



KREDYT INKASO SA

(spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 21B, 02-676 Warszawa, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod nr 0000270672)

SUPLEMENT NR 1
Z DNIA 03 MARCA 2023 ROKU
DO PROSPEKTU PODSTAWOWEGO PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI
KREDYT INKASO SPÓŁKA AKCYJNA
ZATWIERDZONEGO PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO W DNIU 16 LUTEGO 2023 ROKU

Niniejszy suplement nr 1 do prospektu podstawowego programu emisji obligacji Kredyt Inkaso S.A z siedzibą w Warszawie („Spółka”), zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 16 lutego 2023 roku („Prospekt”) stanowi suplement sporządzony na podstawie art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego („Suplement”). Terminy pisane w Suplemencie wielką literą mają znaczenie nadane im w Prospekcie.

Suplement został sporządzony w związku z wystąpieniem „nowych znaczących czynników” w rozumieniu art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego, tj. opublikowaniem przez Emitenta w dniu 01 marca 2023 r. śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za okres 9 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2022 r., które zostaje włączone do Prospektu przez odniesienie.

Suplement publikowany jest przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii emitowane na podstawie Prospektu. Z uwagi na powyższe, prawo do wycofania zgody na subskrypcję Obligacji po udostępnieniu niniejszego Suplementu nie ma zastosowania.

W przypadku udostępnienia do publicznej wiadomości suplementu do Prospektu po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, inwestor, który złożył zapis na Obligacje danej serii przed udostępnieniem tego suplementu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu zgodnie z art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, w terminie 2 (dwóch) dni roboczych po publikacji suplementu, pod warunkiem, że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem inwestorowi Obligacji danej serii, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony przez Emitenta. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie złożone na piśmie w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej, która przyjęła zapis na Obligacje danej serii. Emitent może dokonać przydziału Obligacji nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez Inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

Suplement został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 15 marca 2023 r.

W treści Prospektu wprowadza się następujące zmiany:

- 1) w pkt. 3.5 Prospektu (Prezentacja informacji finansowych i innych danych), pomiędzy dotychczasowymi akapitami 2 i 3 (str. 38) dodaje się nowy akapit w następującym brzmieniu:

„Śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za okres 9 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2022 r. nie zostało poddane badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.”;

- 2) w pkt. 3.7 Prospektu (Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie), pomiędzy dotychczasowymi akapitami 6 i 7 (str. 40) dodaje się nowy akapit w następującym brzmieniu:

„Śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za okres 9 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2022 r. opublikowano w dniu 01 marca 2023 r. na stronie internetowej Emitenta. Dokument dostępny jest pod linkiem: <https://relacjeinwestorskie.kredytingaso.pl/wp-content/uploads/2023/03/SSF-KISA-2022-12-31-Q3.pdf>”;

- 3) w pkt. 5.1.2 Prospektu (Przychody, koszty i wyniki działalności, str. 44) dodaje się nowy akapit w następującym brzmieniu:

„Poniżej przedstawiono informacje dotyczące zysków i strat Grupy za okres 9 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2022 r. wraz z danymi porównawczymi:

	01/04/2022- 31/12/2022	01/04/2021- 31/12/2021
Przychody netto		
Przychody odsetkowe od pakietów wierzytelności obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej	88 642	92 333
Aktualizacja wyceny pakietów	63 452	65 981
Inne przychody/ koszty	1 629	2 836
Przychody netto razem	153 723	161 150
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	(39 573)	(34 605)
Amortyzacja	(5 635)	(4 997)
Usługi obce	(32 437)	(30 314)
Pozostałe koszty operacyjne	(33 800)	(25 718)
Koszty operacyjne razem	(111 445)	(95 634)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	42 278	65 516
Przychody finansowe, w tym:	8 182	9 053
z tytułu odsetek od instrumentów wycenianych w zamortyzowanym koszcie	1 552	394
Koszty finansowe, w tym:	(30 541)	(27 011)
z tytułu odsetek od instrumentów wycenianych w zamortyzowanym koszcie	(26 538)	(15 911)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	19 919	47 558
Podatek dochodowy	(3 990)	(6 417)
Zysk (strata) netto	15 929	41 141

Źródło: *śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe, dane w tys. zł*

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2022 r. Grupa odnotowała spadek przychodów netto razem o 4,6% do 153,7 mln zł w porównaniu do 161,2 mln zł w okresie porównawczym. Powodem spadku było zmniejszenie przychodów odsetkowych od pakietów wierzytelności z 92,3 mln zł przed rokiem do 88,6 mln zł w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2022 r. (-4,0%), zmniejszenie przychodów z tyt. aktualizacji wyceny pakietów o 3,8% do 63,5 mln zł (utrzymanie bardzo konserwatywnego podejścia co do krzywych spłat, efekt niegotówkowy) oraz spadek innych przychodów o 1,2 mln zł do 1,6 mln zł.

