

PRZEGLĄD OPCJI STRATEGICZNYCH

Podział przez wydzielenie

8 sierpień 2024 r.

MATERIAŁ DOTYCZĄCY PUNKTU 10 PORZĄDKU OBRAD



Struktura składników bilansu GK Kredyt Inkaso na 31.03.2024

dane w tys. PLN, stan na 31.03.2024

Właściciel i natura składnika bilansu GK KI	Aktywa – Wartość księgowa		Dług/Inne zobowiązania		Aktywa Netto	
NFIZW 1/Portfele PL/Kredyt ING	239 063	27,5%	106 723	20,7%	132 341	37,5%
NFIZW 2/Portfele PL/Kredyt ING	182 545	21,0%	69 873	13,6%	112 672	31,9%
NFIZW 3/Portfele PL	31 608	3,6%				
KISA/Portfele PL	54 101	6,2%				
KILUX/Portfele PL	42 962	4,9%				
KILUX/Portfele ROM	31 083	3,6%				
KIRO/Portfele ROM	85 952	9,9%				
KIBG/Portfele BG	45 832	5,3%				
RUS/CRO portfele	427	0,0%				
Spółki Grupy/Inne Aktywa	52 428	6,0%				
Spółki Grupy/Gotówka	102 851	11,8%				
KISA/Obligacje			281 633	54,6%		
Spółki Grupy/Inne zobowiązania			57 393	11,1%		
Razem	868 852	100,0%	515 622	100,0%	353 230	100,0%

Zarówno BEST, jak i Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso („GK KI”) prowadzą na terenie Polski działalność polegającą na kupowaniu wierzytelności nieregularnych od wierzycieli pierwotnych do własnych niestandardyzowanych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wierzytelności (NFIZW) i prowadzeniu działalności windykacyjnej w celu odzyskania wierzytelności od dłużników. NFIZW są standardowymi wehikułami inwestycyjnymi działającymi zgodnie z regulacjami ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, które są zarządzane przez będące podmiotami regulowanymi Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych. BEST posiada pięć takich funduszy (z czego jeden jest w likwidacji), KISA (w ramach GK KI) - trzy. Jednym z nich jest KI 2 NFIZW, którego wartość aktywów, w skład których wchodzi wierzytelności polskie, przedstawia się jak w powyższej tabeli. Aktywa te stanowiły (wg stanu na 31.03.2024 r.) 31,9% aktywów netto całej GK KI co jest bliskie udziałowi BEST SA i podmiotów przezeń kontrolowanych w akcjonariacie Kredyt Inkaso S.A. („KISA”)

Powyższy udział został wyliczony na 31.03.2024 r. i może ulec zmianie w możliwej dacie przeprowadzenia podziału. Ponadto, aktywa netto i implikowane udziały dla KI 2 NFIZW (oraz KI 1 NFIZW) wskazane w powyższej tabeli zostały wyliczone bez przypisania do podmiotów jakiegokolwiek części obligacji wyemitowanych w ramach GK KI. Poglądowo całość obligacji przypisano do pozostałych aktywów netto GK KI.

Utworzenie ZORG NFIZW 2 i uzupełnienie wartości jego aktywów do poziomu 33,14% aktywów netto GKKI

dane w tys. PLN, stan na 31.03.2024

Właściciel i natura składnika bilansu GK KI	Aktywa – Wartość księgowa		Dług/Inne zobowiązania		Aktywa Netto	
NFIZW 1/Portfele PL/Kredyt ING	239 063	27,5%	106 723	20,7%	132 341	37,5%
ZORG NFIZW 2/Portfele PL/Kredyt ING	186 920	21,5%	69 873	13,6%	117 047	33,14%
NFIZW 3/Portfele PL	31 608	3,6%				
KISA/Portfele PL	54 101	6,2%				
KILUX/Portfele PL	42 962	4,9%				
KILUX/Portfele ROM	31 083	3,6%				
KIRO/Portfele ROM	85 952	9,9%				
KIBG/Portfele BG	45 832	5,3%				
RUS/CRO portfele	427	0,0%				
Spółki Grupy/Inne Aktywa	52 428	6,0%				
Spółki Grupy/Gotówka	98 476	11,3%				
					103 842	29,4%
KISA/Obligacje			281 633	54,6%		
Spółki Grupy/Inne zobowiązania			57 393	11,1%		
Razem	868 852	100,0%	515 622	100,0%	353 230	100,0%

