

ROK 2011/12
ROK REKORDOWYCH WYNIKÓW, ROK SKOKU ROZWOJOWEGO



KREDYT INKASO SA

CZERWIEC 2012



1. WYŚMIENITA SYTUACJA FINANSOWA KREDYT INKASO S.A.
2. SKOK ROZWOJOWY W 2011/12
3. CELE GRUPY KREDYT INKASO S.A. NA NASTĘPNE OKRESY
4. REKOMENDACJE ANALITYKÓW
5. O KREDYT INKASO S.A.



18,7 mln pln

Realizacja prognozy wyników finansowych, KREDYT INKASO S.A. osiągnęła rekordowe wyniki w historii

2 074 mln pln

Rekordowy poziom nowych inwestycji w portfele (wartość nominalna)

272 mln pln

Pozyskane finansowanie z obligacji (emisja pierwszych w branży obligacji 4, 4,5 i 5-letnich) oraz kredytu bankowego



KREDYT INKASO SA

SUBPARTYCYPACJA

Pierwsza w Polsce transakcja oparta na subpartycypacji portfela wierzycelności

Rozwój kadry zarządzającej

W tym powołanie nowego Członka Zarządu

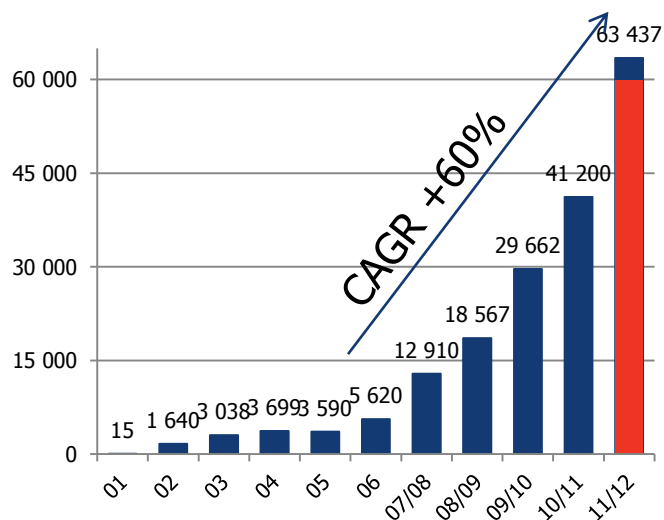
Skok rozwojowy

w działalności operacyjnej

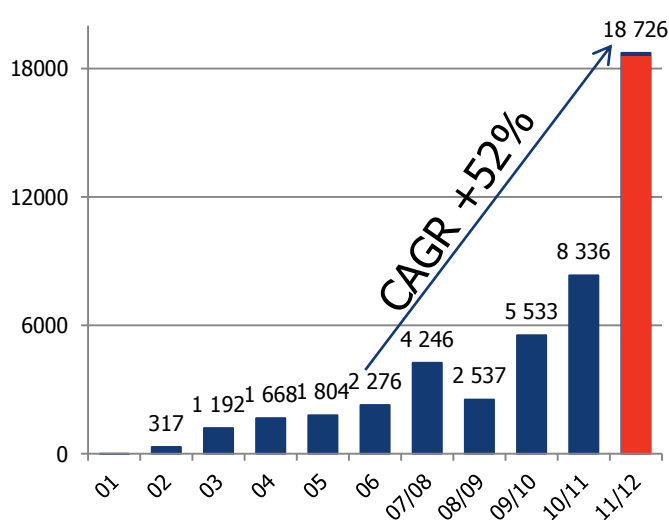
WYŚMIENITA SYTUACJA FINANSOWA KREDYT INKASO S.A.



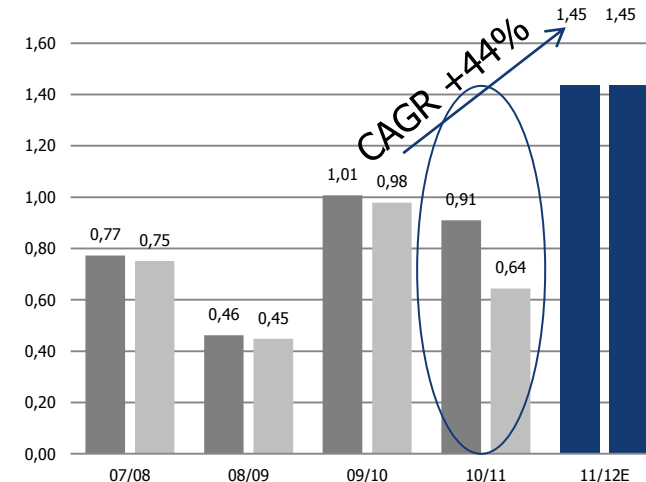
PRZYCHODY (w tys. pln)



ZYSK NETTO (w tys. pln)




EPS (w pln)




- Nasza historia finansowa jest stabilna od 10 lat obecności na rynku. Przez ten czas systematycznie zwiększaliśmy przychody i zyski.
- Od IPO w 2007 roku nasze zyski zaczęły rosnać bardzo dynamicznie, wykorzystaliśmy dobrze szanse jakie daje spółkom rynek publiczny

- Przez ostatnie lata zysk netto systematycznie wzrasta
- W 2011/12 roku osiągnęliśmy najlepszy wynik w 11-letniej historii działalności

- W roku finansowym 2010/11 przeprowadzono dwie publiczne emisje akcji, zwiększyło to ich ogólną ilość o 135% co spowodowało okresowy spadek EPS-u w roku 2010/11

 Dane historyczne oraz wynik roku obrotowego 2011/12

 Prognoza finansowa na rok obrotowy 2011/2012

KREDYT INKASO od lat systematycznie poprawia swoje wyniki finansowe

W 2011/12 KREDYT INKASO ZREALIZOWAŁA opublikowane prognozy osiągając WYŚMIENITE wyniki finansowe



KREDYT INKASO S.A. zrealizowała opublikowane na rok 2011/12 prognozy podstawowych parametrów wyników finansowych. Odchylenia spowodowane są i świadczą o szybszym niż zakładano tempie rozwoju.

