

# Debiut obligacji na okaziciela serii B AOW Faktoring Sp. z o.o. na rynku Catalyst



# Informacje o Emitencie

AOW Faktoring Sp. z o.o. (Emitent, Spółka) jest to **rodzinna firma z tradycjami**, w której 100% udziałów posiadają Julian i Michał Kinkel.

Emitent **powstał w 1993 r.** pod nazwą Agencja Obrotu Wierzytelnościami „Kinkel i Masłowski” Sp. z o.o. Początkowo działalność Emitenta koncentrowała się na pośrednictwie przy sprzedaży wierzytelności oraz windykacji na zlecenie. Stopniowo Spółka zaczęła inwestować w wierzytelności na własny rachunek.

**W 2002 roku** AOW zauważyła niszę w postaci **faktoringu** i wprowadza go do oferty. Już w 2005 roku staje się on podstawą działalności Emitenta, w 2010 r. **wartość wykupionych faktur przekroczyła 100 mln zł.**

AOW Faktoring Sp. z o.o. wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000094212, nadano jej numer statystyczny REGON 150923406 oraz NIP 573-00-22-666.

Siedziba AOW Faktoring Sp. z o.o. mieści się w Częstochowie, przy ul. Traugutta 16B.

# Produkty Emitenta

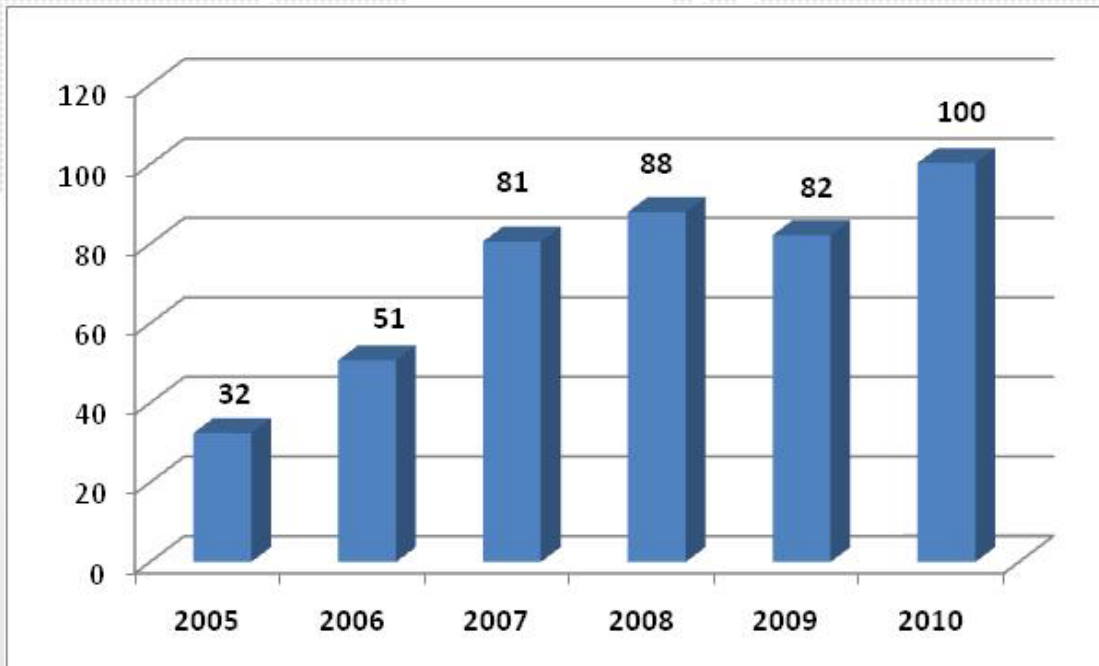
Emitent świadczy usługi faktoringu krajowego z regresem (niepełnego) i bez regresu (pełnego) oraz faktoringu zagranicznego. Zdecydowanie najważniejszą pozycję stanowi faktoring krajowy z regresem, co znacząco zmniejsza ryzyko portfela posiadanych należności. Poniższa tabela przedstawia, jak kształtowała się struktura sprzedanych przez Emitenta produktów w 2010 r.