Koszty operacyjne w okresie pierwszych 3 kwartałów wyniosły 111,4 mln zł, co oznacza wzrost o kwotę 15,8 mln zł (16,5%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego. Za większość tego wzrostu odpowiadają koszty wynagrodzeń (5,0 mln zł), opłat sądowych i egzekucyjnych (7,1 mln zł) oraz usług obcych (2,1 mln zł). Wzrost kosztów rok do roku wynika, między innymi, z konsekwentnego przygotowywania organizacji Grupy do istotnego zwiększenia skali działalności (rozumianej jako wartość i liczba obsługiwanych portfeli wierzytelności), natomiast wzrost kosztów opłat sądowych i egzekucyjnych w przyszłych kwartałach będzie przekładać się na odzyski w kanale komorniczym. Grupa na bieżąco monitoruje poziom kosztów operacyjnych, w szczególności w kontekście relacji kluczowych pozycji kosztowych do generowanych przez Grupę wpłat oraz przychodów.

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2022 r. Grupa odnotowała wzrost kosztów finansowych o 13,1% r/r, do kwoty 30,5 mln zł. W szczególności wzrost ten wynikał z wyższych o 66,8% r/r kosztów z tytułu odsetek od instrumentów wycenianych w zamortyzowanym koszcie, tj. odsetek od zobowiązań finansowych, spowodowany wzrostem poziomu rynkowych stóp procentowych.

Wyżej opisane zjawiska miały wpływ na spadek zysku operacyjnego o 35,5% r/r, który wyniósł 42,3 mln zł (65,5 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego) oraz spadek zysku netto o 61,3% r/r do kwoty 15,9 mln zł w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2022 r. (41,1 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego).”;

- 4) w pkt. 5.1.3 Prospektu (Struktura geograficzna oraz sezonowość przychodów i zysków (strat) wpływających na wyniki finansowe, str. 46) dodaje się nowy akapit w następującym brzmieniu:

„Poniżej przedstawiono przychody Grupy z tytułu wpłat od klientów zewnętrznych w rozbiciu na obszary geograficzne:

Wpłaty od dłużników w podziale na obszary geograficzne	01/04/2022- 31/12/2022	01/04/2021- 31/12/2021
Polska	160 263	136 194
Rumunia	34 746	39 312
Rosja	22 893	20 774
Bułgaria	16 052	13 655
Chorwacja	199	280
Razem	234 153	210 215

Źródło: Śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe, dane w tys. zł

W okresie 9 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2022 r. Grupa odnotowała wpłaty z tytułu pakietów wierzytelności na poziomie 234,2 mln zł, co stanowi wzrost o 24 mln zł (11,4%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Najwięcej wpłat pochodziło z terytorium Polski (160,3 mln zł, +18% r/r), która odpowiadała za ponad 68% wpłat ogółem (65% w roku poprzednim). Rynek rumuński odnotował spadek spłat o blisko 12%, Grupa osiągnęła na tym rynku 34,7 mln zł wpłat, a udział Rumunii miał wartość 15% (przy 19% przed rokiem). Około 17% spłat przypało na pozostałe rynki.”;

5) w pkt. 5.2 Prospektu (Sytuacja finansowa, str. 46) dodaje się nowy akapit w następującym brzmieniu:

„Poniżej przedstawiono informacje dotyczące aktywów Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2022 r. wraz z danymi porównawczymi:

Aktywa	31/12/2022	31/03/2022
Wartość firmy	7 773	7 773
Wartości niematerialne	7 586	8 787
Rzeczowe aktywa trwałe	16 691	14 309
Nieruchomości inwestycyjne	11 142	13 029
Należności i pożyczki	525	656
Pochodne instrumenty finansowe	-	2 902
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	705	1 600
Aktywa trwałe	44 422	49 056
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8 614	7 936
Pochodne instrumenty finansowe	5 450	-
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	101	1 260
Wierzytelności nabyte	571 378	575 287
Pożyczki	29	29
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	388	587
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 830	916
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	54 224	98 223
Aktywa obrotowe	642 014	684 238
Aktywa razem	686 436	733 294