PARAMETR PROGNOZY	PROGNOZA	WYKONANIE	RÓŻNICA %
Przychody	59 900 tys. pln	63 437 tys. pln	+ 5,2%
Zysk Netto	18 600 tys. pln	18 726 tys. pln	+ 0,05%
EPS	1,44 pln	1,45Z pln	+ 0,07%
Zadłużenie oprocentowane	217,67 mln pln	290,95 mln pln	+25 %
Wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	1,54	2,04	+ 32 %

W 2011/12 KREDYT INKASO po raz kolejny opublikowała i zrealizowała prognozy podstawowych wyników finansowych

KREDYT INKASO realizuje prognozy zysku mimo zwiększonych kosztów wynikających z obsługi większego niż prognozowano zadłużenia oprocentowanego, większych niż zakładano kosztów zatrudnienia i kosztów amortyzacji, powodowanych rekordowymi inwestycjami, których rezultatów oczekujemy w kolejnych okresach

KREDYT INKASO w roku 2011/12 inwestuje rekordowe kwoty w portfele wierzytelności (patrz str. 11) co ma odzwierciedlenie w zapotrzebowaniu na kapitał – wzrost zadłużenia oprocentowanego



RÓŻNICE POMIĘDZY PODSTAWOWYMI ZAŁOŻENIAMI PROGNOZY, A STANEM WYKONANIA NA KONIEC 2011/12

ZAŁOŻENIE	STAN NA KONIEC ROKU	RÓŻNICA %*	OBJAŚNIENIE
Wielkość inwestycji w portfele wierzycelności w I półroczu 2011/12 w wysokości 200 mln pln	+ 167 mln pln w wartości nominalnej	-16,5%	W I półroczu 2011/12 obserwowaliśmy wzmożoną aktywność zakupową naszych konkurentów m.in. KRUK'a oraz Ultimo, naszym zdaniem motywowaną w pierwszym przypadku IPO spółki w drugim prowadzonym przez właściciela (ADVENT) procesie sprzedażowym. Ta sytuacja rynkowa nie pozwoliła w racjonalny sposób zrealizować naszych planów zakupowych na I półrocze. Odmiennie II półrocze, po ustabilizowaniu sytuacji, zaowocowało szeregiem zrealizowanych inwestycji.
Wzrost zatrudnienia w Grupie o 25% (tj. do poziomu 121 osób)	222 osób	+83,47%	Wzrost zatrudnienia oraz CAPEX ponad poziom założeń jest wyznacznikiem skoku rozwojowego organizacji będącego następstwem m.in. rekordowego poziomu dokonanych inwestycji w portfele w 2011/12. Adekwatne do poziomu inwestycji w portfele koszty i inwestycje rozwojowe zaowocują przede wszystkim w kolejnych okresach
CAPEX na IT = 1 mln pln	2,74 mln pln	+174%	
Utrzymanie planowanego poziomu zobowiązań oprocentowanych na poziomie 217, 67 mln pln	290,95 mln pln	+33,66%	Poziom zadłużenia oprocentowanego wzrasta w wyniku i adekwatnie do poziomu zrealizowanych inwestycji w portfele wierzycelności.
Wzrost wskaźnika kosztu własnego przychodu z wierzycelności do przychodu z wierzycelności o 15% tj. do poziomu 28,47	25,41%	-10,75%	Spadek wartości wskaźnika wynika z odmiennej niż zakładano struktury portfela z którego uzyskujemy przychody i koszty jego nabycia – m.in. większy niż zakładano udział wierzycelności korporacyjnych

*stan na koniec roku do poziomu zakładanego



ŹRÓDŁO FINANSOWANIA	STAN NA 31.03.2012	ZMIANY W ROKU:				
		2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17
Kapitały Własne*	142,60 mln pln					
Obligacje						
- wykup		8 mln pln	9 mln pln	60 mln pln	109 mln pln	63 mln pln
= stan	249,00 mln pln	241 mln pln	232 mln pln	172 mln pln	63 mln pln	0
Kredyt						
- spłaty		3 mln pln	18 mln pln	19,5 mln pln	-	-
= stan	40,50 mln pln	37,50 mln pln	19,50 mln pln	0	-	-
Leasing						
- spłaty		0,45 mln pln	0,40 mln pln	0,27 mln pln	0	-
= stan	1,12 mln pln	0,67 mln pln	0,27 mln pln	0	0	-
SUMA						
- wykup/spłaty		11,45 mln pln	27,4 mln pln	79,77 mln pln	109 mln pln	63 mln pln
= stan	290,62	279,17 mln pln	251,77 mln pln	172 mln pln	63 mln pln	0

*pomniejszone o kapitał z aktualizacji wyceny

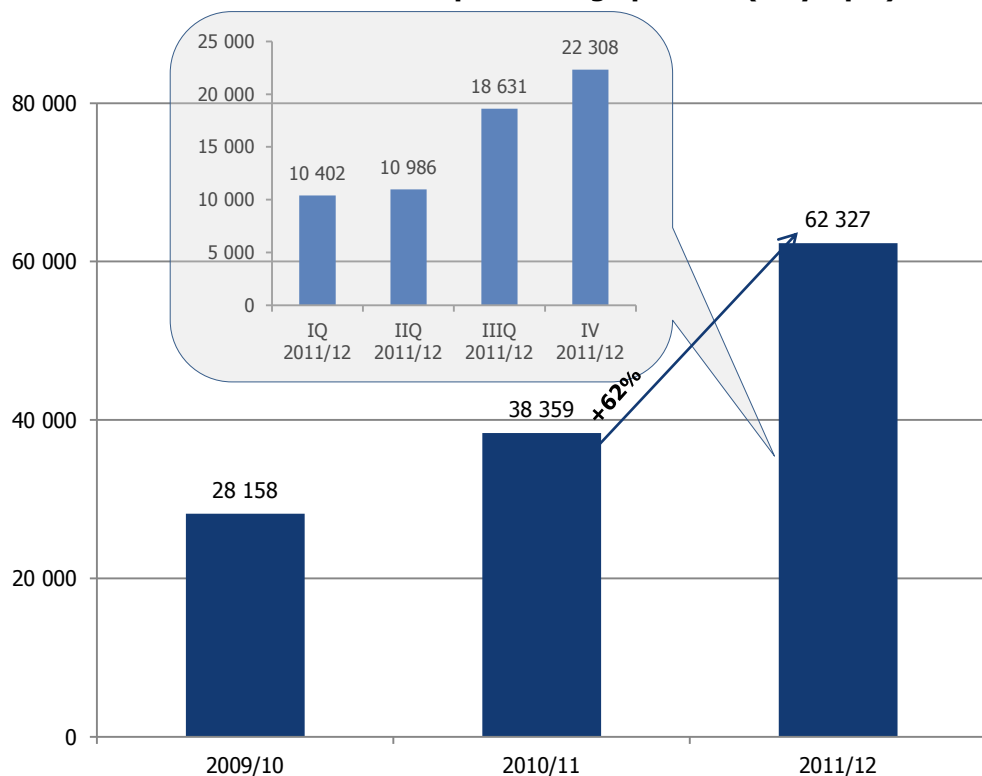
Struktura zadłużenia oprocentowanego KREDYT INKASO pozwala na bieżące reinwestowanie przychodów w najbliższych latach bez konieczności kumulowania środków celem dokonania wykupów/spłat.