TYP FAKTORINGU	LICZBA KLIENTÓW	WARTOŚĆ WYKUPIONYCH WIERZYTELNOŚCI	LICZBA WYKUPIONYCH FAKTUR
<b>Faktoring krajowy</b>	178	94 380 007	6 557
faktoring z regresem	178	94 380 007	6 557
faktoring bez regresu	0	0	0
<b>Faktoring zagraniczny</b>	11	6 019 195	302
<b>Ogółem</b>	<b>189</b>	<b>100 399 202</b>	<b>6 859</b>

W ramach **faktoringu z regresem** Emitent wypłaca 80% wartości brutto przedstawianych do wykupu faktur pomniejszone o należną prowizję stałą. Pozostałe 20% zatrzymane jest na wypadek powstania jakichkolwiek potrąceń i wypłacane jest natychmiast po otrzymaniu zapłaty od odbiorcy, pomniejszone o należną prowizję zmienną. **W odróżnieniu od faktoringu pełnego, w przypadku braku spłaty zobowiązania przez odbiorcę – Emitent ma prawo zażądać od faktoranta zwrotu wypłaconych środków wraz z naliczoną prowizją.**

# Wartość wykupionych faktur

Wartość wykupionych przez Emitenta faktur w latach 2005-2010 (w mln zł)



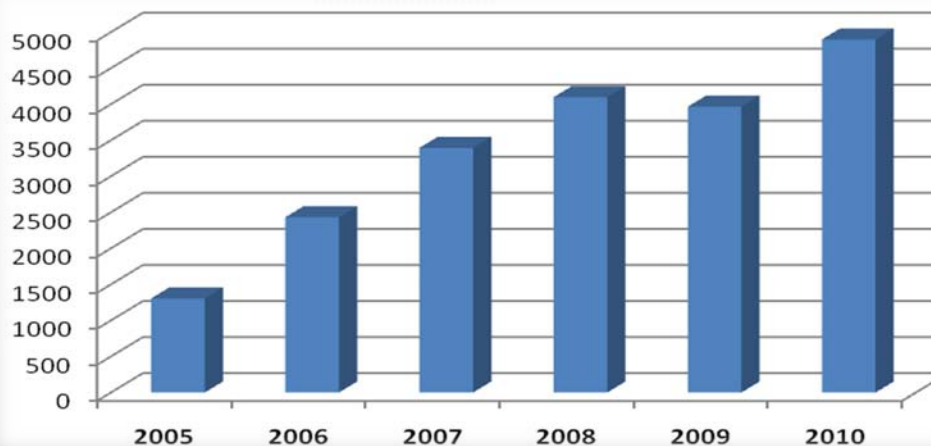
Źródło: Emitent

Od początku prowadzenia działalności faktoringowej (2002 r.) wartość wykupowanych przez Emitenta faktur wykazywała znaczące wzrosty roku do roku. W 2009 w związku z dostosowaniem akcji faktoringowej do sytuacji gospodarczej nastąpił pewien spadek obrotów. Na tle danych o obrotach największych firm faktoringowych, zrzeszonych w Polskim Związku Faktorów, spadek obrotów Emitenta był nieznacznie mniejszy od średniej. Rok 2010 okazał się kolejnym rokiem dynamicznych wzrostów.

# Wybrane dane finansowe

Rachunek Zysków i Strat	2008	2009	2010
Przychody ze sprzedaży	4 097,7	3 965,6	4 963,6
Zysk ze sprzedaży	2 670,9	2 408,7	3 318,0
Zysk z działalności operacyjnej	2 385,6	2 237,6	3 354,6
- Koszty finansowe (koszty finansowania portfela)	1 282,3	1 201,5	1 571,0
Zysk brutto	1 174,1	1 502,8	1 831,1
Zysk netto	956,2	1 163,3	1 413,6

**Przychody Emitenta z działalności faktoringowej w latach 2005-2010 w tys. PLN**



Źródło: Emitent

# Rynek faktoringowy w Polsce

Pomimo niewielkich obrotów w stosunku do całkowitej wartości rynku, niezależni faktoryzy posiadają istotny udział w ilości obsługiwanych klientów. Duże firmy faktoringowe obsługują z reguły duże i średnie przedsiębiorstwa, natomiast niezależni faktoryzy skupiają się na obsłudze firm mikro, małych i średnich. Oferta niezależnych firm faktoringowych jest bardzo istotna dla rozwoju faktoringu w sektorze MŚP.

