoje odzwierciedlenie we wzroście NPL.



- **Ustanowienie programu emisji obligacji** – 22.09.2022 r. (do 100 mln PLN; prospekt złożony do KNF – oczekiwanie na zatwierdzenie).
- Uchwała ZWZ Spółki (30.09.2022 r.): zwrócenie się do Zarządu z wnioskiem o **rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych dot. przyszłości Spółki**.
- **Zmiany w Radzie Nadzorczej** (30.09.2022 r.) – uchwała ZWZ ws. powołania RN na nową kadencję:
  - Raimondo Eggink objął funkcję Członka Rady Nadzorczej delegowanego do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych,
  - Karol Szymański zrezygnował z ubiegania się o kolejną kadencję.
- **Zmiany w składzie Komitetu Audytu** (11.10.2022 r.) – powołanie KA w składzie: Raimondo Eggink, Daniel Dąbrowski, Marcin Okoński.
- **Zmiany w Zarządzie:**
  - funkcję Prezesa objęła Barbara Rudziks; Maciej Szymański - Wiceprezesem (24.11.2022 r.),
  - powołanie Mateusza Boguty na funkcję Członka Zarządu (25.10.2022 r.).
- Brak istotnych zmian w sytuacji KI RUS.



- **Projekt z dnia 3 października 2022 r. ustawy o działalności windykacyjnej i zawodzie windykatora:**

- obowiązek posiadania zezwolenia przez przedsiębiorstwo windykacyjne oraz licencji przez windykatora,
- ograniczenie podmiotowe ( np. osoby powyżej 75 lat, głuchoniemi) oraz przedmiotowe (np. sprawy przedawnione, ze zgłoszonym przez dłużnika sprzeciwem) w prowadzeniu windykacji polubownej,
- obowiązek prowadzenia dodatkowej dokumentacji dla działań windykacyjnych (m.in. wniosek o wszczęcie czynności windykacyjnej, nota windykacyjna, protokół windykacyjny, wykaz połączeń telefonicznych, połączeń audiowizualnych oraz wysłanych wiadomości tekstowych, w tym z wykorzystaniem: faksów, poczty elektronicznej, wiadomości SMS, MMS lub komunikatorów internetowych, lista prowadzonych windykacji),
- skrócenie okresu przedawnienia,
- surowe przepisy karne dla przedsiębiorstwa windykacyjnego windykatora.

- **Projekt z dnia 24 października 2022 r. ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku:**

- likwidacja zezwolenia dla serwiserów na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami, zarządzaniem miałyby się zajmować wyłącznie TFI, które będzie ponosić z tego tytułu odpowiedzialność,
- podwyższenie i rozszerzenie sankcji administracyjnych, możliwość nakładania kar na poszczególnych członków organów niezależnie od postępowań przeciwko instytucjom, w zależności od naruszenia,
- vacatio legis – 18 miesięcy.



Solidne fundamenty finansowe, technologiczne, analityczne i kadrowe.

Przygotowania do przeglądu opcji strategicznych dot. przyszłości Spółki.

Potencjał do dalszego wzrostu efektywności operacyjnej.

W planach kolejne emisje obligacji po zatwierdzeniu prospektu przez KNF.

Planowany istotny wzrost inwestycji w Polsce, w Rumunii, docelowo w Bułgarii.

Oczekiwanie na licencję KNF dla KI TFI.

Konsekwentnie realizowany **PROGRAM TRANSFORMACJI ORGANIZACJI.**



**KREDYT INKASO**

*Miejsce dobrych rozwiązań*

# Dziękujemy za uwagę!

## **Barbara Rudziks**

Prezes Zarządu

e-mail: [barbara.rudziks@kredytinkaso.pl](mailto:barbara.rudziks@kredytinkaso.pl)

## **Iwona Słomska**

Wiceprezes Zarządu

e-mail: [iwona.slomska@kredytinkaso.pl](mailto:iwona.slomska@kredytinkaso.pl)

## **Maciej Szymański**

Wiceprezes Zarządu

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

## **Mateusz Boguta**

Członek Zarządu

e-mail: [mateusz.boguta@kredytinkaso.pl](mailto:mateusz.boguta@kredytinkaso.pl)