Niewielkie w stosunku do możliwości finansowych poziomy wykupów/spłat w najbliższych latach uniezależniają KREDYT INKASO od niepewnej sytuacji na rynkach finansowych – zapewniają utrzymanie zdolności zakupowych bez ryzyka refinansowania

Poziom przyszłych wykupów/spłat wysoce komfortowy i bezpieczny uwzględniając już osiągnięte wpływy z posiadanego portfela oraz wpływy z portfela potrojonego w minionym roku.



WPŁYWY GOTÓWKOWE z posiadanego portfela (w tys. pln)



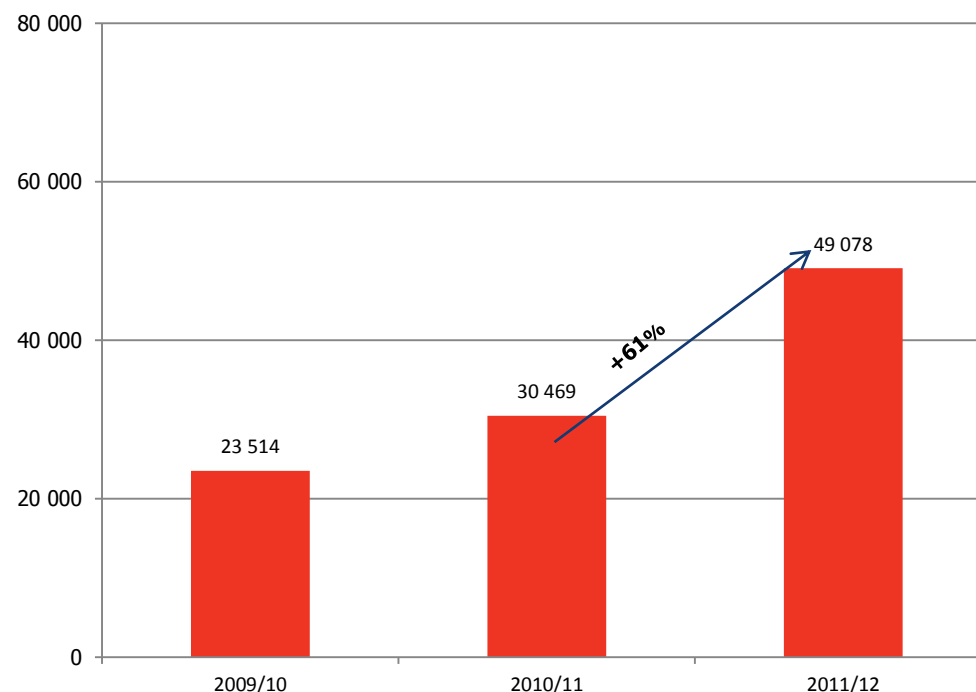
KREDYT INKASO systematycznie rok do roku notuje wzrost wpływów z posiadanego portfela (spłat uzyskanych od dłużników). Wpływy rosną także w każdym kwartale ubiegłego roku.

Wyżej prezentowane wpływy gotówkowe zostały wygenerowane w oparciu o portfel:

- w 2009/10 8,1* krotnie mniejszy
- w 2010/11 5,9* krotnie mniejszy
- w 2011/12 2,9* krotnie mniejszy niż posiadany na koniec 2011/12

*stan portfela na koniec 2011/12 do stanu portfela na początek poszczególnych lat

EBITDA GOTÓWKOWA (w tys. pln)



KREDYT INKASO potroiła w 2011/12 wielkość portfela oczekując istotnego wzmocnienia przepływów pieniężnych w kolejnych latach.



	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2011/12P	2012/13P	2013/14P
Przychody	12 910	18 567	29 662	41 020	63 437	59 900 60 400 61 000	98 700 136 000	127 800 230 000
EBIT	5 926	6 188	10 551	14 331	30 340	29 100 32 600	48 200 68 300	57 800 109 500
<i>marża EBIT</i>	46%	33%	36%	35%	48%			
EBITDA	6 034	6 605	11 145	15 106	31 755	30 300 35 000	49 500 71 000	59 100 113 000
<i>marża EBITDA</i>	46,7%	35,6%	37,6%	36,8%	50%			
Wynik na działalności finansowej	-551	-3 129	-3 841	-4 888	-11 710			
Zysk brutto	5 375	3 059	6 710	9 443	18 630			
Podatek	1 129	522	1 177	1 106	-96			
Zysk netto	4 246	2 537	5 533	8 336	18 726	18 600 18 300 20 000	24 900 35 000	28 700 70 000
Aktywa	99 761	126 594	145 619	268 800	887 085	497 900 648 400	634 400 796 200	781 400 877 100
<i>w tym wierzytelności nabyte</i>	94 298	116 401	131 241	237 738	804 167	451 200 575 100	585 100 728 500	730 400 802 000
<i>w tym wierzytelności nabyte</i>	95%	92%	90%	88%	91%			
Kapitał własny	82 239	88 239	98 615	213 503	588 265			
Kapitał własny skorygowany*	27 851	29 510	34 549	82 577	142 606			
Zobowiązania	17 525	38 355	47 004	55 231	298 451	192 600 273 800	260 700 344 000	302 900 343 100
Przepływy z działalności operacyjnej netto	-35 232	-7 013	-4 894	-35 170	-227 627			
<i>w tym zakupy wierzytelności</i>	39 642	13 816	18 544	46 895	265 246			
Przepływy z działalności operacyjnej skorygowane**	4 410	6 803	13 650	11 725	37 618			

Dane w tys. pln

■ Prognozy Kredyt Inkaso S.A.,

■ Prognozy DM Trigon, rekomendacja **KUPUJ**, cena docelowa 19,8 zł – 27.12.2011

■ Prognozy Banco Espirito Santo de Inwestimento, rekomendacja **KUPUJ**, cena docelowa 17,5 pln – 23.03.2012

Prognoza DM Trigon ukazała się **przed realizacją** transakcji z Getin Noble Bank S.A. (nabyty portfel o wartości nominalnej 654 mln PLN).
Prognoza BESI ukazała się **po transakcji**.