Źródło: Śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe, dane w tys. zł

Według stanu na dzień 31 grudnia 2022 r. wartość aktywów trwałych spadła o 4,6 mln zł w porównaniu do 31 marca 2022 r., głównie za sprawą reklasyfikacji pochodnych instrumentów finansowych do aktywów obrotowych. Na dzień 31 grudnia 2022 r. wartość aktywów obrotowych ogółem wyniosła 642,0 mln zł, co stanowi spadek w stosunku do 31 marca 2022 r. o 42,2 mln zł, przede wszystkim w efekcie zmniejszenia wartości portfeli wierzytelności (-3,9 mln zł) oraz spadku stanu środków pieniężnych (-44,0 mln zł).

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące pasywów Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2022 r. wraz z danymi porównawczymi:

Pasywa	31/12/2022	31/03/2022
Kapitał podstawowy	12 897	12 897
Kapitał zapasowy	91 725	105 691
Kapitał z aktualizacji wyceny	41	1 468
Różnice kursowe z przeliczenia	(3 024)	(5 100)
Zyski zatrzymane, w tym	212 603	183 396
zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	15 168	29 933
zyski lat poprzednich	197 435	153 463
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	314 242	298 352
Udziały niedające kontroli	752	704
Kapitał własny razem	314 994	299 056
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	249 562	242 710
Zobowiązania z tytułu leasingu	8 391	6 136
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	5 918	7 414
Zobowiązania długoterminowe	263 871	256 260
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	32 656	30 126
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	433	1 024
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	60 666	128 252
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 731	2 479
Pochodne instrumenty finansowe	-	3 659
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	5 595	8 472
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 490	3 966
Zobowiązania krótkoterminowe	107 571	177 978
Zobowiązania razem	371 442	434 238
Pasywa razem	686 436	733 294

Źródło: Śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe, dane w tys. zł

Na dzień 31 grudnia 2022 r. kapitał własny wzrósł o 15,9 mln zł w porównaniu do stanu na dzień 31 marca 2022 r. i wyniósł 315,0 mln zł. Zobowiązania ogółem zmalały do 371,4 mln zł głównie w wyniku dokonanych spłat zadłużenia krótkoterminowego. Wartość zobowiązań długoterminowych zwiększyła się o 7,6 mln zł do 263,9 mln zł na koniec grudnia 2022 r., głównie w wyniku pozyskania finansowania dłużnego (+6,8 mln zł). Zobowiązania krótkoterminowe spadły o 70,4 mln zł do 107,6 mln zł w wyniku spłaty obligacji (72,1 mln zł) oraz spadku salda pochodnych instrumentów finansowych o 3,7 mln zł.

Poniżej przedstawiono informacje o wartości księgowej portfeli wierzytelności, z których generowane są wpłaty dłużników.

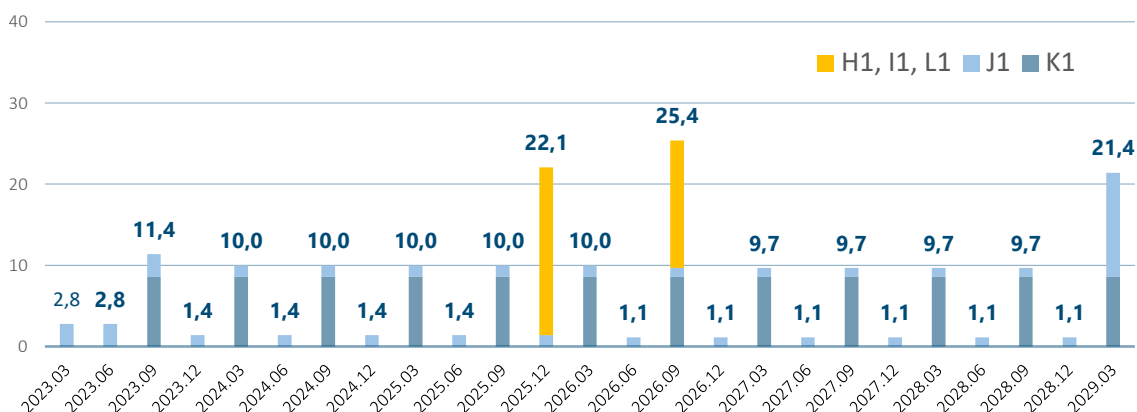
	31/12/2022		31/03/2022	
	Wartość bilansowa	Procentowy udział	Wartość bilansowa	Procentowy udział
Polska	447 233	78%	442 218	76%
Rumunia	92 152	16%	92 737	16%
Rosja	510	0%	3 641	1%
Bułgaria	30 361	6%	35 494	7%
Chorwacja	1 122	0%	1 197	0%
Razem	571 378	100,00%	575 287	100%

