

ipopema

PRZEGLĄD OPCJI STRATEGICZNYCH

Estymacja wielkości transferu do Akcjonariuszy

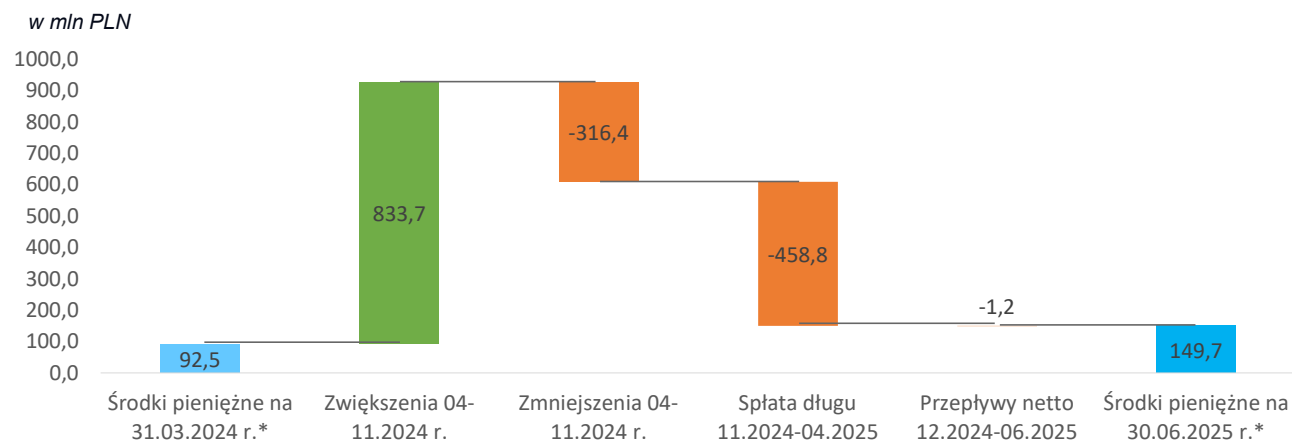
8 sierpień 2024 r.

MATERIAŁ DOTYCZĄCY PUNKTU 11 PORZĄDKU OBRAD



Estymacja wielkości transferu do Akcjonariuszy

Estymacja poziomu gotówki Grupy w zakładanej dacie transferu do Akcjonariuszy (30.06.2025 r.)



Wpływy 04-11.2024 r.

Wpłaty z portfeli nabytych	229,4
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	38,0
Szacunkowa cena do zapłacenia	566,3
Łącznie zwiększenia	833,7

Wydatki 04-11.2024 r.

Koszty bezpośrednie windykacji**	43,2
Pozostałe koszty operacyjne	92,3
Odsetki zapłacone	34,5
Zapłacony podatek dochodowy***	38,0
Zakup pakietów	60,0
Splata długu****	41,2
Pozostałe przepływy netto	7,2
Łącznie zmniejszenia	316,4

Przepływy 12.2024-05.2025 r.

Odsetki zapłacone*****	-5,8
Nakłady inwestycyjne	-3,7
Działalność operacyjna	5,8
Inne przepływy netto	2,5
Łącznie netto	-1,2

* Wartość środków pieniężnych z wyłączeniem środków pieniężnych w posiadaniu rosyjskiej spółki zależnej KI RUS

** Koszty bezpośrednie windykacji obejmują opłaty sądowe i egzekucyjne oraz inne bezpośrednie wydatki związane z procesem windykacji

*** Dla uproszczenia założono pełną płatność podatku dochodowego na moment transakcji

**** Splata kredytów i pożyczek przed transakcją na bazie zapadalności wynikającej z zawartych umów / warunków emisji obligacji