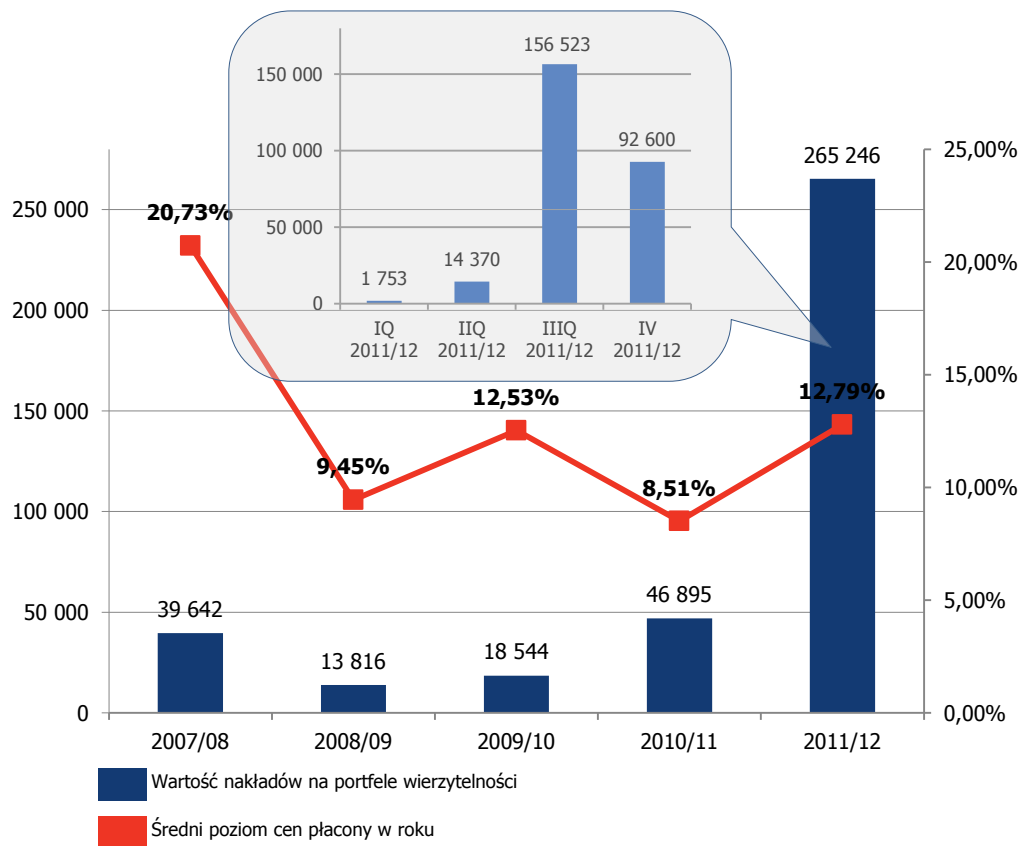
*pomniejszony o kapitał z aktualizacji wyceny

**pomniejszone o wydatki na zakup pakietów wierzytelności

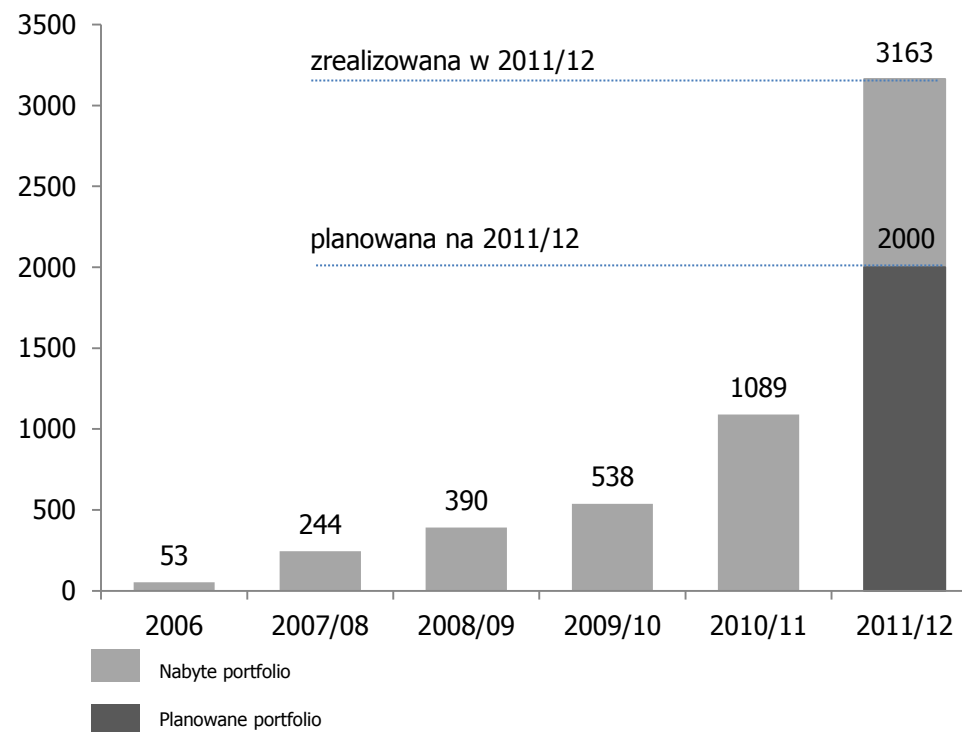
W 2011/12 ROKU DOKONALIŚMY SKOKU ROZWOJOWEGO W DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ



NAKLĄDY NA PORTFELE (w tys. pln) ORAZ CENY PŁACONE (%)



WARTOŚĆ NOMINALNA NABYTEGO PORTFOLIO (w mln pln)



KREDYT INKASO realizuje w roku 2011/12 inwestycje głównie w II półroczu, po ustabilizowaniu się sytuacji wynikającej ze zwiększającej się presji konkurencyjnej w I półroczu (IPO KRUKA, sprzedaż ULTIMO). Inwestycje zrealizowane pod koniec roku wpłyną przede wszystkim na wyniki lat przyszłych

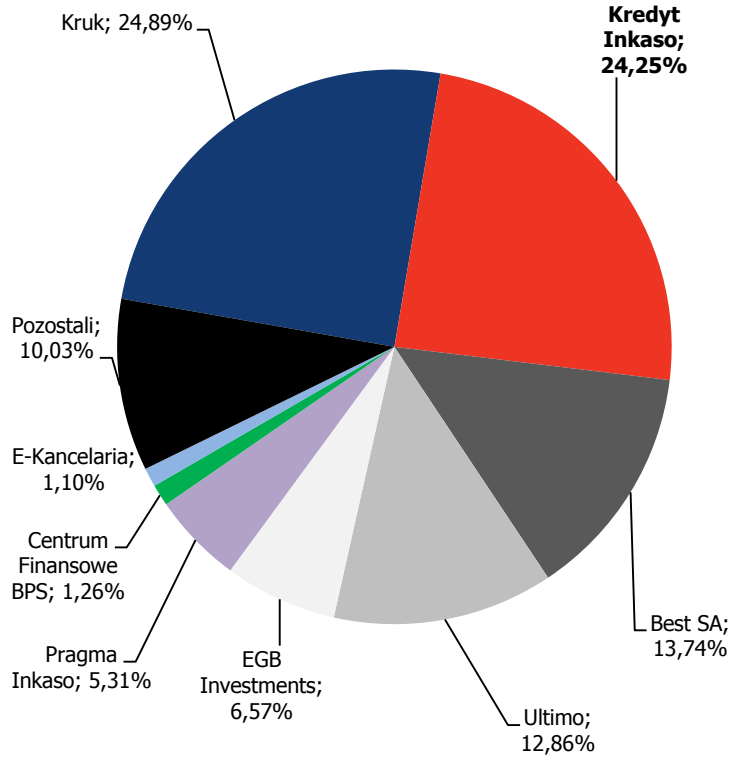
KREDYT INKASO płaci w 2011/12 przeciętnie 12,79% za nabyte portfele, w tym przeciętnie nieznacznie mniej za portfele detaliczne niż średnia rynkowa (16,9%) oraz przeciętnie nieznacznie więcej za portfele korporacyjne niż średnia rynkowa (4,2%)

KREDYT INKASO płaci ostatnich latach ceny mieszczące się w stałym przedziale. Realizujemy inwestycje opierając się na stabilnych w czasie założeniach inwestycyjnych.