Źródło: Roczne i śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe, dane w tys. zł

Największy udział w łącznej wartości portfeli wierzytelności ma Polska (78% na koniec grudnia 2022 r., wzrost o 2 p.p.), dla której ich wartość wyniosła 447,2 mln zł (wzrost z 442,2 mln zł w porównaniu do stanu na koniec marca 2022 r.). Rumunia odpowiadała za 16% wartości portfeli wierzytelności ogółem (bez zmiany

w porównaniu do marca 2022 r.) - w tym przypadku wartość portfeli wynosiła 92,2 mln zł (spadek z 92,2 mln zł na koniec poprzedniego roku obrotowego). Pozostałe rynki mają łącznie udział poniżej 10%.

Poniżej przedstawiono harmonogram spłat obligacji według stanu na 2 marca 2023 r.:



Źródło: Emitent”;

6) w pkt. 5.3 Prospektu (Płynność i zasoby kapitałowe, str. 49) dodaje się nowy akapit w następującym brzmieniu:

„Poniżej przedstawiono skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2022 r. wraz z danymi porównawczymi:

	01/04/2022- 31/12/2022	01/04/2021- 31/12/2021
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	19 919	47 558
Korekty:		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	2 994	2 669
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	2 641	2 328
Wierzytelności nabyte - różnica między wpłatami a przychodami odsetkowymi	145 511	117 882
Wierzytelności nabyte - aktualizacja wyceny	(63 452)	(65 981)
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	448
Koszty finansowe	30 541	25 262
Przychody finansowe	(7 950)	(9 053)
Różnice kursowe	(232)	1 749
Inne korekty	(793)	805
Korekty razem	109 260	76 109
Zmiana stanu należności	612	1 376
Zmiana stanu zobowiązań	33	4 263
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(4 567)	742
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	125 257	130 048
Zapłacony podatek dochodowy	(5 248)	(2 046)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	120 009	128 002
Wierzytelności nabyte - zakup pakietów	(73 506)	(16 739)
Wierzytelności nabyte - sprzedaż pakietów	-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	998	2 308
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	160	-
Wpływy z tytułu pozostałych aktywów finansowych	800	844
Nabycie jednostki zależnej po odliczeniu nabytych środków pieniężnych	-	(2 078)

	01/04/2022- 31/12/2022	01/04/2021- 31/12/2021
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(1 441)	(4 387)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(1 065)	(964)
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(176)	(1 507)
Otrzymane odsetki	1 552	122
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(72 678)	(22 401)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	21 150	13 312
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	32 689	4 970
Wypuk dłużnych papierów wartościowych	(90 321)	(58 754)
Płatności z tyt. rozliczenia transakcji zabezpieczających	(4 775)	(12 517)
Spłaty kredytów i pożyczek	(25 344)	(20 725)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(3 574)	(2 067)
Odsetki zapłacone	(23 820)	(18 187)
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	(733)	(775)
Pozostałe przychody finansowe	-	(93)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(94 728)	(94 836)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(47 397)	10 765
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	98 223	74 041
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	3 398	(167)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	54 224	84 806

Źródło: śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe, dane w tys. zł

Za okres 9 miesięcy zakończony 31 grudnia 2022 r. wpływy z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 120,0 mln zł w porównaniu do 128,0 mln zł rok wcześniej, w dużej części dzięki wysokim spłatom z portfeli wierzytelności. Grupa dokonała wydatków inwestycyjnych w kwocie 72,7 mln zł, w porównaniu do 22,4 mln zł rok wcześniej. Wydatki na nabycie pakietów wierzytelności wyniosły 73,5 mln zł (16,7 mln zł rok wcześniej). Przepływy z działalności finansowej wyniosły -94,7 mln zł w porównaniu do -94,8 mln zł w analogicznym okresie roku obrotowego 2021/2022. Głównym czynnikiem powodującym spadek salda był wykup papierów wartościowych (-90,3 mln zł), pomimo emisji nowych serii obligacji (32,7 mln zł) oraz zaciągnięcia nowych kredytów (21,2 mln zł). Ostatecznie na koniec grudnia 2022 r. stan gotówki wyniósł 54,2 mln zł w porównaniu do 84,8 mln zł na 31 grudnia 2021 r.”;