***** Odsetki zapłacone w okresie 12.2024-05.2025 r. uwzględniają koszty wcześniejszego wykupu zadłużenia

- Podejście do estymacji wielkości transferu dla Akcjonariuszy: bieżąca płynność Grupy powiększona o wpływy (w tym cenę do zapłacenia przez Inwestorów) i zmniejszona o wydatki w okresie do zakładanej daty transakcji (30.11.2024 r.), następnie zmniejszona o saldo zadłużenia na datę transakcji oraz skorygowana o saldo przepływów pomiędzy datą transakcji i datą transferu do Akcjonariuszy
- Saldo gotówki na 31.03.2024 r. zgodnie ze sprawozdaniem finansowym Grupy, z wyłączeniem gotówki w spółce rosyjskiej KI RUS
- Ceny do zapłacenia przez Inwestorów przyjęte na bazie otrzymanych ofert potwierdzonych zapisami w niewiążących porozumieniach (*heads of terms*) oraz przeliczone na bazie aktualnych projekcji parametrów obsługi portfeli, z zastrzeżeniem, że założono odkup przez inwestora portfeli nabytych przez Grupę w Rumunii i Bułgarii w 2024 r. na warunkach ich pierwotnego nabycia, co na datę upublicznienia niniejszego dokumentu jest w toku negocjacji
- Pozostałe dane wyliczone w oparciu o model projekcji Grupy zawierający:
 - założenia co do działalności w bieżącym modelu do zakładanej daty transakcji, w tym na bazie obecnych krzywych odzysków, zakładanych kosztów bezpośrednich windykacji oraz bieżącej struktury kosztów operacyjnych
 - założenia co do implikacji realizacji transakcji w obszarze podatkowym, kosztów jednorazowych oraz kosztów dostosowania struktury operacyjnej
 - założenia odnośnie efektów współpracy serwisowej z inwestorem do daty transferu (30.06.2025 r.)
- Realizacja transakcji pociąga za sobą spłatę całości istniejącego zadłużenia Grupy, częściowo bezpośrednio w dacie transakcji polskiej (kredyt bankowy, obligacje zabezpieczone), częściowo po transakcjach jako wcześniejszy wykup obligacji na żądanie emitenta
- Przyjmując poziom gotówki operacyjnej na ok. 6,7 mln PLN, **szacunkowy poziom transferu do Akcjonariuszy w jego zakładanej dacie wynosi ok. 143 mln PLN, tj. ok. 11,10 PLN na jedną akcję**

Wybrane założenia modelowe pod kątem estymacji transferu do Akcjonariuszy

<p>Założenia modelowe</p>	<ul style="list-style-type: none"> Model uwzględnia wszystkie główne implikacje rozważanych transakcji, w szczególności ograniczenie działalności na własny rachunek i początek współpracy serwisowej z Inwestorem w Polsce oraz zakończenie obsługi pakietów w Bułgarii i Rumunii począwszy od 01.12.2024 r. Ceny transakcyjne przeliczone w oparciu o rzeczywiste odzyski i bezpośrednie koszty windykacji za okres 01-04.2024 r. oraz najbardziej aktualne prognozy tych parametrów na okres 05-11.2024 r. Model uwzględnia główne jednorazowe koszty realizacji transakcji (podatki, prowizje i bonusy, koszty restrukturyzacyjne, itp.). Koszty restrukturyzacyjne zostały oszacowane na podstawie najlepszej wiedzy Spółki i mogą podlegać wahaniom
<p>Wysokość transferu</p>	<ul style="list-style-type: none"> Oszacowana wysokość transferu implikowana przeprowadzeniem transakcji (ok. 11,10 PLN na akcję) nie uwzględnia: (i) środków pieniężnych w posiadaniu KI RUS w wysokości 10,4 mln PLN na 31.03.2024 r. oraz (ii) nieruchomości inwestycyjnych o wartości bilansowej 10,2 mln PLN. Pozycje te stanowią potencjalne dodatkowe źródło transferu do Akcjonariuszy w przypadku ich konwersji na środki pieniężne w Polsce Transfer nie uwzględnia ponadto wartości kontynuowanego biznesu Grupy w oparciu o umowę serwisową w Polsce
<p>Niepewność założeń co do terminów</p>	<ul style="list-style-type: none"> Realizacja wszystkich cząstkowych transakcji sprzedaży aktywów została założona w modelu na 30.11.2024 r. zaś wypłata środków dla Akcjonariuszy – w połowie 2025 r. Ostateczny termin realizacji wskazanych operacji uzależniony jest od harmonogramu realizacji poszczególnych etapów procesu, w tym takich, nad którymi Grupa nie posiada kontroli (np. uzyskanie odpowiednich zgód antymonopolowych, itp.)
<p>Kwestie podatkowe</p>	<ul style="list-style-type: none"> Łączne zobowiązania podatkowe bezpośrednio i pośrednio związane z transakcjami sprzedaży aktywów w poszczególnych jurysdykcjach Grupy zostały oszacowane przy założeniu ceny oferowanej za poszczególne aktywa na 31.12.2023 r. oraz - odpowiednio - sytuacji formalnej, finansowej i podatkowej poszczególnych podmiotów z Grupy również na 31.12.2023 r. (w tym w zakresie wartości podatkowej odpowiednich aktywów w poszczególnych jednostkach). Oszacowana kwota obejmuje zarówno potencjalne zobowiązania z tyt. CIT wynikające z samych transakcji sprzedaży aktywów, jak również koszty podatkowe związane z transferem środków z poszczególnych jednostek Grupy do Jednostki Dominującej. Tak wyliczona łączna wartość zobowiązań podatkowych wyniosła ok. 40 mln PLN i może różnić się od rzeczywistej w zależności od faktycznego terminu i sposobu realizacji ewentualnych transakcji (w tym na skutek mechanizmu dostosowania ceny sprzedaży aktywów na skutek upływu czasu). Model finansowy służący do oszacowania kosztów podatkowych przedmiotowych transakcji został opracowany, a następnie - po zasileniu danymi wejściowymi przez Spółkę - zweryfikowany przez renomowaną firmę doradztwa podatkowego Modelowo przyjęto jednorazową płatność całości podatku w dacie transakcji. W rzeczywistości płatność może być rozłożona w czasie