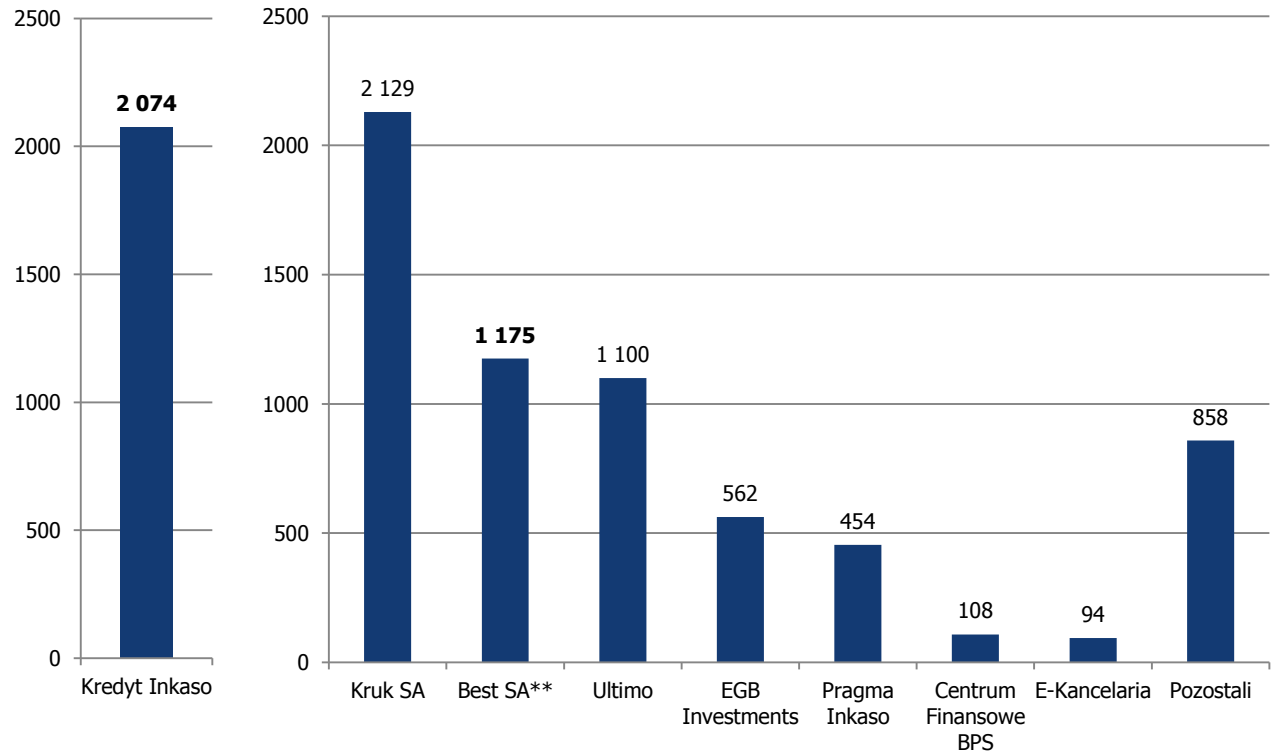
WIELKOŚĆ INWESTYCJI W PORTFELE KREDYT INKASO W ABSOLUTNEJ CZOŁÓWCE

Udział w sumie zrealizowanych inwestycji w portfele w ostatnim roku obrotowym*



KREDYT INKASO inwestuje rocznie w portfele o wartości nominalnej 2,1 mld pln co daje nam miejsce w absolutnej czołówce

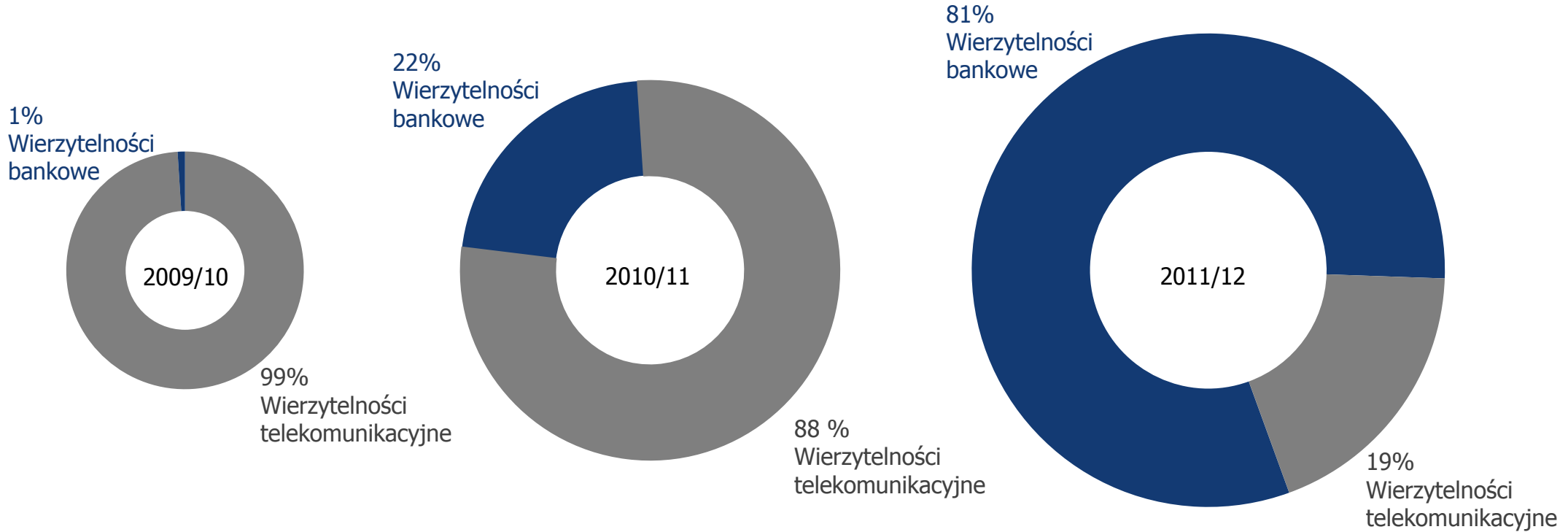
Inwestycje w portfele wiarytelności kluczowych uczestników rynku w ostatnim roku obrotowym*



Źródło: „Akcjonariusze windykatorów mają powody do optymizmu”, GG Parkiet z dnia 5 lutego 2012; Kredyt Inkaso S.A.