Rok	Duży Faktoryzy (PZF)		Niezależni Faktoryzy		Banki	
	I. klientów	I. dłużników	I. klientów	I. dłużników	I. klientów	I. dłużników
<b>2007</b>	1 608	49 000	1 200	9 600	2 350	b.d.
<b>2008</b>	2 031	47 200	2 200	17 600	2 360	b.d.
<b>2009</b>	1 702	47 800	2 000	16 000	b.d.	b.d.
<b>2010</b>	3 210	76 943	3 000	25 000	b.d.	b.d.

# Rynek faktoringowy w Polsce

## Zasadnicze przyczyny wzrostu w ostatnich latach rynku faktoringu w Polsce:

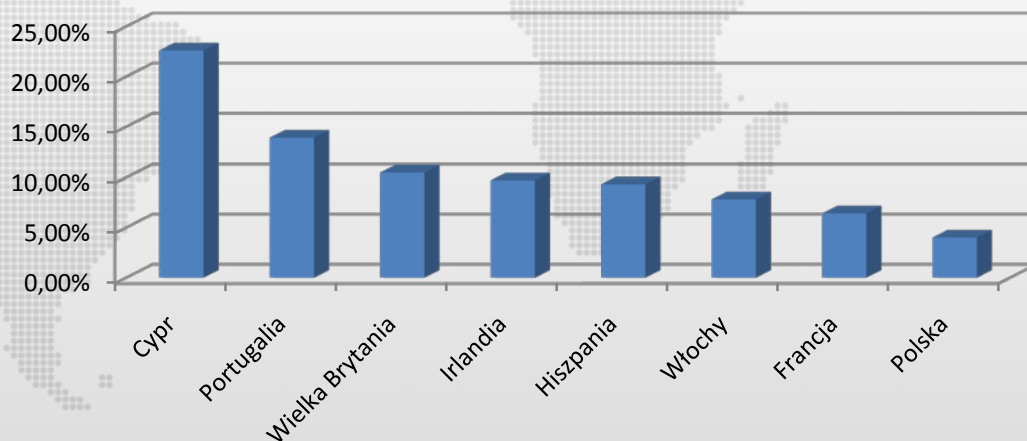
- ✓ Niedobór bieżących środków w obrocie gospodarczym,
- ✓ Ograniczony dostęp do kapitałów,
- ✓ Duża liczba małych i średnich przedsiębiorstw,
- ✓ Rygorystyczne procedury bankowe,
- ✓ Długotrwały proces dochodzenia wierzytelności,
- ✓ Wejście Polski do UE,
- ✓ Coraz lepsza dostępność usług – pojawiają się nowi gracze na rynku, a dotychczasowi intensyfikują działalność w tym zakresie,
- ✓ Rosnąca świadomość klientów – coraz więcej pozytywnych informacji na temat faktoringu i korzyści z nim związanych można znaleźć w prasie, wzrasta liczba przedsiębiorstw posiadających doświadczenie w korzystaniu z tej usługi.

# Rynek usług faktoringowych na świecie

Na świecie faktoring jest od lat powszechnie stosowanym narzędziem finansowym. Popyt na usługi faktoringu stale wzrasta. Zachwianie trendu wzrostowego zostało wyhamowane w 2009 ze względu na światowy kryzys finansowy. W 2010 roku obserwujemy jednak powrót trendu wzrostowego. Jest to tendencja zarówno europejska jak i ogólnoświatowa. Potwierdza się ona również w Polsce.