Zastrzeżenia prawne

Niniejszy dokument („**Dokument**”) został przygotowany w celu informacyjnego przedstawienia wybranych, podstawowych informacji i szacunków dotyczących spółki Kredyt Inkaso S.A. ("**Spółka**") podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, zaplanowanego na dzień 4 września 2024 r. Dokument nie stanowi jakiegokolwiek oferty sprzedaży lub nakłaniania do jakiegokolwiek oferty kupna lub sprzedaży jakichkolwiek instrumentów finansowych, nie można na nim polegać w związku z jakąkolwiek umową lub zobowiązaniem oraz nie stanowi on reklamy lub promocji instrumentu finansowego, porady prawnej, podatkowej, inwestycyjnej ani usługi doradztwa inwestycyjnego.

Dokument zawiera wyłącznie podstawowe informacje i prognozowane szacunki, które zostały przygotowane zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień 19 lipca 2024. Informacje zawarte w Dokumentcie nie zostały poddane niezależnej weryfikacji i mogą w każdej chwili ulec zmianie, bez obowiązku uprzedniego powiadomienia. Spółka nie jest zobowiązana do aktualizowania Dokumentu. Odbiorca Dokumentu musi dokonać własnej, niezależnej oceny i przeprowadzić taką analizę, jaką uzna za konieczną w celu prawidłowego zrozumienia informacji i opinii zawartych w Dokumentcie oraz wynikających z nich konsekwencji.