* Kredyt Inkaso za rok obrotowy 2011/12, w pozostałych przypadkach za rok obrotowy 2011.

** Inwestycje BEST łącznie z inwestycjami koinwestorów BEST (m.in. Hoist)

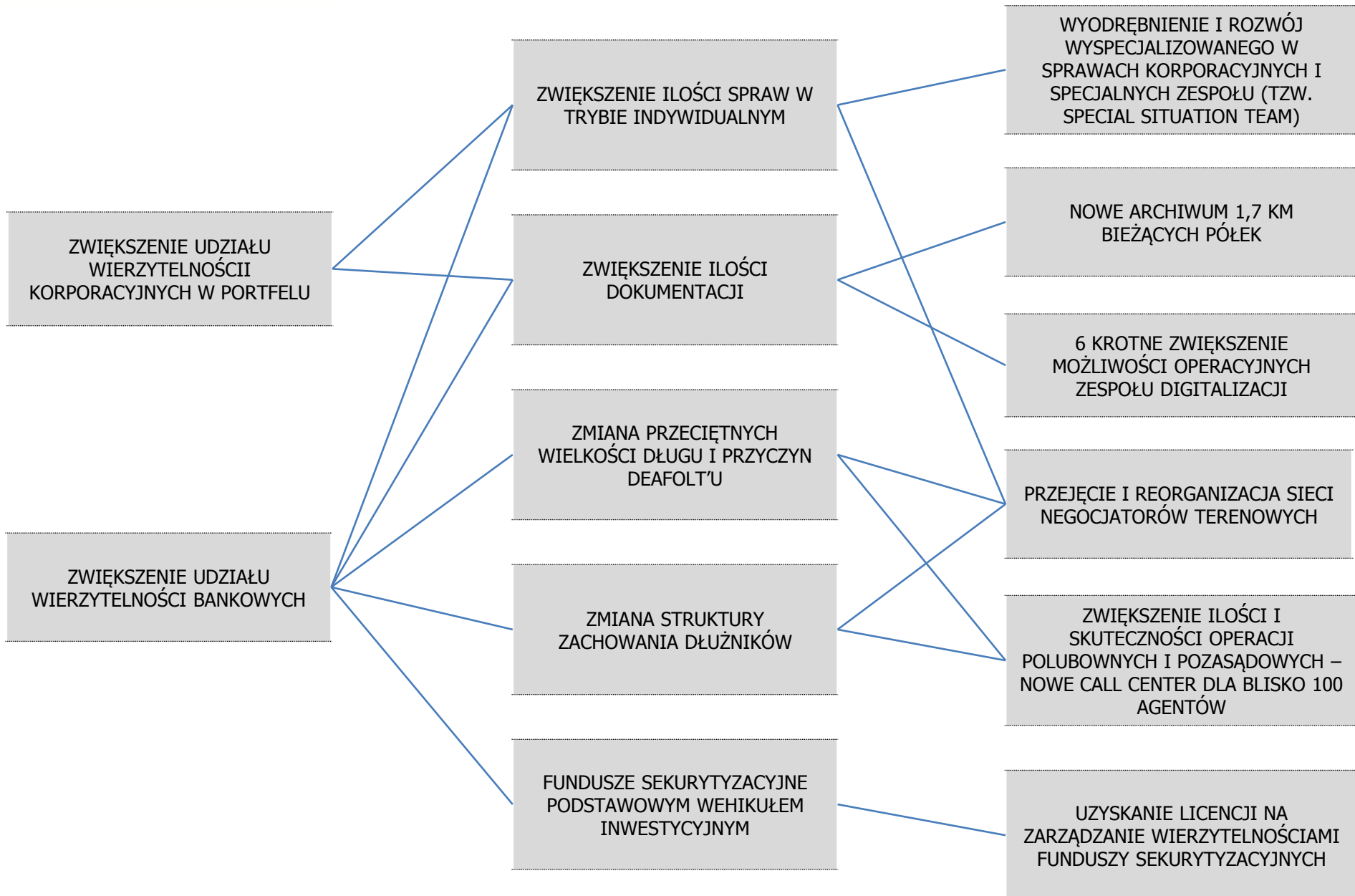


KREDYT INKASO w ciągu ostatnich 2 lat wykorzystując okazje rynkowe oraz wzrost swoich możliwości zakupowych przeniósł zainteresowanie z hiperkonkurencyjnego rynku wierzytelności telekomunikacyjnych na mniej dostępny ze względu na kapitałochłonność rynek wierzytelności bankowych

Zmiana struktury portfela KREDYT INKASO pociąga za sobą zmiany w strukturze zachowań klientów i metodologii likwidacji portfeli.



ZMIANY OPERACYJNE SKUTKIEM ZMIANY STRUKTURY PORTFELA



CELE GRUPY KREDYT INKASO S.A. NA NASTĘPNE OKRESY



Cele krótkoterminowe

Przez cele krótkoterminowe należy rozumieć cele, które stawiamy sobie do osiągnięcia w ciągu najbliższych 6 miesięcy. Jest to dalszy aktywny udział w przetargach na zakupy portfeli wierzytelności oferowanych przez banki oraz operatorów telekomunikacyjnych.

Działalność operacyjna

W związku ze zmianą struktury naszego portfela wierzytelności w roku 2011/12, wynikającej z tego zmiany struktury zachowań naszych dłużników oraz efektywności stosowanych metod likwidacji portfela podjęliśmy decyzje o rozbudowie contact center, w tym call center oraz zespołu agentów terenowych, a także wyodrębnienie zespołów wyspecjalizowanych w prowadzeniu spraw korporacyjnych i znaczących na zasadach special situations.

Po okresie wdrożenia przypadającym na II połowę 2011/12 (call center) oraz przełom 2011/12 i 2012/13 (zespół agentów terenowych) w I półroczu 2012/13 osiągniemy pełne planowane zdolności operacyjne obu rozbudowanych komórek organizacyjnych, w tym planowaną efektywność operacyjną.

Przewidujemy dalszy wzrost rynku wierzytelności korporacyjnych (będzie to naszym zdaniem najszybciej wzrastająca część rynku), w którym uzyskaliśmy w ostatnich dwu latach wiodący udział. Naszym celem jest zakończenie w I półroczu 2012/13 przebudowy struktur i możliwości operacyjnych adekwatnie do tak kształtującego się rynku.

Nowe rynki i produkty

W perspektywie krótkoterminowej planujemy rozpoczęcie działalności na nowych rynkach oraz wprowadzenia do oferty nowych usług zapewniających synergię z podstawową działalnością Grupy.