4,375 tys. PLN
gotówki trafia do
NFIZW2

ZORG NFIZW2
stanowi 33,14%
wartości Aktywów
Netto GKKI

W celu doprowadzenia wartości aktywów do poziomu 33,14% należałoby uzupełnić wartość aktywów KI 2 NFIZW o sumę 4 375 tys. zł gotówki (112 672 + 4 375 = 117 047 = 33,14% * 353 230). KI 2 NFIZW uzupełniony o 4 375 tys. zł gotówki odpowiada ekonomicznemu udziałowi BEST w Grupie Kapitałowej KI na dzień 31.03.2024. KI 2 NFIZW uzupełniony o niezbędne dla jego samodzielnej działalności systemy i personel stanowiłyby zorganizowaną część przedsiębiorstwa KISA o takiej samej wartości ("ZORG KI 2 NFIZW"). Należy również przenieść certyfikaty ZORG NFIZW 2 do Kredyt Inkaso SA.

Etapy transakcji

Etap I: przeprowadzenie podziału KISA poprzez przeniesienie części majątku KISA, stanowiącej ZORG KI 2 NFIZW, na rzecz BEST, będącego spółką publiczną, której akcje są notowane na rynku regulowanym GPW. Podział zrealizowany byłby w trybie podziału przez wydzielenie na podstawie art. 529 § 1 pkt 4) kodeksu spółek handlowych, w rezultacie którego nowo wyemitowane (w związku z podziałem) akcje BEST zostałyby objęte przez akcjonariuszy KISA proporcjonalnie do liczby akcji posiadanych przez nich w kapitale zakładowym KISA, przy zachowaniu uzgodnionego parytetu wymiany oraz z zastrzeżeniem, że BEST nie obejmowałby akcji własnych w zamian za akcje, które posiada w KISA; oraz

Etap II: dokonanie dobrowolnego, nieodpłatnego umorzenia wszystkich akcji w kapitale zakładowym KISA należących do BEST, a także BEST Capital FIZAN oraz dokonanie dobrowolnego, nieodpłatnego umorzenia wszystkich akcji w kapitale zakładowym BEST, które w wyniku podziału zostaną objęte przez drugiego z kluczowych Akcjonariuszy KISA - WPEF VI Holding 5 B.V. ("Waterland");

Zgodnie z przygotowanymi przez doradców KISA analizami, przeprowadzenie podziału przez wydzielenie może zostać przeprowadzone w okresie około 12 miesięcy od przegłosowania tej opcji na NWZ KISA i jest neutralne podatkowo zarówno dla BEST, jak i dla KISA.