Dokument zawiera informacje dotyczące przyszłości, jednakże informacje te nie mogą być traktowane jako zapewnienia czy prognozy odnośnie oczekiwanych, przyszłych zdarzeń oraz wyników. Wszelkie stwierdzenia poza stwierdzeniami dotyczącymi faktów historycznych zawarte w Dokumentcie, w tym w szczególności stwierdzenia dotyczące sytuacji finansowej Spółki, rozważanej transakcji, strategii biznesowej, planów i celów Zarządu dotyczących działalności Spółki w przyszłości stanowią stwierdzenia dotyczące przyszłości. Faktyczne zdarzenia i wyniki mogą w istotny sposób różnić się od oczekiwanych, przyszłych zdarzeń oraz wyników opisanych w Dokumentcie. W szczególności Spółka zastrzega, że szacunki zawarte w niniejszym Dokumentcie uwzględniają portfele wierzytelności zakupione do dnia 30 czerwca 2024 i nie uwzględniają wszystkich bieżących zakupów. Stwierdzenia dotyczące przyszłości wiążą się z szeregiem znanych i nieznanymi ryzyk, niepewności oraz innych istotnych czynników, które mogą wpłynąć na wyniki, poziom działalności, osiągnięte cele Spółki oraz jej spółek zależnych i spowodować, że będą one istotnie odmienne od zakładanych przyszłych wyników wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Stwierdzenia dotyczące przyszłości sformułowane są w oparciu o szereg założeń dotyczących aktualnej oraz przyszłej strategii Spółki, a także otoczenia, w którym Spółka będzie funkcjonowała w przyszłości. Spółka zastrzega, że stwierdzenia dotyczące przyszłości nie stanowią gwarancji przyszłych wyników oraz rzeczywista sytuacja finansowa, strategia biznesowa, plany oraz zamiary Zarządu co do przyszłej działalności Spółki mogą znacząco różnić się od tych wskazanych lub sugerowanych przez stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w Dokumentcie. Ponadto, nawet w przypadku gdy w przyszłości sytuacja finansowa Spółki, jej strategia biznesowa, plany oraz zamiary Zarządu co do przyszłej działalności Spółki będzie pokrywała się ze stwierdzeniami dotyczącymi przyszłości zawartymi w Dokumentcie, osiągnięcie tych rezultatów nie może być traktowane jako wyznacznik dla rezultatów, które będą osiągnięte w kolejnych przyszłych okresach.

Spółka ani żaden z jej doradców nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w niniejszym Dokumentcie. Spółka ani żaden z jej doradców, ani członkowie ich organów, pracownicy, współpracownicy, doradcy, ich przedstawiciele ani inne osoby biorące udział w sporządzaniu Dokumentu nie składają żadnych oświadczeń ani gwarancji, wyraźnych lub dorozumianych, co do rzetelności, dokładności, kompletności lub poprawności informacji i opinii zawartych w Dokumentcie oraz co do oczekiwanych przyszłych zdarzeń oraz wyników opisanych w Dokumentcie. Spółka ani żaden z jej doradców, ani członkowie ich organów, pracownicy, współpracownicy, doradcy, ich przedstawiciele ani inne osoby biorące udział w sporządzaniu Dokumentu nie ponoszą żadnej odpowiedzialności z jakiegokolwiek powodu związanego z wykorzystaniem Dokumentu. Ponadto, żadne informacje zawarte w Dokumentcie nie stanowią zobowiązań ani oświadczenia ze strony Spółki, Zarządu Spółki, jej doradców lub wskazanych osób.

NINIEJSZY DOKUMENT NIE MOŻE BYĆ UDOSTĘPNIANY, KOPIOWANY ANI CYTOWANY BEZ UPRZEDNIEJ PISEMNEJ ZGODY SPÓŁKI. W SZCZEGÓLNOŚCI, DOKUMENT, ANI ŻADNA JEGO KOPIA NIE MOŻE BYĆ ROZPOWSZECHNIANA BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO NA TERENIE STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, AUSTRALII, JAPONII LUB KANADY, ANI PRZEKAZYWANA OBYWATELOM LUB REZYDENTOM PAŃSTWA, W KTÓRYM JEJ ROZPOWSZECHNIANIE MOŻE PODLEGAĆ OGRANICZENIOM WYNIKAJĄCYM Z OBOWIĄZUJĄCYCH PRZEPISÓW PRAWA. OSOBY, KTÓRE WEJDĄ W POSIADANIE NINIEJSZEGO DOKUMENTU POWINNY UZYSKAĆ INFORMACJE NA TEMAT WSZELKICH ZWIĄZANYCH Z NIM OGRANICZEŃ ORAZ ICH PRZESTRZEGAĆ. NIEPRZESTRZEGANIE TAKICH OGRANICZEŃ MOŻE STANOWIĆ NARUSZENIE PRAWA OBOWIĄZUJĄCEGO W DANEJ JURYSDYKCJI