Na przełomie I i II kwartału roku obrotowego 2012/13 rozpoczniemy świadczenie usług finansowych skierowanych do grona dłużników z naszego portfolio. Cele jakie zrealizujemy dzięki wcielaniu w życie nowemu modelowi biznesowemu, wynikające z synergii z jądrem naszej działalności, to przede wszystkim: wzmocnienie przepływów pieniężnych z posiadanego portfela wierzytelności oraz poprawa jakości portfela wyrażana w przewidywalności i stabilności przepływów pieniężnych.



Cele średnioterminowe

Cele średnioterminowe zamierzamy osiągnąć w ciągu kolejnego roku.

Inwestycje w portfele wierzytelności poza granicami RP

Od kilku lat obserwujemy i analizujemy możliwości rozpoczęcia inwestycji w portfele wierzytelności pochodzące od zbywców spoza granic RP.

Od blisko 2 lat uważnie monitorujemy rynki CEE pod kątem transakcji i pozycji konkurencyjnej poszczególnych podmiotów inwestujących w portfele będące w obszarze naszego zainteresowania. Analizujemy także opcje nabycia (akwizycji) podmiotów z tego obszaru, by zweryfikować czy droga ta mogłaby być właściwą dla naszego rozwoju na tym obszarze.

Od kilku miesięcy uczestniczymy w przetargach na portfele organizowane na tym terenie (obecność w celu obserwacji rynku).

Nasze inwestycje w technologie ICT (w szczególności w oprogramowanie realizujące funkcje produkcyjne, finansowe, konsolidacyjne i z zakresu budżetowania oraz raportowania finansowego) realizowane w ubiegłych latach przewidują rozwój w kierunku funkcjonowania Grupy w środowisku międzynarodowym (uwzględniając aspekty takie jak m.in. wielojęzyczność, wielowalutowość, wielopodmiotowość w różnych jurysdykcjach, różnorodność standardów raportowania itp., a także transfer praw licencyjnych do podmiotów zależnych poza RP). Dobierając kadry średniego i najwyższego szczebla rekrutowane przez Grupę w ostatnim czasie braliśmy pod uwagę posiadane doświadczenia mogące mieć znaczenie w ekspansji geograficznej Grupy (m.in. doświadczenia: w zarządzaniu podmiotami na terenie CEE, w zakresie M&A, w zakresie współpracy z zagranicznymi instytucjami finansowymi, we współpracy w środowisku multikulturowym i międzynarodowym).

Co prawda działania te do chwili obecnej nie doprowadziły jeszcze do zrealizowania inwestycji w portfele wierzytelności poza granicami RP ale zgromadziliśmy wiedzę o rynku i jego uczestnikach oraz metodologiach działań operacyjnych pozwalającą nam na podjęcie aktywnej gry rynkowej jeszcze w roku obrotowym 2012/13. Jesteśmy zdania, że Grupa Kredyt Inkaso jako organizacja jest na właściwym poziomie i etapie rozwoju by w najbliższym czasie podjąć realizację celu w postaci realizacji inwestycji w regionie CEE.

ANALITYCY REKOMENDUJĄ KUPNO NASZYCH AKCJI



Kredyt Inkaso skonsolidowane dane finansowe w mln pln

	2011/12P	2012/13P	2013/14P	2014/15P
Przychody	61,0	136,0	230,0	255,4
EBIT	32,6	68,3	109,5	119,0
EBITDA	35,2	71,1	113,3	123,7
Zysk netto	20,0	34,6	69,9	80,3
P/E (x)	9,0	5,2	2,6	2,2
EV/EBITDA (x)	12,0	7,0	4,3	3,8
ROE(%)	18%	22%	34%	30%
PORTFEL	575,1	728,5	802,0	863,3
EPS	1,55	2,68	5,41	6,21
% zmiana EPS	142,19%	72,90%	101,87%	14,78%

* Rekomendacja wydana **po istotnej** transakcji nabycia portfela wierzycielności o wartości nominalnej 652 mln pln od Getin Noble Bank S.A.

Kredyt Inkaso skonsolidowane dane finansowe w mln pln

	2011/12P	2012/13P	2013/14P
Przychody	60,4	98,7	127,8
EBIT	29 100	48 200	57 800
EBITDA	30 300	49 500	59 100
Zysk skoryg.	18 300	24 900	28 700
P/E (x)	8,6	6,3	5,5
EV/EBITDA (x)	6,4	5,3	5,1
ROE(%)	16,5%	16,8%	17,1%
PORTFEL	451,2	585,1	730,4
EPS	1,41	1,92	2,22
% zmiana EPS	120,31%	36,17%	15,63%

* Rekomendacja wydana **przed istotną** transakcją nabycia portfela wierzycielności o wartości nominalnej 652 mln pln od Getin Noble Bank S.A.

Rekomendacja wydana przez:
Banco Espírito Santo de Investimento
Kredyt Inkaso, KUPUJ, cena docelowa 17,5 pln

Rekomendacja wydana przez:
Dom Maklerski Trigon
Kredyt Inkaso, KUPUJ, cena docelowa 19,8 pln

PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.

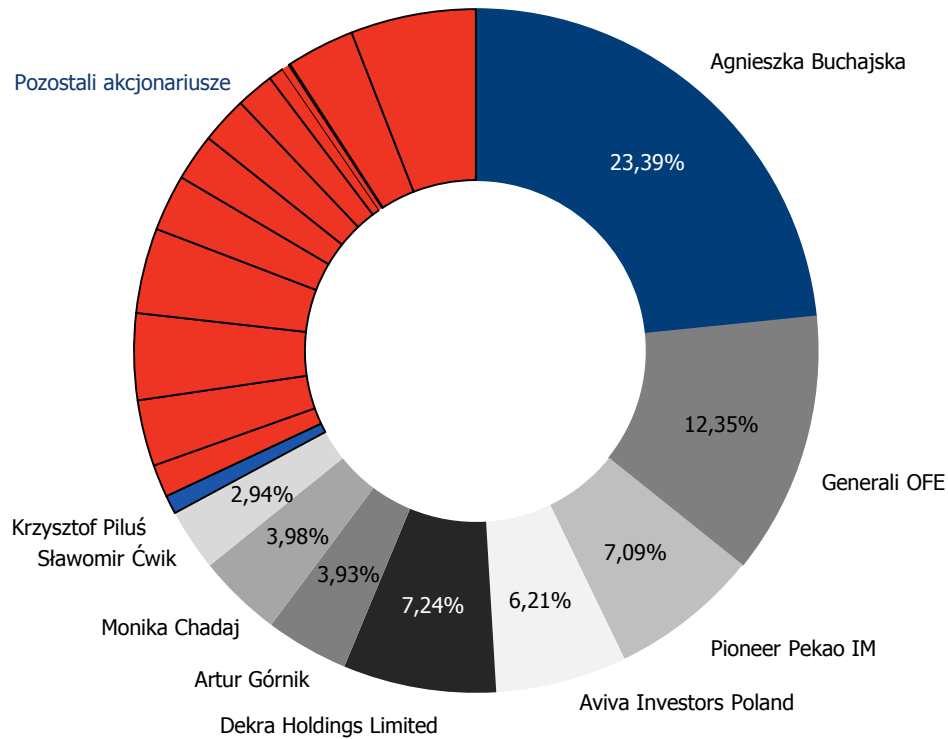


Branża	zarządzanie wierzytelnościami
Sektor	inwestycje w portfele wierzytelności (NPL*), hurtowy obrót wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych
Specjalizacja	Kredyt Inkaso S.A., działając w oparciu o model funduszu inwestycyjnego, specjalizuje się w zakupie dużych pakietów wierzytelności uznanych przez pierwotnych wierzycieli za trudne do odzyskania oraz w dochodzeniu ich zapłaty na własny rachunek.



