



# KREDYT INKASO SA

Prognoza wyników finansowych na rok 2011/12



Przygotowując prognozę wyników finansowych na rok 2011/12 Emitent oparł się na swojej wiedzy dotyczącej rynku inwestycji w wierzytelności przeterminowane, zaplanowanych działaniach Emitenta na najbliższy okres oraz planach inwestycyjnych. Najważniejsze założenia prognozy to:

- warunki prawne i podatkowe nie ulegną istotnym zmianom,
- utrzymają się obecnie obserwowane wzrostowe tendencje w zakresie podaży na hurtowym rynku obrotu wierzytelnościami,
- nie wystąpią zdarzenia nadzwyczajne, które mogłyby mieć wpływ na działalność Emitenta lub rynki, na których działa.

Szczegółowe założenia podano przy poszczególnych prognozowanych wartościach.

Prognoza wyników finansowych nie uwzględnia:

- skutków potencjalnych akwizycji, w tym kosztów przygotowawczych,
- skutków istotnych zmian stóp procentowych WIBOR, marż na rynku długu korporacyjnego, w szczególności zachodzących wskutek zmian sytuacji makroekonomicznej,
- skutków wyceny ewentualnych przyszłych programów motywacyjnych,
- skutków rozpoczęcia działalności na nowych rynkach.

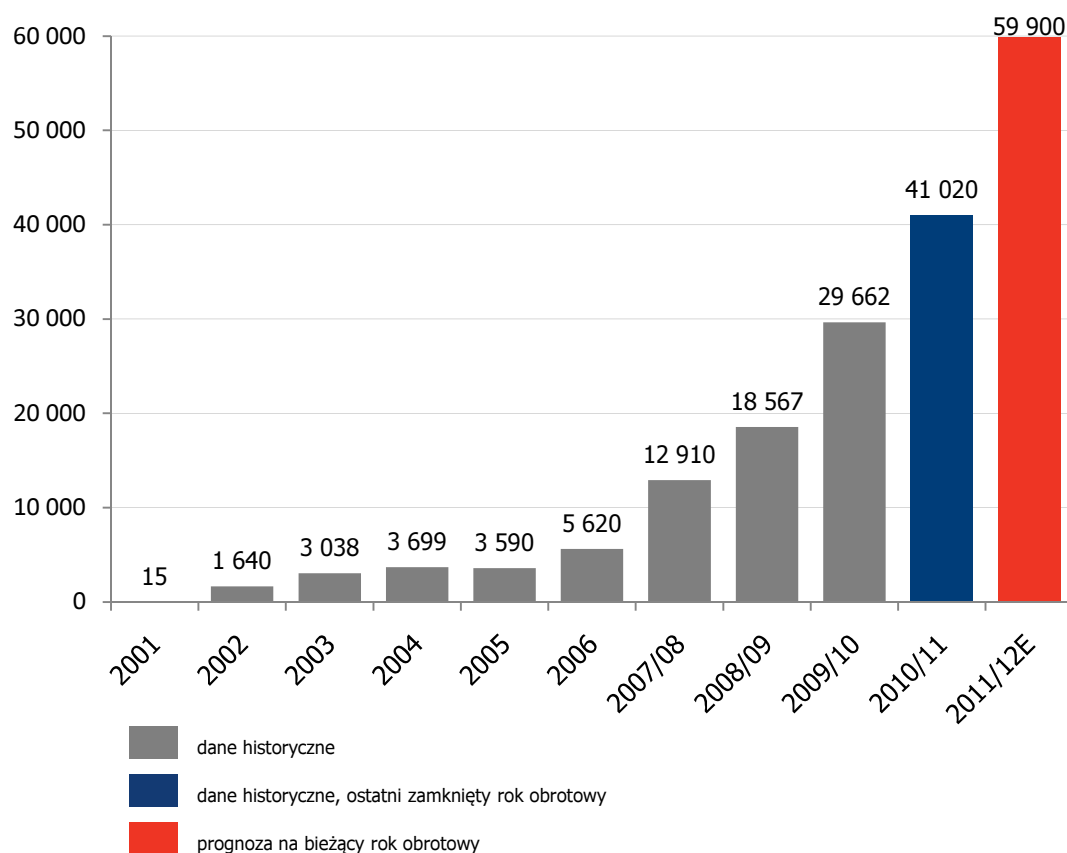


Prognozowany przychód skonsolidowany za rok 2011/12

**59,9 mln zł**

Dynamika zmiany rok 2011/12 do 2010/11

**+ 46%**



Podstawowe założenia prognozy przychodów na rok 2011/12:

- podstawą prognozy przychodów jest portfel wierzytelności posiadanych przez Grupę według stanu na dzień 30.06.2011 r. z uwzględnieniem dokonania nowych inwestycji w pierwszym półroczu roku obrotowego 2011/12 w wysokości 200 mln zł (wartość nominalna typowej jakości pakietu wierzytelności konsumenckich),
- podstawą prognozy przychodów są historyczne doświadczenia Grupy w zakresie generowania przepływów pieniężnych przez pakiety wierzytelności (estymacja) oraz założenia analogicznego generowania przepływów pieniężnych w przyszłości.