Poniższy wykres przedstawia udział faktoringu w PKB dla krajów o najbardziej rozwiniętych rynkach i Polski:

## Wartość wykupionych faktur do PKB



Źródło: Opracowanie własne Emitenta



## Wybrane informacje o przeprowadzonej emisji obligacji

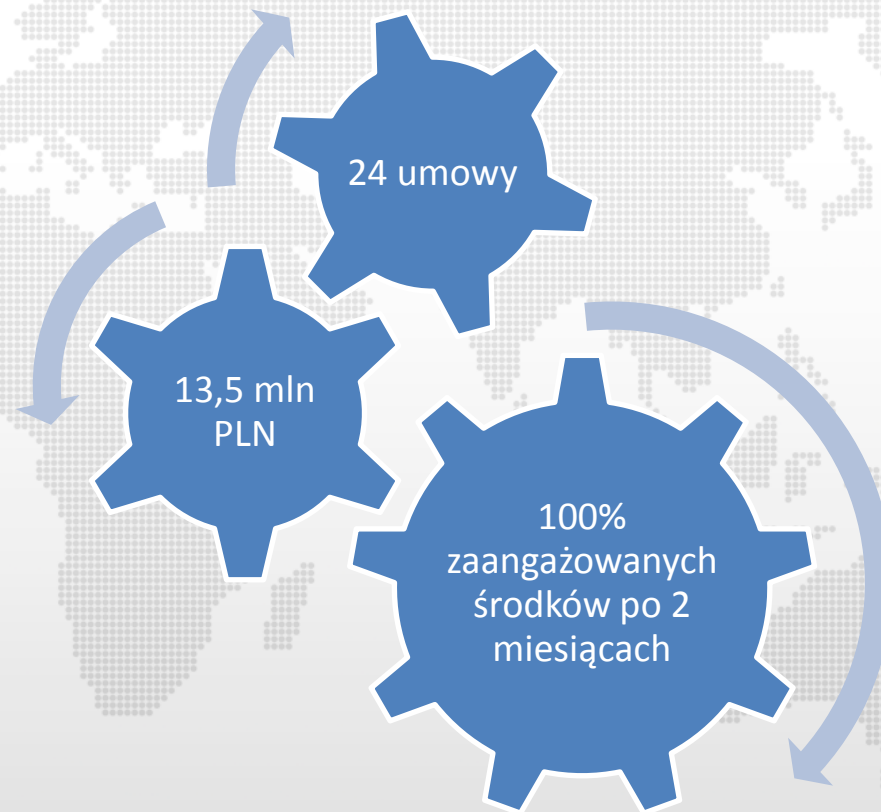
- Obligacje na okaziciela serii B
- Wartość nominalna 100 zł
- Cena emisyjna 100 zł
- Wielkość emisji 100.000 szt.
- Oprocentowanie stałe – 10,2% w skali roku
- Okres zapadalności – 36 miesiące

Otwarcie subskrypcji Obligacji	17 luty 2011 r.
Rozpoczęcie wysyłania Propozycji Nabycia	17 luty 2011 r.
Rozpoczęcie przyjmowania Formularzy Przyjęcia Propozycji Nabycia i wpłat na Obligacje	17 luty 2011 r.
Zakończenie przyjmowania Formularzy Przyjęcia Propozycji Nabycia	24 luty 2011 r.
Zakończenie przyjmowania wpłat na Obligacje, przydział Obligacji, zamknięcie subskrypcji Obligacji	27 luty 2011 r.