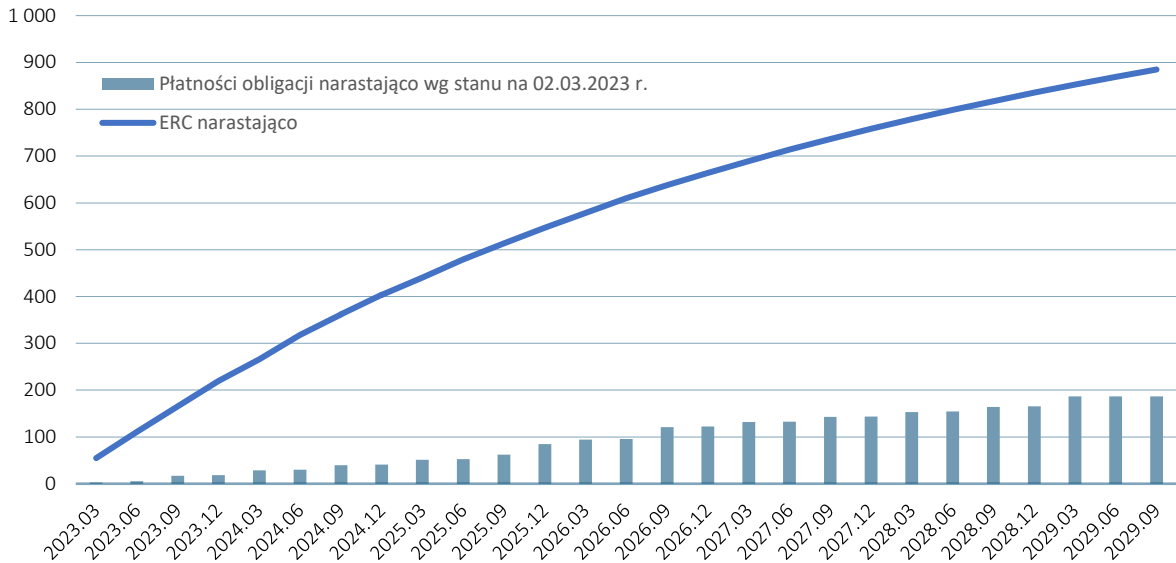
- 7) w pkt. 5.6.2 Prospektu (Przewidywane przyszłe wpływy z portfeli wierzytelności, str. 56) dodaje się nowy akapit w następującym brzmieniu:

„Poniżej została przedstawiona tabela ukazująca przewidywane przyszłe wpływy z portfeli wierzytelności w podziale na okresy zapadalności na dzień 31 grudnia 2022 roku:

Dane w mln zł	łącznie	do 3 miesięcy	Od 4 do 12 miesięcy	Od 1 do 2 lat	Powyżej 2 lat
Wierzytelności nabyte	1.132	55	165	184	728

Źródło: śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe, dane w tys. zł

Poniżej przedstawiono płatności obligacji narastająco (wg stanu na 02.03.2023 r.) na tle oczekiwanych spłat z portfeli (ERC):



Źródło: Emitent

Na dzień 31 grudnia 2022 r. zaangażowanie z tytułu obligacji stanowiło 16% spodziewanego ERC, w porównaniu do 23% na dzień 31.12.2021 r.”;

8) w pkt. 5.6.3 Prospektu (Alternatywne pomiary wyników (APM), str. 57) dodaje się nowy akapit w następującym brzmieniu:

Dane w tys. zł	31/12/2022	31/03/2022
Dług odsetkowy netto	267.126	281.354
Wskaźnik dług odsetkowy netto / kapitały własne	0,85	0,94
Wskaźnik dług odsetkowy netto / EBITDA gotówkowa	1,62	1,79

Źródło: śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe, dane w tys. zł

Na koniec grudnia 2022 r. dług netto spadł do 267,1 mln zł (w porównaniu do 281,4 mln zł w marcu 2022 r.). Dzięki zmniejszeniu długu netto niższe wartości prezentowały wskaźniki zadłużenia:

- Wskaźnik dług odsetkowy netto / kapitały własne obniżył się do 0,85,
- Wskaźnik dług odsetkowy netto / EBITDA gotówkowa obniżył się dalej do 1,62.”.

W imieniu Spółki:

Barbara Rudziks
Prezes Zarządu

Maciej Szymański
Wiceprezes Zarządu