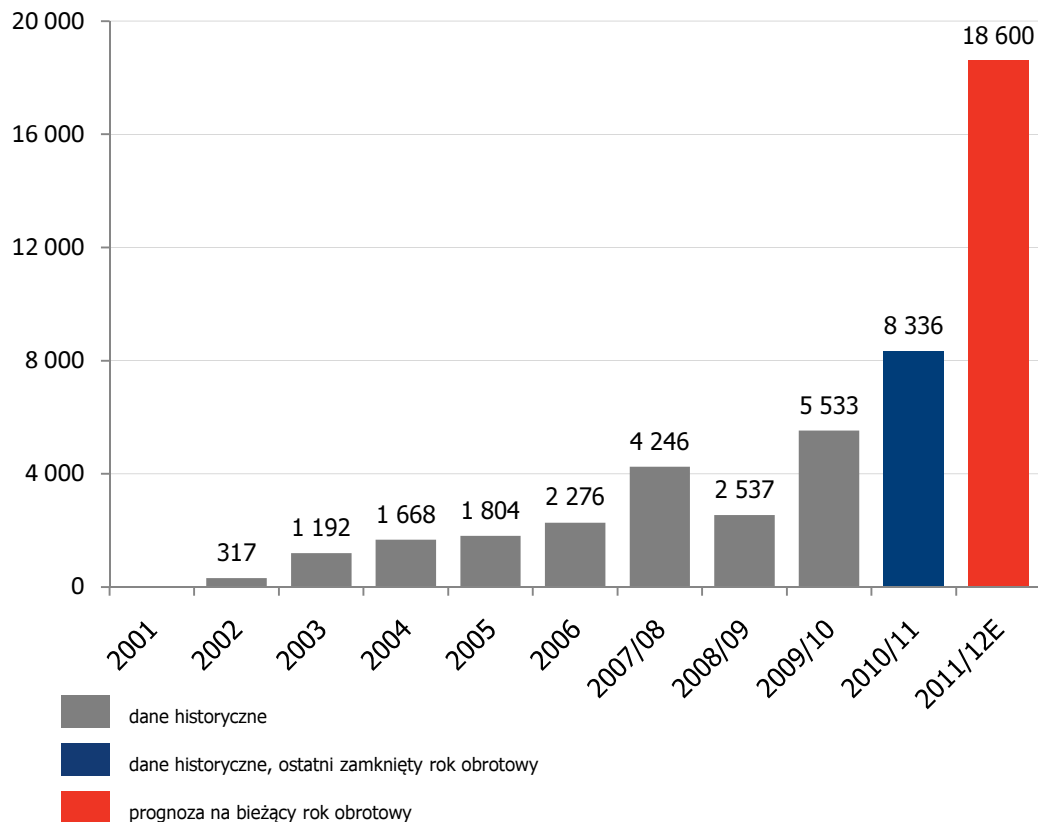


Prognozowany skonsolidowany zysk netto za rok 2011/12

**18,6 mln zł**

Dynamika zmiany rok 2011/12 do 2010/11

**+ 123%**



Podstawowe założenia prognozy zysku netto na rok 2011/12:

- założenia jak dla prognozy przychodu,
- bazowym poziomem kosztów jest okres 4Q 2010/11 z uwzględnieniem:
  - wzrostu wskaźnika kosztu własnego przychodu z wierzytelności do przychodu z wierzytelności o 15%,
  - wzrostu zatrudnienia w spółkach Grupy o 25%,
  - utrzymania obecnej wielkości obciążeń z tytułu podatku dochodowego ze względu na wykorzystanie korzystnych relacji w Grupie,
  - CAPEX w wysokości 1 mln zł z przeznaczeniem na technologie informatyczne,
  - utrzymania planowanego poziomu zobowiązań oprocentowanych,
- inwestycje w pakiety wierzytelności dokonywane w II półroczu roku 2011/12, (w szczególności w 4Q 2011/12) w istotny sposób nie wpłyną na poziom zysku netto Grupy – ich wpływ będzie odzwierciedlony w wynikach kolejnego roku.