Istotne elementy transakcji

- Przeprowadzenie podziału przez wydzielenie może zostać przeprowadzone w okresie około 12 miesięcy od przegłosowania tej opcji na NWZ KISA;
- Transakcja jest neutralna podatkowo zarówno dla BEST, jak i dla KISA, pod warunkiem, że w ramach Podziału KISA przeniesie na BEST część majątku stanowiącą zorganizowaną część przedsiębiorstwa KISA ("ZORG KI 2 NFIZW");
- Przeprowadzenie podziału będzie wymagało odpowiedniego obniżenia kapitału własnego KISA, w związku z czym uprzednio może być wymagana np. zmiana polityki rachunkowości KISA odnośnie wyceny jednostek zależnych
- Udział Waterland w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu BEST nie przekroczy 50% w rezultacie objęcia akcji w kapitale zakładowym BEST, przekroczenie którego progu wymagałoby ogłoszenia przez Waterland obowiązkowego wezwania (następczego) do zapisywania się na sprzedaż wszystkich pozostałych akcji BEST zgodnie z art. 73 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ("Ustawa o Ofercie");
- W wyniku objęcia przez Waterland akcji w kapitale zakładowym BEST i następczego umorzenia tych akcji, po stronie żadnego z akcjonariuszy BEST nie wystąpi obowiązek ogłoszenia obowiązkowego wezwania (następczego) do zapisywania się na sprzedaż wszystkich pozostałych akcji BEST zgodnie z art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie;
- Obniżenie kapitału zakładowego BEST oraz KISA w związku z umorzeniem akcji własnych nabytych w celu umorzenia, odpowiednio, (i) przez BEST od Waterland (w przypadku umorzenia akcji w kapitale zakładowym BEST) oraz (ii) przez KISA od BEST (w przypadku umorzenia akcji w kapitale zakładowym KISA) dokonane zostanie bez przeprowadzania postępowania konwokacyjnego zgodnie z art. 360 § 2 pkt 1) kodeksu spółek handlowych;
- W związku z posiadaniem przez Waterland 61,49% w ogólnej liczbie głosów na WZ KISA i zwiększeniem udziału Waterland w ogólnej liczbie głosów w KISA w rezultacie umorzenia wszystkich akcji własnych KISA, nabytych uprzednio od BEST, Waterland zobowiązany byłby do ogłoszenia wezwania (następczego) do zapisywania się na sprzedaż wszystkich pozostałych akcji KISA na podstawie art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie w związku z art. 28 ust 5 ustawy z dnia 7 kwietnia 2022 r. o zmianie ustawy o listach zastawnych i bankach hipotecznych oraz niektórych innych ustaw;
- Obowiązek ogłoszenia wezwania może również wystąpić na wcześniejszym etapie w przypadku, jeżeli akcjonariusze większościowi KISA (tj. Waterland i BEST) zawrą porozumienie spełniające kryteria z art. 87 ust. 1 pkt 5 lub 6 Ustawy o Ofercie.
- Dokonanie transakcji będzie wymagało uzyskania zgody na zmianę kontroli nad NFIZW 2 od ING oraz refinansowania całości zadłużenia obligacyjnego KISA

GK KI po podziale przez wydzielenie

dane w tys. PLN, stan na 31.03.2024

Właściciel i natura składnika bilansu GK KI	Aktywa – Wartość księgowa		Dług/Inne zobowiązania		Aktywa Netto	
NFIZW 1/Portfele PL/Kredyt ING	239 063	27,5%	106 723	20,7%	132 341	37,5%
NFIZW 3/Portfele PL	31 608	3,6%				
KISA/Portfele PL	54 101	6,2%				
KILUX/Portfele PL	42 962	4,9%				
KILUX/Portfele ROM	31 083	3,6%				
KIRO/Portfele ROM	85 952	9,9%				
KIBG/Portfele BG	45 832	5,3%				
RUS/CRO portfele	427	0,0%				
Spółki Grupy/Inne Aktywa	52 428	6,0%				
Spółki Grupy/Gotówka	98 476	11,3%				
KISA/Obligacje			281 633	54,6%		
Spółki Grupy/Inne zobowiązania			57 393	11,1%	103 842	29,4%
Razem GK	681 932	78,5%	445 749	86,4%	236 183	66,9%
Właściciel i natura składnika majątku BEST						
ZORG NFIZW 2/Portfele PL/Kredyt ING	186 920	21,5%	69 873	13,6%	117 047	33,14%

Poziom zadłużenia obligacyjnego GK KI nie ulegnie zmianie. Zadłużenie obligacyjne wymagające refinansowania



Zachowanie kredytu ING wymagać będzie uzyskania zgody na zmianę kontroli nad NFIZW 2 od banku



Zastrzeżenia prawne

Niniejszy dokument („**Dokument**”) został przygotowany przez IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie w celu informacyjnego przedstawienia wybranych, podstawowych zagadnień 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.

IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie („IPOPEMA”) jest licencjonowanym domem maklerskim działającym na podstawie licencji wydanej przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 30 czerwca 2005 r. IPOPEMA jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000230737, NIP: 527-24-68-122, kapitał zakładowy: 2.993.783,60 zł opłacony w całości. IPOPEMA jest nadzorowana przez Komisję Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa, Polska. IPOPEMA świadczy usługi na rzecz Spółki i nikogo innego w związku z transakcją, o której mowa w niniejszym Dokumencie i nie będzie traktować żadnego innego podmiotu (niezależnie od tego, czy jest on odbiorcą niniejszego Dokumentu) jako klienta w związku z transakcją, o której mowa w niniejszym materiale i nie będzie ponosić odpowiedzialności wobec żadnej tego podmiotu w zakresie treści Dokumentu lub w związku z jakąkolwiek transakcją, o której mowa w Dokumencie.

Niniejszy Dokument zawiera wyłącznie podstawowe informacje które zostały przygotowane zgodnie z informacjami publicznie dostępnymi na dzień 8 sierpnia 2024. Informacje zawarte w Dokumencie nie są sprofilowane względem poszczególnych odbiorców, tj. nie zostały oparte o potrzeby i sytuację konkretnego odbiorcy, w tym jego wiedzę, doświadczenie, cele inwestycyjne i apetyt na ryzyko. Niniejszy Dokument nie może być traktowany jako ekwiwalent usługi w zakresie doradztwa inwestycyjnego. Odbiorcy powinni założyć, że IPOPEMA lub jej podmioty powiązane mogą świadczyć usługi na rzecz Spółki i uzyskać z tego tytułu wynagrodzenie. Mogą również mieć inne relacje ze Spółką. IPOPEMA lub jej podmioty powiązane mogą też nawiązać relacje biznesowe ze Spółką lub innymi podmiotami wymienionymi w niniejszym Dokumencie w przyszłości. IPOPEMA posiada strukturę organizacyjną i wewnętrzne regulacje zapewniające, że interesy klienta IPOPEMA nie zostaną naruszone w przypadku konfliktu interesów, w związku z przygotowaniem niniejszego Dokumentu. Polityka zarządzania konfliktami interesów w IPOPEMA jest dostępna na stronie internetowej pod adresem <https://www.ipopemasecurities.pl>.

Dokument zawiera podstawowe informacje, oświadczenia i szacunki. Spółka ani IPOPEMA nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w niniejszym Dokumencie. Spółka ani IPOPEMA, ani członkowie ich organów, pracownicy, doradcy, ich przedstawiciele ani inne osoby biorące udział w sporządzaniu tego Dokumentu nie składają żadnych oświadczeń ani gwarancji, wyraźnych lub dorozumianych, co do rzetelności, dokładności, kompletności lub poprawności informacji i opinii zawartych w Dokumencie ani nie ponoszą żadnej odpowiedzialności z jakiegokolwiek powodu związanego z jego wykorzystaniem. Ponadto, żadne informacje zawarte w niniejszym Dokumencie nie stanowią zobowiązania ani oświadczenia ze strony Spółki, IPOPEMA lub wskazanych osób. Niniejszy Dokument może zawierać informacje dotyczące przyszłości, jednakże informacje te nie mogą być traktowane jako zapewnienia czy prognozy co do oczekiwanych przyszłych zdarzeń oraz wyników. Faktyczne zdarzenia i wyniki mogą się w sposób istotny różnić od oczekiwanych przyszłych zdarzeń oraz wyników opisanych w Dokumencie. Informacje zawarte w niniejszym Dokumencie nie zostały poddane niezależnej weryfikacji i mogą w każdej chwili ulec zmianie, bez obowiązku uprzedniego powiadomienia. Ani Spółka ani IPOPEMA nie są zobowiązane 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 Dokumencie oraz wynikających z nich konsekwencji.

NINIEJSZY DOKUMENT NIE MOŻE BYĆ UDOSTĘPNIANY, KOPIOWANY ANI CYTOWANY BEZ UPRZEDNIEJ PISEMNEJ ZGODY IPOPEMA. W SZCZEGÓLNOŚCI, NINIEJSZY DOKUMENT, ANI ŻADNA JEGO KOPIA NIE MOŻE BYĆ ROZPOWSZECHNIANY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO NA TERENIE STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, AUSTRALII, JAPONII LUB KANADY, ANI PRZEKAZYWANY OBYWATELOM LUB REZYDENTOM PAŃSTWA, W KTÓRYM JEGO 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.