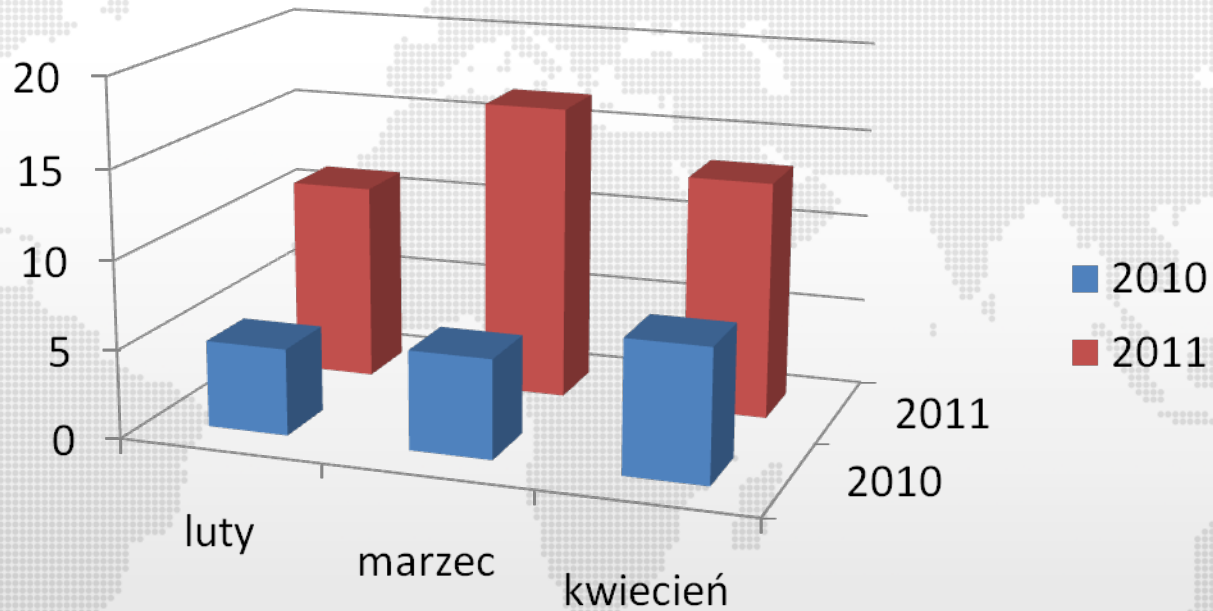
# Tempo angażowania środków z emisji

od marca do kwietnia Spółka:

1. podpisała 24 nowe umowy faktoringowe oraz aneksowała 10 istniejących podwyższając limit finansowania,
2. przyznała 13,5 mln PLN nowych limitów faktoringowych,
3. tym samym zaangażowała 100% środków pozyskanych z emisji w niecałe 2 miesiące.



# Wzrost wartości wykupionych faktur w mln PLN



# Strategia dalszego rozwoju AOW Faktoring

AOW od debiutu obligacji serii A konsekwentnie realizuje strategię umocnienia swojej czołowej pozycji w grupie niezależnych faktorów poprzez poprawę 3 kluczowych obszarów działania.

Udoskonalenie sposobu świadczenia usługi faktoringowej

Zwiększenie dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania

Rozbudowa istniejących systemów pozyskiwania klientów

Umocnienie czołowej pozycji AOW w grupie niezależnych firm faktoringowych

# Przewagi konkurencyjne

- ✓ **Wieloletnie doświadczenie w obrocie wierzytelnościami** dzięki niemu spółka posiada unikalne kompetencje związane z oceną ryzyka potencjalnych kontrahentów,
- ✓ **Nowoczesny autorski system informatyczny Kalypso** wspomagający świadczenie usług faktoringowych, wspierający procesy Front i Back Office; posiada zintegrowany work-flow obejmujący etapy windykacji przesądowej oraz rozbudowany system raportowania; Kalypso on-line dostępny dla klientów daje możliwość śledzenia wszystkich operacji związanych z wykupem faktur jak również wszelkich wpłat od odbiorców 24 godziny na dobę, 7 dni w tygodniu,
- ✓ **Autorski sposób potwierdzania faktury** - wg przyjętej procedury w odniesieniu do każdej finansowanej faktury; dzięki takiej konstrukcji znacząco ogranicza się ryzyko kwestionowania należności przez odbiorcę,
- ✓ **Dywersyfikacja źródeł finansowania**: kapitał własny, kredyty bankowe, pożyczki, weksle oraz obligacje,
- ✓ **Dywersyfikacja geograficzna i branżowa** – Emitent działa w całej Polsce w różnych branżach,
- ✓ **Indywidualne podejście do ryzyka** – ocena ryzyka kontrahenta z uwzględnieniem specyfiki działalności klienta.



**adw Faktoring®**

Mówimy TAK, gdy inni mówią nie

**Dziękujemy za uwagę**