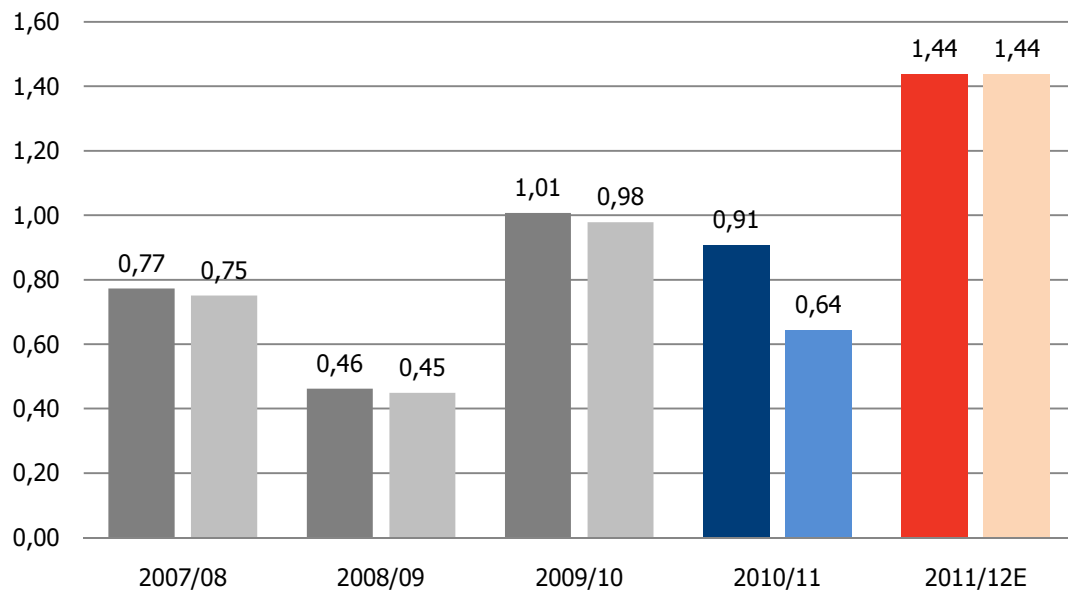


Prognozowany EPS za rok 2011/12

**1,44 zł**

Dynamika zmiany rok 2011/12 do 2010/11

**+ 58%**



EPS = zysk netto za rok obrotowy/ilość akcji w ostatnim dniu roku obrotowego ■ EPS w zł ■ EPS rozwodniony

■ dane historyczne

■ dane historyczne, ostatni zamknięty rok obrotowy

■ prognoza na bieżący rok obrotowy

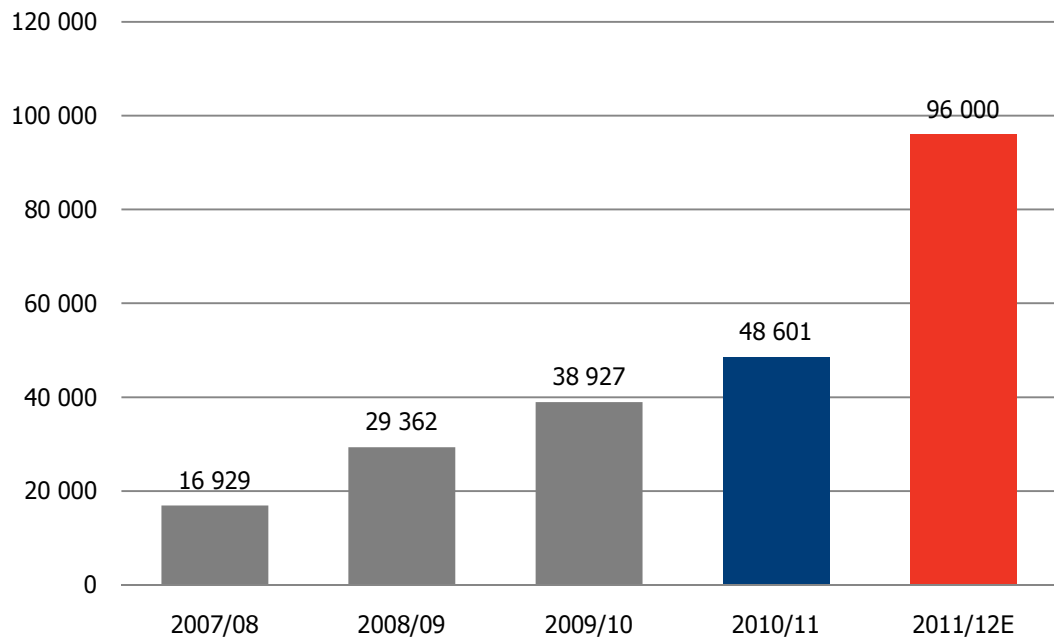
Założenia prognozy wskaźnika EPS na rok 2011/12:

- założenia jak dla prognozy zysku netto,
- brak emisji nowych akcji własnych w roku 2011/12.