Branża	usługi prawne
Sektor	usługi prawne dla przedsiębiorstw
Specjalizacja	masowe usługi prawne w zakresie dochodzenia wierzytelności

* NON-PERFORMING LOANS



Stan na 29.05.2012

AKCJONARIUSZ	Ilość Akcji	% głosów na WZ
INSTYTUCJE FINANSOWE > 5%		
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	1 597 317	12,35%
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	917 821	7,09%
Dekra Holdings Limited	936 999	7,24%
Aviva Investors Poland SA	803 000	6,21%
INWESTORZY PRYWATNI – ZAŁOŻYCIELE I INSIDERZY		
Agnieszka Buchajska (założyciel) poprzez Renale Management Limited z siedzibą w Limassol	3 026 419	23,39%
Artur Górnik wraz z KI sp. z o.o. (założyciel)	508 146	3,93%
Monika Chadaj (założyciel)	515 515	3,98%
Sławomir Ćwik (założyciel)	379 881	2,94%
Krzysztof Piliś	114 196	0,88%
Pozostali akcjonariusze	4 058 168	31,98%
<i>w tym 12 instytucji rynku kapitałowego</i>	<i>3 372 330</i>	<i>26,06%</i>



Działalność własna



Działalność innych podmiotów (outsourcing)

- Restrukturyzacja
- Windykacja
- Sprzedaż

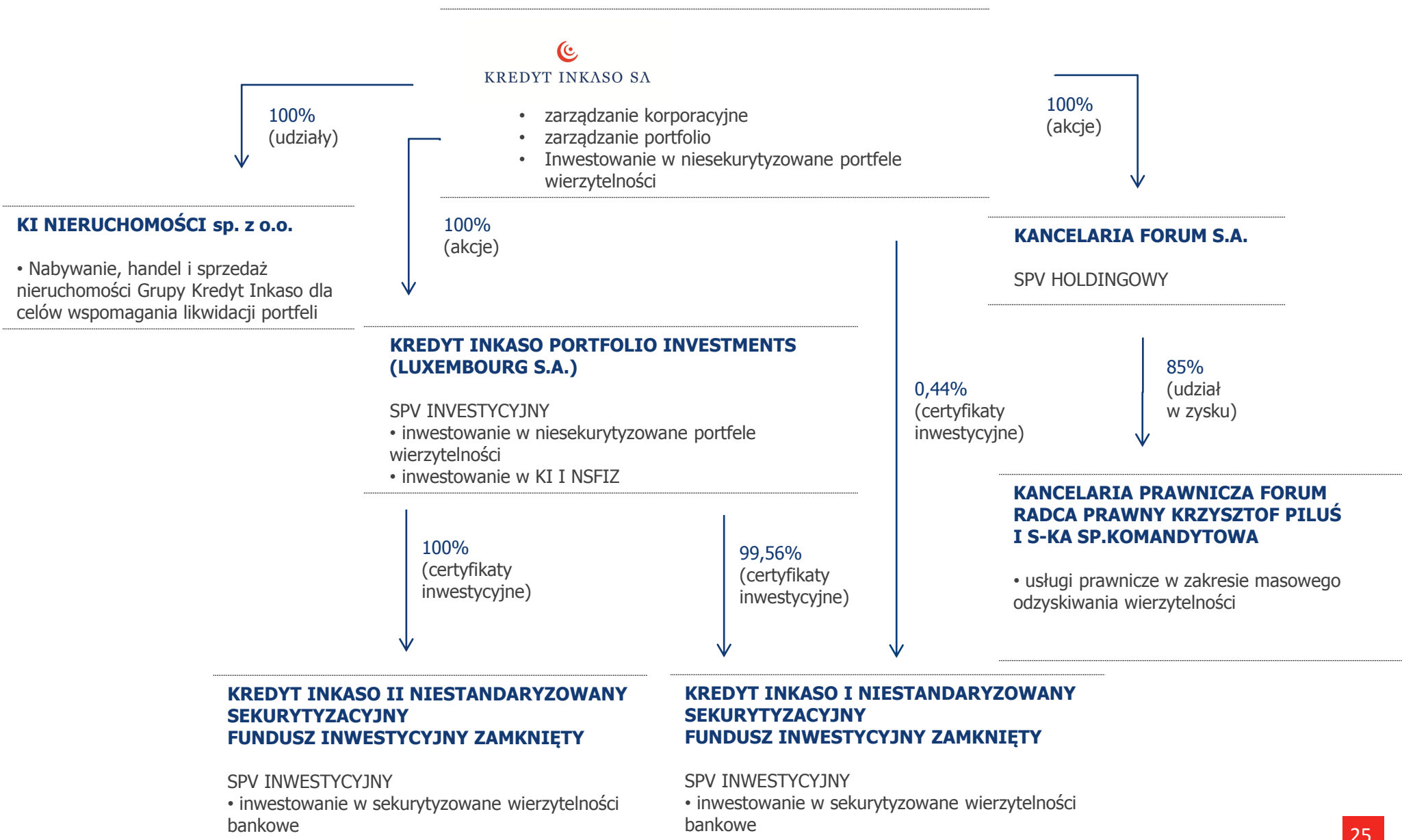
Kluczowe punkty modelu biznesu realizowane przez:



- Monitoring rynku wierzytelności
- Analiza celów inwestycyjnych
- Organizacja finansowania inwestycji
- Zakup portfeli
- Przed sądową obsługą portfeli
- Zarządzanie portfolio



- Postępowania sądowe
- Postępowania egzekucyjne
- Inne postępowania prawne



KREDYT INKASO S.A.
ul. Domaniewska 39A, entrance E, V p.
03-672 Warszawa
tel.: 22 212 57 00, fax: 22 212 57 57
email: sekretariat@kredytinkaso.pl

Kamil Karpicki
Menadżer ds. Komunikacji Korporacyjnej
kamil.karpicki@kredytinkaso.pl
tel.: 0608 089 200
www.kredytinkaso.pl