Prognozowany poziom zobowiązań oprocentowanych na koniec roku  
2011/12  
**96 mln zł\***

Dynamika zmiany rok 2011/12 do 2010/11  
**+ 98%**



\*stan na koniec roku obrotowego

- dane historyczne
- dane historyczne, ostatni zamknięty rok obrotowy
- prognoza na bieżący rok obrotowy

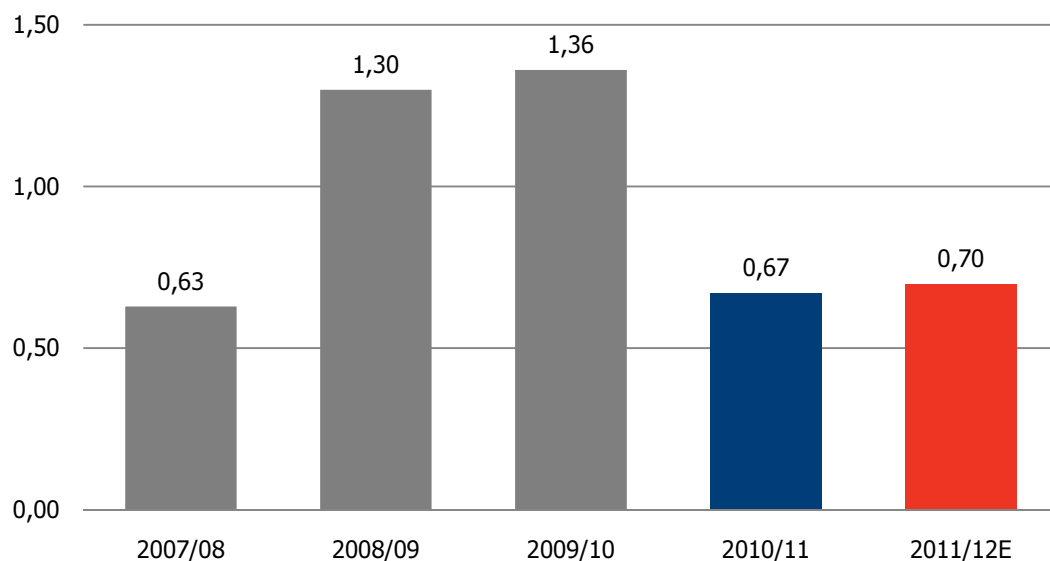
Założenia prognozy poziomu zobowiązań oprocentowanych na rok 2011/12:

- dokonany zostanie wykup obligacji serii K, L, M, N, O, T1 (bez ich refinansowania długiem oprocentowanym),
- potrzeby kredytowe Grupy (w szczególności w zakresie finansowania inwestycji w pakiety wierzytelności) zostaną pokryte z posiadanej gotówki pochodzącej z emisji akcji serii H (45,79 mln zł netto), emisji obligacji serii S02 i S03 (73,07 mln zł netto) oraz planowanych bieżących przepływów pieniężnych,
- inwestycje przekraczające (np. wskutek wykorzystania okazji rynkowych) planowany poziom inwestycji w pakiety wierzytelności (planowane podwojenie portfela w roku 2011/12) mogą spowodować wzrost potrzeb kredytowych i tym samym wzrost poziomu zadłużenia oprocentowanego, analogicznie w przypadku trwałego wzrostu cen pakietów wierzytelności.



Prognozowana struktura kapitałów i zobowiązań na koniec roku  
2011/12  
**0,70\***

Dynamika zmiany rok 2012/11 do 2010/11  
**+ 4,4%**



Podstawowe założenia prognozy struktury kapitałów i zobowiązań na rok 2011/12:

- założenia jak dla prognozy zysku netto oraz prognozy poziomu zadłużenia oprocentowanego.

\*wskaźnik struktury kapitałów = zobowiązania/skorygowany kapitał własny (kapitał własny – kapitał z aktualizacji wyceny)

- dane historyczne
- dane historyczne, ostatni zamknięty rok obrotowy
- prognoza na bieżący rok obrotowy

KREDYT INKASO S.A.  
ul. Okrzei 32  
22-400 Zamość  
tel.: +48 84 638 79 00  
fax.: +48 84 677 20 60

Biuro w Warszawie:  
ul. Domaniewska 39A, wejście 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